

# 债券市场 短期仍以振荡为主

经过一段时间的震荡调整,4月监管风暴给债市的冲击影响已基本被二级市场消化,债市开始趋稳。近期,基金持债量创新高,债券基金发行依然火爆。业内人士称,预计二季度宏观经济数据仍会不愠不火,衰退预期难消,但短期悲观看法或已被二级市场所反应,债券市场将进入一段平衡期,5月份以震荡为主。在通胀维持平稳的前提下,货币政策将基本保持中性偏宽松的状态,债市长期配置价值仍存。

## 债基净赎回 比例缩小

一场突如其来的监管风暴使国内债券市场危机重重,不过债券市场也需要逆向投资,经过调整之后其配置价值更为明确。数据显示,近期基金重新开始大举增持债券,债券基金依然是基金发行市场上的主力军。

据晨星资讯统计,今年以来172只激进债券型基金今年以来平均回报为4.49%,110只普通债券型基金平均回报为3.16%。业内人士称,经过债市“扫黑”的洗礼,债市投资价值凸显。

4月份银行间市场基金持债量数据显示,基金大举增持了1851.75亿元债券,创出今年以来的最大月债券增持量。业内专家分析,基金4月大举增持债券,说明基金实际可投资债券的资金比较充裕。一方面可能是主动偏股基金在减持股票的同时增加了债券投资的比例,另一方面可能是债券、货币、保本等低风险基金的规模有所增加,使得基金可投资债券的规模得以增加。

中国基金业协会最新公布的数据显示,4月债券基金虽出

现净赎回,但未被巨额赎回,净赎回规模仅为12.02亿元,低于同期股票基金272.3亿元的净赎回规模,相对于债基3月底时近5687亿元的净值规模,净赎回比例仅约为0.3%。

由上述数据来看,4月债市黑幕爆发后,不排除部分持有人出于谨慎赎回债券基金。不过,随着后续债基净值的调整,以及监管风波冲击减弱,投资者或再度入场。

数据显示,4月PPI同比下降2.6%,较3月继续下滑0.7个百分点,且创下6个月最大降幅,这也就是PPI连续14个月同比负增长。PPI降幅扩大凸显出经济复苏乏力,在宽松的资金面和基本面推动下,债券市场继续延续之前的回暖态势。在此背景下,债券型基金依然占据着发行主流。资料显示,目前在发的30只新基金中,有一半为债券型基金。

## 债市仍将 以震荡为主

业内人士指出,在通胀维持平稳的前提下,货币政策将基本保持中性偏宽松的状态,债市长期配置价值仍存。

广发基金债券基金经理代

宇表示,长期来看,中国经济的弱复苏将使得利率债风险大大降低,同时将带动信用债需求缓慢上升。短期来看CPI风险不大,将和经济一样窄幅波动,债市波动幅度也不会太大,收益率可能出现小幅下滑,但票息也将构成收入来源的一大部分。

业内人士认为,资金面中性偏松预计还会维持,进而保障信用债的息差收益;债市监管升级主要冲击中低等级信用债,而经济基本面难有起色将提高利率品种和高等级信用债的配置价值,所以在债券基金的选择方面,建议选择重点配置利率品种和中等等级信用债的基金;对于可转债基金,考虑到转债市场整体估值水平已经处于中性偏低的水平,下跌空间已经很小,具备一定的安全边际,在经济复苏的大周期下,存在中长期的配置价值。

申银万国认为,后期债市调整和来自监管要求的去杠杆压力将增大债基操作难度。信用债的交易性机会已十分狭窄,尽管短期可能存在超跌带来的反弹空间,但在基本面利好基本出尽、债市监管远未结束的局面下,利率大底已在4月形成,预期债市将持续调整。

(中证综合)



## 货币基金和债券基金 如何做好定投

定投分散了股市牛熊转换、基金净值起伏的风险,只要坚持长期投资原则,选择波动幅度较大的基金往往能降低平均投资成本,提高总体获利。因此我们常见的基金定投推荐,一般是建议投资者首选指数型基金,其次是绩优的主动股票型基金。

基金定投的意义在于长期投资以达到平滑风险后的复利效果,定投分散了股市牛熊转换、基金净值起伏的风险,只要坚持长期投资原则,选择波动幅度较大的基金往往能降低平均投资成本,提高总体获利。因此我们常见的基金定投推荐,一般是建议投资者首选指数型基金,其次是绩优的主动股票型基金。

但在目前的整体金融市场环境下,多数投资者的风险承受能力都较低,投资理财偏好稳健或保守,不少人往往会选择一些债券基金甚至是

货币基金来做定投,其实这也并不失为一种“强制储蓄”的习惯养成途径。

债券型基金由于收益表现相对平稳,基金净值波动比股票基金、指数基金要小很多,如果采用定投的方式,相对不容易获得平摊成本的优势,货币基金更是如此。但广大普通投资者进行日常投资理财,追求的多是在风险可控甚至保障本金安全前提下的资产保值增值,并不在意博取高收益,而是把定投当作一种零存整取或零存零取的储蓄。从这个意义上讲,选择波动率低、风险较小的债券基金和货币基金做定投,也有着非常积极的意义,尤其对于“月光族”的年轻人,和忙碌无暇打理金融产品的白领,低风险基金定投能促使他们逐渐养成“强制储蓄”的习惯,培育长期理财意识。(证券报)

## 基金快报

# 短期理财基金渐冷 连续三月没上新产品

自2月5日中银申报了理财21天债券型基金后至今3个月的时间,基金公司中再无申报短期理财基金者。一季报数据揭露短期理财基金整体遭遇巨额赎回的事实;最新成立的一只同类产品首募规模仅有个位数……种种迹象表明,诞生整整一年之后,短期理财基金正式由热炒步入冷却,这类一开始就被市场炮轰为伪创新的产品,正在受到基金公司的抛弃。

证监会最新公布的一期基金募集申请核准进度信息显

示,目前待批产品中并没有一只短期理财基金。距此最近的一只为中银在2月5日上报的中银理财21天,而该基金直到4月7日才正式获批,此外还有一只1月上报直到4月11日才正式获批的信诚理财28天日盈债基,二者至今未被排上发行档。

被排上发行档的自然也没有得到好结果。4月25日成立的民生加银聚盈理财月度债基,作为银行系基金公司旗下产品,首募规模仅有9.63亿元,这也是近两个月以来

发行的唯一一只短期理财基金。而此前的8个月,发行成立的短期理财基金有近90只(AB类分开计算)之多。

短期理财基金的诞生一度被认为是基金业创新的产品,由于其巨大的募集规模,成为了各大基金公司规模比拼的利器,然而在推出后人们发现,这种产品99%的资金都投向银行做了定期存款,短期理财基金由此也被打上伪创新的标签。

(北京商报)

## 我理财 理财我

# 月收入4500元想买100万元房子 应该怎样理财

市民李女士:今年30岁,无房无车,单身,目前在一私企工作,税后工资加年终奖每月平均4500元。个人固定存款20万元,15万元的定期和5万元的短期理财产品。另每月会定投股票基金1000元。和父母同住,月日常生活支出2000元。想买套总价100万元的房子。推荐低风险的理财方式。

理财师:该女士打算购买100万元的房子,首付最低三成,现固

定存款有20万,首付缺口10万,今后如按揭还款选择20—30年,每月还贷资金需4000—5000元。从目前财务状况分析,该客户当下实现购房目标有一定压力,建议客户根据单位住房公积金账户余额补充首付缺口后,选择适当的购房时间。

目前建议该客户20万固存款可做一些纯债类基金,避免了股票市场波动对基金净值带来的

影响。长期来看,纯债基金投资风险相对于一、二级债基更加平稳,波动更少,更适合风险承受能力较低的投资者,一般也能获得高于定存及银行短期理财的收益。每月剩余资金建议存放于货币基金或7天、14天滚动型债券基金,该类基金,安全性高,流动性好,收益也较高,存放金额以3—6个月的工资收入为宜,作为日常备用金。(王禾)

## 黄金抗通胀效果并不明显

在黄金的多空厮杀对决中,“中国大妈”的称号响彻整个华尔街。一边是国际金价的“跌跌不休”,一边是“中国大妈”的疯狂扫金。不过,如今,随着黄金的再度下跌,“中国大妈”的热情一落千丈,黄金似乎也从此最保值的投资品摇身一变成了最危险的投资品。

抛开自用消费者,对于黄金投资者而言,期待黄金的升值空间是其购金的主要动力。但是,纵观黄金价格的历史走势,可以发现黄金并非好的投资品种,其对抗通胀的作用并不强烈。

1980年至2000年间,黄金位于下跌通道,从最高点的850美元/盎司下滑至250美元/盎司附近,金价跌幅达70%,未实现保值增值的功效。再看黄金牛市12年,即2001年至2012年期间,金价虽然从低位反弹至去年9月的1780一线,但多数时候表现平淡,只有在金融危机和地域争端年份比较活跃。

从相对价值看,若将大豆、棉花、铜、橡胶、原油等商品与黄金的实际价格涨幅进行对比,其上涨速度不及原油和铜。另外,从绝对价值看,金价的增速也追不上通胀。

记者发现,经通胀指数调整后,黄金必须约上涨至2300美元/盎司,才相当于1980年的850美元/盎司。但是,黄金牛市中,金价的最高位仅为1920美元/盎司,出现在2011年。这意味着黄金30年来并未突破

历史高位,抗通胀能力不明显。

金融大亨索罗斯曾称,黄金的避险属性已经被损坏,被证明是不安全的。交通银行(4.730.071.50%)首席经济学家连平指出,经验表明当通胀温和时,黄金的抗通胀效果并不明显,只有出现恶性通胀时,黄金抗通胀效果才会充分发挥。

不过,看好黄金投资价值的市场人士则认为,世界处于货币超发的漩涡中,恶性通胀随时可能爆发,金价有望起死回生,黄金仍是抗通胀的有力武器。从长远来看,尚存可观的投资回报。

不可否认的是,目前,看空黄金已成为当下市场的主流观点。从投资回报的角度来看,黄金价格的持续回落可能预示牛市结束,但黄金蕴含的文化传统不会消失,继续会给拥有黄金的消费者带来效应。业内专家认为,不论是消费者还是投资者,建议都不要盲目跟风购入黄金,目前并非短线抄底的有利时机,跌势仍将延续,建议“少做多看”观望市场。同时,黄金T+D和期货投资者,可捕捉时机建立空单,但需谨慎控制仓位和杠杆率。(宗禾)

