

牛市虽未变买点何时现?基金重新审视自己的判断 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/487/2021_2022__E7_89_9B_E5_B8_82_E8_99_BD_E6_c33_487022.htm

编者按 上周，A股急速下挫：上证指数(行情 股吧)收于3962.67点，周五盘中曾一度创下3891.70点的新低。在这个时候，基金的判断正在承受市场的冲击，基金经理们开始一改先前的乐观，“短期内，市场还可能继续调整”几乎成为基金经理的共识，操作手法也变成了在小幅减仓应对赎回潮的同时，开始关注并逐步建仓大蓝筹。4000点风雨路 基金如何走过? 基金的判断正在承受市场无情的打击，于是，作为群体，基金的短期沉默似乎表明他们正在重新审视自己的判断。下跌修正过高估值“短期内，市场可能还将调整。”这几乎成为基金的共识。不过从长期来看，作为天生的多头，基金仍然坚持牛市格局未变。“从估值来看，市场仍有下跌的可能。”北京一位基金投资总监告诉《第一财经日报》，相对周边市场，A股的估值还是相应较高，虽然经过此轮6000点到4000点的大幅调整，但也只有一小部分股票的估值接近合理，所以还将有大部分股票仍会以下跌的方式来修正过高的估值。“A股现在还在左边。”一位私募基金管理人认为，目前市场上基本没有正面消息，“反弹或者说结束调整的趋势还未确定。”上周，A股堪称急挫，上证指数收于3962.67点，周跌幅高达7.86%，上周五上证指数更是一度跌破3900点，创出3891.70的新低。市场的恐慌情绪加速蔓延，这从成交量即可见一斑。上周，两市总成交(行情 论坛)额为6206.53亿元，比前一周大幅减少30.87%。与此同时，各种各样的利空已成弥漫之势，而利

好不但被市场视为噪声，而且还迅速被利空吞噬。新基金发行的“音量”日趋式微。上周五，证监会再度放行3只偏股型基金，这已是连续第六个周五，监管层批准新基金。然而众所周知的是，新股票基金的发行已堪称艰难。利空的音量却正在被放大：宏观经济的走势、全流通和再融资的资金压力、企业盈利的预期下调以及周边市场的走势等。曾经铿锵如今含糊一周之前，基金还几乎众口一词，“市场已接近底部区域”、“现在空仓将会有踏空风险”等。但昨天，多家基金公司人士在接受《第一财经日报》时，却大多用“目前市场很敏感”、“不太好说”等含糊不清、语焉不详的词语来回答。一位基金公司人士表示，虽然市场的调整趋势可以被清晰感觉，但上周市场下跌之凶猛却令人惊讶。“‘我认为，以镇静和平静面对亏损带来的极度痛苦是每一位严肃投资者的责任。’这是凯恩斯(博客)的一句投资名言。”新世纪基金的基金经理曹名长告诉《第一财经日报》记者，引用此句意在表明，由于市场屡创新低，投资者剩下的似乎只有恐惧，而缺乏的恰恰就是凯恩斯说的镇静和平静。在不否认市场还可能继续其所谓的新低之旅的同时，他认为，市场越创新低，投资者越应该买入优秀公司的股票。从长期来看，上投摩根基金认为，判断市场走势更应该关注中国经济增长的驱动力是否还能延续，若动力还在，则目前只是一个对于前期过快增速的一个修正，市场的急跌还是比较情绪化的，一些优势企业已经显现出了投资机会。宏观经济引路“市场的悲观情绪主要来自对宏观经济的担忧。”北京基金投资总监认为。虽然CPI高企的数据中包含了雪灾这样的客观因素，但分类指数大多数也呈上涨趋势，上投摩根基金认为，经济面

临全面通胀的危险。自去年下半年开始，国家出台了一系列宏观调控的措施，但要看到抑制通胀的切实效果还需要一段时间，预计通胀压力短期内还将持续。由此，宏观经济将决定市场走向。与此同时，美国经济的衰退似乎已成定局。摩根富林明资产管理认为，由于亚洲区内贸易增多，加上内部消费阶层扩大，所以相信某种程度的脱钩已经出现，但在目前全球一体化的环境下，美国仍是亚洲制成品及原材料的庞大市场，所以难言与美国完全脱钩。因此，预期亚洲新兴市场难免仍会受环球股市波动影响，而股市气氛料会继续受到全球信贷及衰退忧虑影响。由此，未来数月的市场仍会相当波动不明朗，这既会对投资者构成挑战，但亦可造就一些投资机会。企业盈利则是基金担心的第二个不利因素。一位券商研究员表示，目前已将一季度的上市公司盈利预期调低。“这将是危险因素。”一位基金经理表示，盈利预期的下调不仅会对股价造成负面影响，而且会进而影响上市公司的估值。2006年、2007年的大牛市中，上市公司盈利超预期是股市上涨的主要推动力。上投摩根认为，紧缩的货币政策将对大多数行业带来不利影响，只有少数行业受到的影响较小，而处于产业链中间的制造业受到的压力将会是最大的。（本文来自：第一财经日报）100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 www.100test.com