

投资基金指导：A股市场的测不准定理证券从业资格考试

PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/645/2021_2022__E6_8A_95_E8_B5_84_E5_9F_BA_E9_c33_645721.htm 目前这个市道对基金投资的考验日益增大。五月第一周市场继续维持强势，沪指在本周创下今年来新高并稳稳站上2600点。尤其在本周五(5月8日)，沪指更是刷新反弹高点至2634.06点。沪指本周上涨5.98%；深成指上涨7.16%。这样，让那些在5月前纷纷调低仓位的基金经理又陷入了被动。整个市场仿佛陷入了一个“测不准定理”。整个市场延续单边上涨市已经5个月了。已经知道的经济的好数据也似乎都反映在了股价里，无论如何，似乎都该调整了。可市场的结局确实，无论你是1月底、2月底、3月底、4月底出货，最终的结果似乎都是要把股票在平价或更高的位置追回来。A股市场仿佛又陷入了去年那样的单边市道，只有最乐观(如果说不是盲目乐观)的投资者，或者坚定的趋势投资者，才能找到投资的感觉。宏观经济可测么？上海一家基金对于上周市场行情的解读如下：A股继续向上趋势，原因主要有以下两点：首先，A股五一假期休市期间，美国股市走势强劲，全球投资者认同美国经济的底部已经趋于明确；另一方面日前出台的各项宏观经济数据表现好于之前预期，房地产交易量继续增加，PMI(采购经理人指数)连续反弹，中国经济复苏的迹象更为明显。本周美联储对各金融机构进行了压力测试，结果符合市场预期。原油价格回升至60美元附近，通胀又开始引起投资者关注。不过，也有许多意见认为，目前除中国经济复苏的特征较为突出外，欧洲等许多国家的衰退似乎仍在持续，因此短期内尚无通胀

压力。国内房地产市场自春节后的持续活跃，有越来越多的迹象显示开发商的态度也较年初更加积极，但由于目前房地产交易成本仍然不低，成交量上升主要来自于首套住房或者改善型住房需求，所以短期内不太可能因投资或者投机需求而导致价格上涨。可是，你看看，无论是“美国经济的底部已经趋于明确”，还是“房地产市场自春节后的持续活跃”，这样的情况又是哪一个可以被年初的机构充分预测的？而这样的结论，往后纵推几个月，又有谁人敢拍胸脯说，就是一定确切而准确的结论。可是，事实上，关于市场的预测就是这样的逻辑。从按旬统计的发电量增长数据，到时刻更新的大宗商品价格，继而牵动着股票的价格，这一切的一切，似乎都不是那么可靠。股票市场可测么？那么市场可测么？答案似乎也不是那么靠谱，一个最简单的逻辑是，如果宏观经济的预测不那么靠谱，那么以宏观经济为基础做市场的判断则非常非常地令人怀疑的。一个对美国股市的统计数据称，以年计，美国过去数十年，几十次牛熊转换和经济起伏。最终发现，似乎经济在下调期间要比上升期间，更容易出现牛市。没错，这个结论很让人意外吧。不过，同样让人泄气的是，无论是牛市和熊市，股票市场和经济表现的相关性都不甚高。当然，解读数据和判断市场其他人的行动或许是需要智慧的，而我们亦不排除智者可以，很好地做出投资策略，来完成自己的投资。只不过是说，仅从经济增长数据来推断下一步的市场走向，这个做法或许是还要提升的。说到这里，引用另一家基金公司的评论，对于即将披露的4月份宏观经济数据，市场目前还有所担心，但最坏的时期也许已经过去，在接下来的一段时间内，市场或许会面临一些阶段性调

整，等待更多的宏观经济信息来帮助投资者选择方向。是的，等待和观察，或许是投资者现在最有把握做好的事情。编辑推荐：好资料快收藏，百考试题证券站 百考试题证券在线模拟系统，海量题库2009年证券从业考试远程辅导，热招中！百考试题声明：百考试题登载此文出于传递更多信息之目的，并不意味着赞同其观点或证实其描述。文章内容仅供参考，不构成投资建议。投资者据此操作，风险自担。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