



上周不少股民受到了惊吓
CFP供图

A股下半年猜想

创七年最大单周的跌幅可以“医治”疯牛的任性吗?这是一个问题。“那点‘绿’算什么?这样的调整是好事啊,挤挤泡沫,市场会更健康。改革牛的基调没有变。”6月18日,一位业内人士说。民生证券首席策略师李少君预计,在关水、发股、查违规三大药方的调理下,市场的运行轨迹将逐渐出现变化:疯牛逐渐转为慢牛,震荡加大,涨速放缓,但以疯牛的姿态迅速摆脱5000点概率不大,可谓别亦难。

机构看好疯牛转慢牛 “鸡犬升天”的日子难再现

玩法面临转变:“上半年拼的是胆量,下半年比拼精耕细作”

看大市

牛市逻辑未变的观点再次被强调。李少君表示,牛市的造就多因素的,包括改革、转型、政策、投资者偏好等诸多因素。在没有出现系统系黑天鹅的条件下,基于几个、甚至一周暴跌,就判断中期顶部,是不充分的。

一位偏向长期投资风格、有十多年资历的沪上明星基金经理透露,尽管震荡,其在仓位上并没有

做多调整变化。

牛市方向未变的前提下,短期的调整被认为将促使上涨更加健康。接受采访的公募基金人士均认为,本轮调整释放了风险,有利于牛市走得长远。不过下半年股市极少可能会像上半年一样持续疯牛。民生证券指出,在关水、发股、查违规三大药方的调理下,市场的运行轨迹将逐渐从疯牛转为慢牛,

震荡加大,涨速放缓。

基金经理们也已意识到,大票小票鸡犬升天的日子很难再现。下半年的A股尽管不会一帆风顺,但是震荡之后,极有可能会创新高。多位机构投资者表示,下半年都倾向于价值投资,考验机构投资者精选个股的时候到了。“上半年拼的是胆量,下半年则比拼精耕细作。”华南一位私募研究总监表示。

讲策略

继续看好成长股

多家券商报告认为,国企改革是下半年的重要风口,蓝筹估值有望得到二次修复。不过,杨明表示,当市场点位出现10%到15%的调整时,很难说蓝筹也能上涨,只是跌得更少。广发轮动配置的基金经理吴兴武也考虑过市场风格切换的问题。他比较了上一轮牛市和这一轮牛市的逻辑,认为风格切换到大盘蓝筹股的可能性不大。“上一轮牛市是经济驱动,这一轮是流动性和改革驱动,内在因素不一样。”

吴兴武还是更看好中小盘股票,尤其是互联网相关标的。在下半年继续看好成长股的基金经理并不少。前述私募人士也表示,目前仓位配置上均衡配置大票小票。不过,小票仍然多一些。

从沙子里面选金子

受访的不少基金经理均表示,由于目前的投资主线是改革,而改革既包括国企改革,也包括传统企业转型互联网,投资标的涉及各行各业,因此,下半年的玩法是精选个股,而不是选行业。

上半年一些公司可能改个名字或是抛出一个概念,就能引起股价上涨。下半年不再是鸡犬升天的局面,“超额收益要从沙子里面选金子,不能听风就去布局。”

据《经济观察报》

精选个股的时候到了

会有更多V字形的调整

5000点位的调整并非坏事。“市场需要一次调整来为下一次进攻做准备。”申万宏源分析师姚立琦提醒,几年以来的上升通道在6月18日被跌破,市场调整的空间和时间可能超出市场预期。

华安基金高级总监杨明管理的华安国企改革主题基金近日正

在发行募集,即将在7月初迎来建仓期。面对未知的下半年,他显得很淡然,“与其猜测市场可能的点位,还不如找一些中期能够战胜市场的个股。”

即将在今年7月份发行一支主动管理型基金的广发基金拟任基金经理白金透露,可能会先拿出

50%的仓位来做安全垫,然后再利用剩余的仓位根据情况布局,保证投资人的收益。

一位私募人士认为,下半年的牛市不会像上半年那么平坦,“下半年会是这种慢牛,就是每次震荡,然后再创新高。”他认为,下半年会有更多V字形的调整。

还是有机会创新高

尽管基金经理们认为下半年震荡会增多,不过均认为下半年还是有机会创新高。居民资产配置发生转移的牛市逻辑迄今仍未改变。海通证券统计,今年以来,分别代表散户、机构、杠杆资金、外资的银证转账、偏股型基金份额、融资余额、沪港通净流入分别增长35170亿、7997亿、11886亿、805

亿,合计5.6万亿元。

“牛市还是没有结束,还是会有行情。但是要看节奏。此轮预计将回调到4000点,经过重新的洗牌,消化一些获利盘。如果这个位置不调整,就很难维持长牛。”私募基金经理范波表示。

本轮上涨的逻辑是改革创新仍未打破和利率下行。值得注意的

是,后者在下半年可能出现变数。海通证券分析师姜超认为,对资本市场而言,短期最大的风险在于宽松货币政策延后的风险。“从5月10日最后一次降息到现在,过了1个多月,却迟迟未见到新的宽松货币政策兑现,降息降准一再落空,没有了‘央妈’的发令枪,大妈们的储蓄搬家也没那么坚定了。”

A股迎新一轮减持潮

近40家上市公司今年遭违规减持

刚刚过去的一周,A股以单周超过13%的跌幅,让习惯了牛市思维的投资者暂时失去了方向。相比散户,产业资本的脚步则始终明确而且坚定。上市公司的大小非们纷纷选择了落袋为安。数据显示,截至6月17日,2015年以来已经有1234家上市公司发布了重要股东或高管减持公告,减持的股数350.31亿股,累计减持市值约为4771.5亿元。

据中国之声《央广新闻》报道,进入大盘动荡不安的6月份,上市公司的减持公告更加密集地出炉。仅6月19日一天,就有青岛汉缆、银座集团、雏鹰农牧、中粮地产等多家公司发布公告,宣布其重要股东已经或者计划减持相关的信息。而在凶猛上涨的创业板,大小非的减持格外生猛,其中以高管们的大手笔抛售最为吸引投资者的注意。在创业板高管减持大军中,乐视网、万邦达高居减持榜首,今年以来两家公司联手抛售了价值近百亿市值的股份。

大小非们争相出逃,甚至不惜

违规,超比例减持、短线交易时有发生。据了解,6月以来,因公司股东或高管违规减持,深交所已对16家上市公司发出监管函,涉及事由集中在“控股股东或持股5%以上的股东超比例减持未披露”及“短线交易”等方面。据不完全统计,进入2015年以来,有近40家上市公司遭到了股东或者高管的违规减持。

在本轮牛市,对于重要股东、高管们的减持理由,上市公司的表述也可以说是花样翻新。5月份,控股股东李小龙减持公司160万股股份,套现3158.4万元,减持原

因是“做慈善事业的资金需求”。

但有观点认为,比所有的理由更加可信的是“股价已高”。武汉科技大学金融证券研究所所长董登新直言,A股的这个疯牛狂奔,大多数股票都已创出了历史最高股价,这时候是上市公司高价增发、大股东高价减持、职工高价持股、IPO大扩容的最佳历史时机。

5月26日,罗莱家纺披露了其实际控制人薛伟成及其关联人的减持计划,套现的市值最高将达70亿元。对于本次减持的理由,罗莱家纺董秘对媒体的解释就提到“最近股市太热”。
央广网

政策前沿

私募基金 获银行间债市“入场券” 债券市场投资者结构生变

A股进入震荡波动期,债券市场重新回到投资人的视野。人民银行日前下发了《关于私募投资基金进入银行间债券市场有关事项的通知》,允许私募投资基金进入银行间债券市场。作为新兴机构投资者的私募基金在资本市场上投资日益松懈。

自去年以来,债市投资主体日渐丰富,人民银行已陆续放行银行理财、农村金融机构、社保基金、保险、信托、公募基金、企业年金、券商资管等进入银行间债券市场,目前又允许符合条件的私募基金参考非法人产品直接开户,直接进行债券交易和结算。

不过通知显示,对于私募基金的准入门槛及条件仍严格规范化。通知规定,“符合条件的私募投资基金净资产不低于1000万元、资产管理规模处于行业前列、具有完善的债券投资内部控制、最近三年未发生违法和重大违规行为,整体流程仍受到严格规范,有利于保证参与机构的质量。”

招商证券报告分析,这一举措对于债市的资金增量可能有限,“尽管私募基金准入获批,可以进一步带来增量资金,但由于私募基金以往已经陆续通过公募基金管理公司等‘借道’进入银行间债券市场进行投资交易,故此带动的增量资金将大打折扣。”

“不过长远看,私募债券投资基金的开发却具有很强的市场穿透力,未来具有改变债券市场投资者结构的潜力。”国泰君安研究员张莉表示。

数据显示,截至今年5月底,基金业协会已登记私募基金管理人12285家,已备案私募基金13663只,认缴规模3.48万亿元,实缴规模2.69万亿元。如果按基金总规模划分,管理规模在100亿元以上私募基金达到了56家,50亿元至100亿元的73家。

私募基金已经成为资本市场上的投资主力之一。在好买基金统计的近18000只私募产品中,尽管5月底沪深300大幅震荡调整,但私募基金仍然表现优异,逾八成取得正收益,逾五成跑赢同期沪深300收益率,其中股票型基金以11.96%的平均收益率居各策略榜首。

据新华社

监管动向

涉嫌职务犯罪 证监会李志玲 被移送司法机关

记者从证监会获悉,经查,证监会发行监管部处长李志玲配偶违规买卖股票,根据相关规定,证监会决定对李志玲作出行政开除处分,同时,因涉嫌职务犯罪,李志玲已被移送司法机关。证监会有关负责人表示,将进一步严肃工作纪律,从严管理、从严要求,对违纪违法行为,发现一起,查处一起,绝不手软。

现代快报记者 李丹丹