

降息“猛药”提振人气 能否助A股摆脱“牛熊胶着”？

5日晚间，央行宣布再次下调金融机构存贷款基准利率。与上一次降息时股市的冷漠相比，此次A股反应积极，放量反弹显示市场人气迅速重聚。

短暂的兴奋之后，人们更密切地关注：管理层连下“猛药”，能否帮助A股摆脱“牛熊胶着”的尴尬状态？政策转向之后，A股还将面临哪些不确定因素的考验？



CFP供图

降息吹“暖风” 市场反应积极

央行在不足一个月的时间内两度降息，令各方普遍感到意外。国泰基金表示，这种频率的降息操作在历史上并不多见，原因之一是CPI回落趋势超乎市场预期，为宏观政策放松提供了空间。而经济增速持续走低，也促使包括降息在内的新的适度放松政策出台。

在非对称降息体现“稳增长”意图的同时，中国央行此番选择与欧洲央行同步降息，更令一些机构预期“为全球经济带来暖风”。上投摩根基金认为，市场对于经济的过度担忧将因此得到缓解，短期利好大盘以及相关周期性板块。

6日当天，沪深股市在经过一段时间的酝酿之后，午后突然发力上攻。至收盘，上证综指收报2223.58点，涨幅为1.01%。深证成指更出现了接近3%的较大涨幅，报收于9690.16点。

对此，国泰君安证券高级经济学家林采宜分析认为，降息带来的贷款成本下降，有助于房地产及相关产业有所复苏。资金成本下降、流动性放松，也有望推动资产价格上涨。

不过，对于此次反弹的可持续性，业内人士似乎并不乐观。天相投资顾问有限公司首席策略分析师仇彦英认为，非对称降息使得利差进一步收窄，会导致商业银行利润下降。由于银行股在A股中占据了相当的权重比例，其面临的估值压力可能会对股指形成拖累。

此外，央行选择在上半年宏观经济数据公布前一周“突击”降息，或许意味着宏观经济增速下行压力仍较大。这会在一定程度上对市场信心形成冲击，从而压制市场的短期表现。

A股“牛熊胶着” 难以突破

货币政策价格工具历来被视为是一剂“猛药”。央行短期内两度降息，A股表现截然不同，表明政策累积效应开始显现。

事实上，降息之外，上半年管理层还推出了“投资开闸”“消费启动”等一系列稳增长政策。政策密集出台，A股市场却未能获得应有的提振。前6个月，上证综指仅实现了1.18%的涨幅。

转型过程中宏观经济面临的诸多风险和不确定性，或是

A股市场沉湎于“牛熊胶着”状态难以突破的根源。

兴业全球基金副总经理王晓明表示，动力结构、需求结构、产业结构、要素结构等的调整，已然成为中国经济增长模式转换的关键。经济转型的周期会长于人们的普遍预期，在这一过程中，企业盈利的调整周期也会比较漫长。

“当前的弱势环境下，A股市场很难出现反转，短期内指数也唯有较好的表现。”王晓明说。

长信基金策略分析师毛楠表示，信贷和房地产的新开工和投资是决定经济趋势更主要的指标。从目前情况来看，信贷改善可期但幅度有限，房地产新开工及投资与限购之间的矛盾很难调和。在供给和需求不匹配的情况下，经济以及企业盈利很难出现趋势性上涨。对应于A股市场，也很难走出趋势性行情。

A股结构性机会犹存

在许多市场人士看来，A股市场恐将维持反复震荡的格局。但这并不意味着其投资价值的失却。

中欧基金认为，在政策逐渐宽松的条件下，影响市场走向的关键因素是政策微调的方向和力度。估值处于历史低位的A股市场或将得益于不断出台的经济扶持、刺激政策而有所表现。整体而言，股市可能并不会出现趋势性单边上涨，但存在明显的结构性机会。

益民核心增长混合基金拟任基金经理韩宁认为，现阶段投资应在密切跟踪全球和中国宏观经济变化情况的基础上，重点分析、挖掘在中国经济发展阶段处于“核心增长”地位的行业，投资其中具有增长潜力的优质上市公司。

基于对经济转型期各行业发展机会不均的认识，国投瑞银基金建议采用“主流+主题”的配置策略，即在保持蓝筹股作为主流的同时，在相关重要政策出台或政策累积效应强化时，战术性配置“稳增长”和“金融制度改革”两大主题相关行业。

而在物价上涨压力大幅减轻的背景下，对政策进一步转向的预期升温，也使得部分机构对于A股市场的整体表现作出相对乐观的判断。

瑞银证券策略分析师陈李认为，市场普遍认为欧盟峰会结果朝着正确的方向前进，将推动全球资本市场出现反弹。中国央行降息与欧洲央行降息、英国央行量化宽松同步，意味着A股市场也有望加入此轮“全球性政策预期反弹”。

据新华社

新闻链接

甬城股民显得相当乐观

本报讯（记者 彭莹 实习生 傅钟中） 降息，终于将低迷的股市吹起了一丝波澜。沪深两市昨日出现了反弹趋势，甬城股民显得相当乐观。“宽松的货币政策，对于股市来说，永远是利好，股市是实体经济的晴雨表，因此股市的好坏和楼市总是息息相关。如果出现新一轮的宽松货币

政策，那牛市有可能要开始了。”投资者刘女士表示。

中信建投证券宁波营业部部分分析师李峰分析认为，根据此前的年报和季报，银行盈利占比相对过高，降息是管理层希望用政策引导盈利向实体经济转移；此外，宽松的货币政策还能刺激内需，增强经济活力，对不少板块和整个A股带来正面影响。

新加坡交易所宣布 已做好人民币证券交易准备

新加坡交易所6日发布公告，宣布已为人民币计价的证券在新加坡挂牌、报价、交易、清算和交割做好了相应准备，将在人民币离岸市场的发展中扮演更重要的角色。新交所在公告中说，发行商在发行人民币证券时，可以选择双币交易，允许投资者自由选择使用人民币还是新加坡元进行交易。

今年3月份，新交所曾宣布其挂牌证券可以同时使用两种货币报价和交易，除普通股以外，挂牌基金等证券也可以采用双币交易，可使用的货币为新元、美元、港币和澳元。此次人民币的加入，进一步扩大了新交所支持外币交易的范围。

新交所首席执行官马格努斯·博克尔说：“新交所作为亚洲的门户，承诺满足发行商人民币融资需求，同时提供投资者受益中国经济增长的机会。人民币证券在新交所上市和交易，也会有利于扩展新加坡人民币离岸金融中心的地位。”

据公告，新交所是世界第一家提供人民币市场外汇远期结算的交易所。

目前新加坡有约4000家中国公司，其中140家在新加坡交易所上市。新加坡金融管理局副局长王宗智上月宣布新加坡人民币存款余额已达600亿元人民币（约合93.75亿美元），对人民币产品的需求强劲。

据新华社

影响本周市场的消息面

7月2日 星期一

6月PMI反映当前经济仍有下行压力

2012年6月，中国制造业采购经理指数（PMI）为50.2%，比上月回落0.2个百分点。这反映当前经济发展仍有下行压力。结合历史数据看，本月回落具有一定的季节性，每年6月份指数都会有所回落，今年回落幅度为历年最低，显示经济趋稳的基础正在形成。另外，本月产成品库存指数为52.3%，比上月上升0.1个百分点，是近7个月以来的新高，表明制造业企业产成品库存压力继续加大。

点评：在上周末举行的陆家嘴金融论坛上，央行行长周小川表态称，要继续实施好稳健的货币政策，适时、适度进行预调、微调。学界一致预期还需进一步宽松政策。从目前的经济数据看，通胀压力正在不断减轻，对宏观调控也腾出一定空间。

7月3日 星期二

基金经理大幅调低上市公司盈利预期

2012年第三季度基金经理调查显示，同前两个季度调查时相比，基金经理对今年上市公司盈利预期大幅调低，但逾七成被调查者预期第三季度A股市场投资回报为正，并对医药保健类股票再度表现出强烈的投资热情。截至目前两市发布业绩预告的878家公司中，“报喜”和“报忧”比例相当，可比数值公司上半年整体业绩难言理想，种种因素使得净利润大比例增长公司更为可贵，从而激发了市场对业绩概念的热情。

点评：业绩的下滑已经得到之前的预期，多花点时间找找市场中业绩仍然走势较好的个股，以后他们会是市场中的主力。

7月4日 星期三

国务院正式批复前海开发开放政策

中央人民政府网站正式对外发布《国务院关于支持深圳前海深港现代服务业合作区开发开放有关政策的批复》，支持前海在金融改革创新方面先行先试，建设我国金融业对外开放试验示范窗口。批复明确指出，支持深圳前海实行比经济特区更加特殊的先行先试政策，打造现代服务业体制机制创新区、现代服务业发展集聚区、香港与内地紧密合作的先导区、珠三角地区产业升级的引领区。

点评：深圳前海合作区在深港一体化中有着非常重要的地位，其有望成为另一个金融中心，而加上今年国家对于金融创新改革的大力推进，国务院正式批复前海开发开放政策应该是预期之中的事情。前期市场对于前海题材已经有所炒作，二级市场虽或有短机，但持续表现有限。

7月5日 星期四

上交所鼓励更多中小企业进入沪市

上海证券交易所总经理张育军表示，为进一步发挥交易所优势，采取有效措施服务实体经济，服务中小微企业发展，上交所近期在广泛调研基础上，制定了《上海证券交易所中小微企业服务工程纲要》。上交所将既服务传统的大中型企业，也服务中小微企业，鼓励更多的中小企业进入上交所市场。

点评：众多民营上市公司高管对上交所支持中小微企业发展表示赞赏，认为中小微企业健康发展对中国经济和中国资本市场长远发展意义重大。

7月6日 星期五

央行年内首次不对称下调人民币存贷款基准利率

中国人民银行决定，自2012年7月6日起下调金融机构人民币存贷款基准利率。金融机构一年期存款基准利率下调0.25个百分点，一年期贷款基准利率下调0.31个百分点；其他各档次存贷款基准利率及个人住房公积金存贷款利率相应调整。

点评：央行在近期连续降息，主要由于两方面，第一是通胀迅速回落为降息提供空间，第二是反映经济增长速度并不乐观。经济学家滕泰预计年内还会继续降息两次、降准四次。央行选择周四降息，显示管理层呵护股市，而非对称降息利空银行股、利好地产股。

稀土国家储备已进行第二轮
部分稀有金属企业求收储

知情人士透露，稀土国储工作已在去年年中低调完成了第一期。今年上半年进行的是第二期的收储工作。另外，2010年工信部就进行了包括稀土在内10种有色金属的国储研究工作，但除稀土外，其他金属国储迟迟“光打雷不下雨”。为此，部分稀有金属企业甚至表示“目前已到合适时点，希望有关部门考虑收储工作”。

点评：本轮收储非常低调，量亦不大，具有一定的试行性质。贸易商对收储的信息反应冷淡。多位稀土贸易商对记者表示，市场库存较多，国储又十分低调，无法对价格起到明显的提振作用。

太平洋证券宁波营业部

本版文章仅供参考，不构成实质性操作，投资需谨慎