

大盘剧烈动荡 如何获取收益

运用指数把握 A 股风格轮动

近期中国 A 股市场波动无常,忽涨忽跌,投资者的操作难度很大。截至 5 月 19 日,今年以来,综合代表沪深两市的沪深 300 指数下跌了 22.75%,代表沪深证券市场中市值股的中证 500 指数下跌了 11.32%,反映大盘蓝筹股的中证 100 指数下跌了 24.6%。

把握 A 股波动规律

多数机构判断,股指期货可能放大市场波动的幅度。传统指数无论从数量还是从构成上看,都显得不再“够用”。而目前数字化产品,均立足于市场重要基准指数或易于发行指数产品的大盘蓝筹指数,市场对创新指数的渴求与日俱增。投资者希望能通过创新型的指数产品,进一步把握 A 股波动的规律。

以中证指数公司年初发布了一

2009 年,不少投资者通过被动的指数化投资轻轻松松赚了一笔。但现在无论投资哪只指数,都只能眼睁睁看着自己的资产大幅缩水。如何在大盘波动期间获取收益?专家指出,运用上证周期/非周期指数,可把握 A 股风格轮动。

对策略型指数——上证周期/非周期指数为例,业内专家分析认为,与传统简单的市值加权指数不同,上证周期/非周期指数是首对从行业配置角度设计、适应 A 股风格轮动的标的指数,在设计上就体现了行业轮动的投资策略,具有极大的创新优势。

什么是周期/非周期指数? 根据公布的指数方案,在证监会行业分类标准下,上证周期行业 50 指数样本股是从金融保险、采掘、交通运输仓储、金属非金属、房地产 5 个具有较强周期性特征的行业中挑选出的规

模大、流动性好的 50 只股票;而上证非周期行业 100 指数,是从剩下的 17 个其他行业中挑选出规模大、流动性好的 100 只股票组成。

借助指数轮换操作

国信证券研究报告显示,当整体经济上升时,周期性股票的价格会迅速上升;当整体经济走下坡路时,周期性股票的价格随之下跌,并且波动幅度往往比市场指数剧烈。非周期股票的特征则截然不同,它们的股价走势虽然也会受到经济周期的影响,但

相比之下,它们的股价波动性要明显小于市场平均水平。

从上证周期指数与上证非周期指数近期的走势来看,哪怕在整体性下跌的情况下,两只指数走势依然有较大区别。从历史数据来看,自 2004 年以来,两者最大的月收益差平均值为 4.1%,峰值为 15.9%。而且,从实证结果看,越是在市场剧烈波动的时候,两者之间的收益偏差愈发呈现放大趋势,甚至经常出现日收益率一正一负的状况。

已获授权开发以上证周期行业 50 指数基金和上证非周期行业 100 指数基金的海富通基金公司表示,今后投资者可根据对周期和非周期行业走势的判断,通过对周期性行业和非周期性行业的配置,从两只指数的风格轮换中进行操作,从而获得好于市场平均水平的收益。(新民)

受黄金价格上扬影响

金银币市场“老精稀”全面发力

金银币收藏被称为“一块值得挖掘的价值洼地”。近日在黄金价格大幅上升的影响下,金银币市场尤其是“老精稀”品种整体上扬明显。据了解,1981 年发行的、发行数量为 1000 套的第一组《出土文物》,今年二、三月份的市场价是 8.5 万元/套,目前已升至 16 万元/套;1993 年 1 盎司故宫名画之郎世宁《孔雀开屏》年初市场价 1.9 万元,目前已升至 5.9 万元;1993 年 1 盎司《天下为公》去年年底还是 5 万元,目前已升至 10.5 万元……

对此,专业人士陈浩敏分析,“老精稀”品种本身就具备权威性、历史性、稀缺性,且多年来一直发展平稳,近期在黄金价格大幅上扬和社会投资资金寻求高效安全的投资渠道等因素的共同作用下,全面发力并不意外。

陈浩敏近 10 多年来一直专注于“老精稀”的收藏、研究和推广。他说“老精稀”品种属于高端收藏,京、沪、穗为三大主流金币市场。以 10 万元

为门槛的话,目前国内达到这个级别的藏家人数在 8000 人左右;一般上层次一点的门槛在 30 万元以上,而国内这个收藏群体人数目前在 3000 人以内。

据了解,从第一套金银币发行开始,中国金银币的集藏历史已经有 31 年,新中国贵金属币累计发行近 1700 个品种,现在金币发行量不过几千枚,银币发行量不过几万枚,一年发行七八个品种。上海市钱币学会理事、国家高级黄金投资分析师黄瑞勇认为,由于限量发行,只要收藏者稍有增加,其价格的上涨是值得期待的,由此又会吸引越来越多的收藏者与投资者,并不断推动行情向纵深展开。另外和金银币的材质黄金白银等价格相比,目前大部分金银币价格上涨只在两倍以上,只有极个别的品种能达到 10 倍,与其他收藏品相比,价格的涨幅还很小,整体溢价幅度都不大,这也是其具有巨大潜力的原因之一。

其实,金银币在国外一直是投资



收藏市场的热点。黄瑞勇说,在美国,那些发行量在 10 枚以内的顶级金币,现在的价格都到了 400 万美元至 500 万美元,最高的突破 1000 万美元。而在前一段时期,俄罗斯、波兰和保加利亚等东欧国家金银币的涨幅都非常大,许多发行量在两三千枚的品种,其涨幅基本都达到了 5 至 10 倍。与此同时,现在很多“老外”都看好中国的金银币市场,因为国内金银币收藏群体的发展潜力要比这些国家大得多。

新闻链接:

“老精稀”

“老精稀”贵金属纪念币是指由贵金属铸造,为纪念历史事件和历史人物而由中国人民银行发行的具有面值的法定货币。发行时间“老”,也就是发行时间相对较早;“精”其喻意即题材优秀、工艺铸造精湛;“稀”是稀有、珍稀,其代表的是量的多少。(新快)



财政部宣布 21 日起再次招标发行 50 年期国债,其利率确定为 4.03%。记者也从市场上了解到,出于对通胀预期的担心,前段时间销售的 1 年期和 3 年期国债已遭到冷遇,投资者更看好短期理财产品。

一些行内人士表示,尽管现在发行的凭证式国债的利率要高于定期存款利率,但是在资金利用方面仍存在一定局限性,对于保守型的普通投资者来说,还是应在国债投

资和存款投资之间找寻平衡,合理配置。

市场表现:
国债不敌短期理财产品

21 日开始招标发行的 50 年期超长期国债谁都可以购买,昨日开始发行并计息。投资者今天投入 1 万元,50 年后本息大抵有 5 万元,回报率大约有 5 倍。

但有银行工作人员对记者说,目前的国债销售只能用冷淡来形容:“以前国债发行当天就被抢购一空,现在过了一两周也没卖完!”目前没有顾客前来打听 50 年期国债销售情况,预计主要是保险公司等机构购买。

不少银行人士认为,从回报角度看,购买中长期国债并不一定划算。主要原因在于,国债的利率与同期储蓄存款的利率比并无明显优势。本月发行的凭证式国债有 1 年期和 3 年期,其中 1 年期国债年利率为 2.60%,只比同期存款高 0.35 个百分点;3 年期国债年利率为 3.73%,仅比同期存款高 0.4 个百分点。如果与那些短期银行理财产品比,就更没有优势了。比如“季季利”利率为 2.6%,5 年期理财产品(分红险)年化收益率预计达 8%。

短期理财产品门槛偏高

普通投资者更偏爱那些短期理财产品。据银行工作人员透露,因为加息因素,期限越短的产品越好卖。其中,1 个月以内的短期理财产品的购买比例最

高。不过,这些短期理财产品门槛偏高,个人客户最低不低于人民币 5 万元,无法提前赎回,收益率只是口头承诺。

精明算账

一年定期存款 VS 一年期国债

一旦未来如果加息或连续加息,1 年期定期存款和 1 年期国债哪个划算? 该不该转存?

举例说,某人于 5 月 20 日到银行分别存 1 年定期存款或买 1 年期国债,假如这 1 年内没有加息,1 年后的这天,定期存款的利率是 2.25%,国债年利率是 2.60%,当然是国债收益高于存款。

如果考虑加息,假定在存款后的 40 天时出现了一次加息,这时存款人到银行将已存的钱按活期取出再按加息后存入,从这一天算起,无论是存 1 年期定期还是买 1 年期国债,1 年后的两种收益均差

不多(粗略计算)。如果加息再晚几天,变存就不合算了,其收益比不上 1 年期国债。因此,在 6 月 30 日以前加息,然后存款人到银行变存才能得到因加息所带来的收益。

因此,总体而言,买 1 年期国债收益仍高于 1 年期存款。但急需用钱时定期存款随时可以按活期取,而国债就会麻烦些。国债、理财和保险等票据不能作为冻结的个人钱款。

股息率高于存款利率

截至 5 月 20 日收盘,在近期股价快速下挫后,68 只股票的股息率已经高于 1 年期存款利率。(薛松)

大乐透 500 万得主
捐赠 5 万助贫困学生

5 月 12 日中午,鞍山大乐透 500 万得主钱先生再次来到鞍山市体彩中心,当场拿出 5 万元现金委托体彩中心转交给鞍山市慈善总会,用于资助希望工程贫困学生,同时呼吁社会各界都能投身到公益事业中来。

当天中午 12 时左右,鞍山 10049 期大乐透 500 万中奖者钱先生带着家人突然出现在鞍山市体彩中心兑奖处,从兜里掏出崭新的 5 摞万元钞票,交给体彩中心工作人员。“我希望你们代我将这 5 万元钱捐助给希望工程,让更多贫困学生能上得起学。”时隔两天,钱先生谈吐之间,脸上的笑容多了,紧张少了,但他身上穿的仍然是周一来领奖时的一套普通休闲装。回忆起这两天来的经历,钱先生表示,只是和家人进行了简单的庆祝,生活和中奖之前没有太大的变化。“以后可能不会是和媳妇出去风吹日晒地打零工了,但大奖不能吃一辈子,该奋斗还得奋斗啊!”钱先生告诉记者,他已经对奖金的使用进行了详尽的规划,主要是一些比较稳妥的投资。他说,自己生活曾经挺困难,既然得到了一份幸运,希望与更多有困难的人一起分享,这才再次现身捐款。

当天下午,鞍山市体彩中心把钱先生捐献的 5 万元送到该市慈善总会,并按照钱先生的意愿,在慈善总会捐款登记表上的捐款人一栏内写下“体彩彩民”。(周体)



投资需要重视基本

身处每天上下翻腾资本逐利的滔滔股市中,小道消息满天飞,现在的投资者似乎已经难以做到老老实实地静下心来,对自己能力范围所及的上市公司基本面和内在价值进行认真踏实的分析。但严酷的事实证明了这只是投资者一厢情愿的幻想罢了。中国股市 20 年大浪淘沙,又有多少喜欢打听消息和预测市场的投资者到头来果真圆了发财暴富梦呢?

巴菲特曾经说过:“你并不需要成为一个通晓每一家或许多家公司的专家。你只需要能够评估在你能力范围之内的那家公司就足够了。能力范围的大小并不重要,重要的是你要清楚自己的能力范围。”在自己的能力范围内评估公司来进行投资,这就是巴菲特致力基本舍弃机巧的竞争优势。巴菲特不打听消息、不预测市场,只专心研读企业年报。通过年度财务报表挖掘出具有持久竞争力的优质企业,这就是巴菲特的简单投资之道。说白了,这就是投资的基本,可惜很少有人真正下工夫去做好。

大道至简,大巧若拙,弄巧成拙,取巧成空。想做一个聪明的投资人,就要好好重视基本,在自己能力范围内评估公司作出清醒的投资决策。如果实在没有时间学习分析财务报表,那就干脆选择 1 只优质基金来为你把关选择投资标的吧,不过可别又自作聪明投机取巧,忘了投资基金的基本在于长期持有就是了。(小旷)