

准备金率上调 加息警报未除

郭维娜

就在业内认为1月20日公布CPI数据之前的政策真空期里,央行于1月14日晚间宣布新年首次上调存款准备金率。这是央行一年以内第七次上调存款准备金率,至此,大型金融机构已达19%的历史高位。

应对流动性趋强状况

对于央行的新年第一枪,中央财经大学中国银行业研究中心主任郭田勇在微博上表示,央行再次提高存款准备金率,意在对流动性

进行灵活管理,防止银行再度出现年初信贷井喷的状况。

此前消息称四大行1月上旬已新增信贷2400亿,新年头7天各类金融机构新增贷款接近5000亿元,1月份信贷调控压力很大。

此前,央行在2011年工作会议上称要“实施差别准备金动态调整措施,引导货币信贷平稳适度增长。”但此次仍然是直接一刀切地全部上调了0.5个百分点。或许信贷增长的压力太大。

渣打银行全球研究经济师李炜认为,此次之所以选择上调准备率,一方面是因为一月贷款增长太快,渣打判断央行会将一月份信贷

控制在不超过1.3万亿;另外,目前银行间流动性趋强,比如7天回购利率已连续下跌多日,此时上调准备率不会对银行间市场造成太大影响。

准备金率上调空间犹存

对于未来存款准备金率的调整,专家都表示空间仍比较大。

据采访的数位专家判断,此次存准率上调0.5个百分点的幅度,会吸收约3000亿~4000亿资金。

兴业银行资深经济学家鲁政委此前的报告认为,2011年法定存款准备金率可能最终上调至23%左

右。他判断,此次上调能吸收接近4000亿资金,避免给银行不适当的激励,但对贷款影响可能比较温和。

李炜认为存准率没有硬性的比例标准,只要超额存款准备金率仍然高过2.5%,法定存款准备金率都可以上调。

不排除春节前后加息

此次上调无疑只是央行今年一系列动作的开端。未来央行将采取何种措施也引发市场猜测。

郭田勇认为,此次上调存准率可避免节前易出现的通胀预期走强的情况,不过仍不能排除央行春

节前后加息的可能性。

李炜认为,上调存准率,并不意味着一月份加息警报解除,仍然要看下周出台的CPI情况及GDP数据。他表示,央行不会仅仅根据12月CPI情况来确定是否加息,还会考虑1月份以来物价走势,据渣打的观察,新年第一周食品价格都呈现上涨态势,如果下一周持续上涨,央行压力就会比较大。另外,如果GDP数据较高的话,央行加息会有更大支撑。

不过,鲁政委认为,1月份加息可能性很小,因为没有迫切的必要性,他预期今年将加4~5次息,未来的调控央行还会运用多种工具。

●周边动态

新兴经济体掀加息潮

来势汹汹的通货膨胀搅动了新兴经济体的加息潮。继秘鲁、泰国之后,韩国央行13日也宣布加息。

市场分析认为,经济的良好增长态势和热钱流入给新兴市场经济体带来物价压力,这是采取加息措施的主要原因,但这同时也会给新兴市场带来资金逆流的风险。

13日,韩国央行宣布,将七天期回购利率上调25个基点至2.75%,并暗示3月或4月将再度加息。同时,韩国政府公布了多项措施抑制通货膨胀。

上周,秘鲁央行宣布将基准利率上调至3.25%,12日泰国央行也宣布加息25个

基点至2.25%,并明确表示加息的目的是为了抑制通货膨胀。

海外一些经济师认为,目前加息对打压通货膨胀来说为时已晚,但央行应该适时发出对物价深感恐慌的暗示和措施。

通货膨胀是近期困扰全球经济特别是新兴市场的主要问题之一。印度、俄罗斯、巴西、土耳其、印尼等大型新兴市场国家的物价水平持续保持高位增长,目前的通货膨胀率徘徊在5%至10%不等的高位。分析人士猜测,这些新兴市场国家在货币政策上会有一定动作。

汇丰的分析师珍妮特·亨利本周说,汇丰新兴市场指数的通胀指标已经创下逾两年来最大季度涨幅。全球能源价格已经在过去三个月上涨近20%,同期糖、玉米、大豆和咖啡价格涨逾20%。

“资产上涨是全球现象,不仅存在于新兴经济体,新兴经济体物价上升对于发达经济体亦有牵连。”她说。

如英国也遭遇通胀威胁,其去年11月消费者物价指数(CPI)较上年同期增长3.3%,海外媒体预计,英国由于食品和燃料价格上涨,加上上调消费税的影响,未来数月CPI涨幅或达到4%。

即便如此,发达经济体仍坚持宽松货币政策。美国等发达经济体已暗示将在较长时间内维持基准利率在极低水平,欧洲央行和英国央行13日均宣布维持各自基准利率不变。这将导致发达经济体与新兴经济体之间的利差不断扩大。分析人士据此认为,新兴市场存在资金逆流的风险。

瑞士银行在上周发布的一份电话会议纪要中指出,2010年新兴市场资产吸引了大量资金流入,但如今资金流和风险偏好逆转可能导致新兴市场资产的需求下降。

(王宙洁)

上周资金流出200亿

当下市场普遍认同国内一季度的通胀压力依然很大,面对政府可能出台的紧缩政策,投资者对A股市场持谨慎态度,致使上周两市成交继续保持在低位。市场成交不振下,作为前期炒作热点中心的中小板个股因估值水平较高使得股价难以维系,整体出现资金离场现象,上周跌幅居前。而前期一直不受重视的权重板块由于估值水平到达低位,下探空间有限,资金流出势头出现明显减弱,整体表现抗跌,对市场起到了支撑作用。

截至上周五收盘,沪指报2791.34点,跌幅1.67%,成交额4783亿元;深成指报12294.17点,跌幅2.23%,成交额3614亿元。据大智慧超赢数据显示,上周两市资金

净流出出现显著回升,达到196亿元。板块中,仅造纸印刷和保险为资金净流入,且流入最多的造纸印刷只有1.31亿元;而资金净流出最多分别为有色金属36.62亿元、化工化纤13.20亿元和医药13亿元。

上周对大盘形成明显支撑的板块主要是银行和地产。

重庆房产税政策逐步明朗,虽在力度上弱于市场预期,

刺激房地产板块出现一波走强,但沪版房产税的未明朗,以及政府对楼市的调控态度,还是制约了板块的表现。

资金流出方面,有色金属板块加强了上周资金流出态势,本周流出规模扩大至36.62亿元,并保持了净流出最多的头衔,将近是第二名流出规模的三倍。这归因于其下个股较大程度上涉及前期黄金、稀土永磁等热点,由于炒作后估值水平较高,同时国内有色期货涨势暂止,短线资金在A股市场平淡走

势下,有强烈的撤离意愿。另外,煤炭石油虽为上周唯一上涨的板块,但板块内石油和煤炭股的资金流向分化,石油股受益高油价资金多为净流入,而煤炭股在终端价格受抑制下,资金呈流出态势。

鉴于当前两市权重股估值较低以及中小板题材股估值偏高的现况,以及市场在担忧紧缩政策而采取谨慎操作的背景下,短期市场整体仍可能在年线、半年线区域维持弱势震荡整理走势。不过估值较低的大盘权重股未来有望逐步展开估值修正行情。在修正过程中,考虑到一季度信贷环境宽松,市场流动性较有保障,大盘未来整体下跌空间较为有限。

(大智慧数据研究中心)

●仓位透析

市场震荡中基金小幅调仓

主动型基金中,193只基金主动性增仓,其中67只基金增仓幅度超过2%,4只基金增仓幅度超过5%;178只基金主动性减仓,其中92只基金减仓幅度超过2%,22只基金减仓幅度超过5%。增仓基金占据多数,但从减仓力度上看,减仓基金的减仓欲望明显更强。

可比主动股票基金加权平均仓位为86.53%,相比前一周期下降0.34%;偏股混合型基金加权平均仓位为83.99%,相比前周微增0.59%;配置混合型基金加权平均仓位74.51%,相比前周微降0.7%。测算期间沪深300指数下跌0.58%,被动仓位变化因素轻微。

非股票投资方向的其他类型基金上周仓位均有所下降。其中,保本基金加权平均仓位34.24%,相比前周下降0.83%;偏债混合型基金加权平均仓位28.28%,相比前周

下降0.54%;债券型基金加权平均股票仓位13.62%,较前周大幅下降3.09%。

新科三甲均在加仓

年初市场未摆脱震荡走势,由第一周的强势震荡向弱势震荡转换。上周市场观望2010年经济数据,以及货币政策调控压力仍然高悬,使得整体做多信心不强。而在指数震荡中,结构分化日趋明显,中小股股调整压力愈发凸显。因此,在整体较高仓位水平的情况下,多数基金只能选择小幅调整持仓结构,虽然对一季度行情抱有期望,但大幅度调仓或增持均不现实。从具体基金来看,上周仓位分化仍然延续着前周格局,华夏旗下多只基金仍然保持着小幅逐步增仓态势,嘉实、景顺长城旗下基金也显示出类似策略,而博时

旗下基金则显示出减持迹象。前周主动减仓明显的光大系基金本周继续这一操作方向,旗下多只主动型基金减仓超过5%。

细化到各只基金产品,嘉实主题精选一周净加仓6.01%,加仓幅度排名第一;中欧新蓝筹和天弘精选分别以5.42%和5.33%的净加仓幅度紧随其后。减仓基金方面,宝盈沿海、金鹰红利和天弘价值三只基金净减仓幅度分别为13.05%、10.97%和8.47%,是减仓幅度最大的三支基金。

我们再关注下新近出炉的前三甲基金仓位动向。去年基金状元华商盛世基金,一周净加仓1.96%;去年第二名银河行业优选,一周净加仓0.92%;而去年的探花华夏策略精选,一周净加仓3.59%,王亚伟操盘的另一只产品华夏大盘精选,则净加仓1.80%。

市场点击

分红险抢跑2011年

保险公司在2011年刚刚开始时,就纷纷出招,多家保险公司告诉记者,加息利好保险业,分红险红利有望增加。2010年卖“疯”了的分红险,仍是2011年保险市场上的明星,其中短期缴费分红险将成为冲击“开门红”的制胜法宝。

平安保险2010年“开门红”期间主推的是短缴产品“金裕人生两全保险(分红型)”,2011年,平安仍然使用“金裕人生”冲击“开门红”。国寿2011年“开门红”主推的也是分红型产

品——“福禄双喜两全保险”。

另据长城保险山东分公司介

绍,该公司的鸿盛两全保险

(分红型)、爱相随年金保险

、尊贵人生两全保险(分红型)

等险种,最受齐鲁客户青睐。

受此影响,通过元月1日—3

日的假日经营,长城保险山

东分公司提前完成1月份经

营任务,赢得开门红。

分红险是最能体现风险

保障和长期储蓄相结合的险

种,这也就是多家保险公司热

衷于将分红险作为“抢跑的选

手”的缘由所在。(孙晓宇)

上周主力增仓板块及个股

板块	增仓比	增仓金额(亿)	资金流入主要个股
造纸印刷	0.20%	1.311	银鸽投资、福建南纸、劲嘉股份
保险	0.01%	0.525	中国太保、中国平安
板块	减仓比	减仓金额(亿)	资金流出主要个股
有色金属	-0.39%	-36.602	江西铜业、铜陵有色、山东黄金
煤炭石油	-0.01%	-13.376	国阳新能、兰花科创、潞安环能
化纤	-0.18%	-13.196	佛塑股份、盐湖钾肥、海南橡胶
医药	-0.15%	-12.996	上海医药、东阿阿胶、恒瑞医药
仪电仪表	-0.32%	-12.117	东方电气、中国西电、金风科技

上周五主力增仓前15名

代码	名称	流通股(万股)	净买量(万股)	占流通盘
600483	福建南纺	15947	1.631	0.941%
600738	兰州民百	22107	1.615%	
600669	银鸽投资	66180	1.259%	
600400	红豆股份	22871	1.009%	
600179	*ST黑化	19522	0.781%	
600743	华远地产	22005	0.672%	
600637	广电信息	70866	0.653%	
600663	皖维高新	36808	0.604%	
600992	贵绳股份	16437	0.53%	
600539	狮头股份	12156	0.489%	
600513	联环药业	11700	0.452%	
600478	科力远	19862	0.4%	
600686	金龙汽车	42420	0.379%	
600082	海泰发展	82717	0.37%	
600395	盘江股份	26631	0.337%	
600821	津劝业	41627	0.363%	

数据来自大智慧新一代(Level-2)

你想持续稳定赚钱吗

什么行业能持续稳定地赚钱?这是吴先生苦苦追寻的一个问题。吴先生以前是做机械配件生意的,前两年这个行业特别火,但从爆发全球金融危机以来,生意越来越不好做。

吴先生考察了很多干洗品牌,最终选择了加盟国际知名洗衣连锁、山东干洗业第一品牌——朵拉国际洗衣公司。自开业以来,吴先生用心经营,短时间便收回投资,利润稳步上升。在朵拉洗衣公司的协助下,成为多家保险公司和银行的定点团体洗衣单位,现在每天衣物输送线上都是满满的。

吴先生非常庆幸自己当初选择朵拉国际洗衣公司。他现在积极向朋友们推荐朵拉,希望身边的朋友们也能快速加入赚钱的行列……

好项目 大品牌
投资少 收益高
朵拉国际连锁
0531-86117788

1月14日开基净值详见A板块版面中缝