

基金经理认为

## 下半年仍有创新高机会

2007-07-19

新报讯【记者 高广华】虽然本周一大盘放量暴跌，但周二周三股指连续上涨，将失地收复。光大保德信基金首席投资总监袁宏隆表示，三季度股市总体预期谨慎乐观，年内上证综指仍有机会超越 4500 点创出新高。

袁宏隆表示，受财富效应影响，社会资金持续进入资本市场，这在 2006 年第四季度已经开始体现，从 2007 年上半年沪深交易所新开账户数量不断攀升的情况来看，只要 M1、M2 剪刀差缺口出现，储蓄向资本市场搬家的现象至少可以再延续一年。随着 CPI 的上升和负实际利率情况的持续，储蓄的分流还将继续，股市的资金供给将不会就此萎缩。

袁宏隆指出，今年以来，有关部门先后出台提高准备金率、加息、关税、QDII、红筹股回归等一系列紧缩政策，其中对股市影响最大的莫过于调高印花税。股市自 4300 点回调以来，整体估值重新回到合理区间，蓝筹股回归强势，而三线股和垃圾股迭创新低，结构性泡沫被刺破，有利于后市进一步的健康发展。袁宏隆特别指出，从债券市场的利率来看，目前银行间市场发行的国家开发银行 5 年期政策性金融债的发行利率已经达到 4%，利率水平中已明显包含了下一次紧缩政策的预期在内，如再一次加息或者取消利息税。因此，对今年下半年的行情谨慎乐观，年内上证综指仍有机会超越 4500 点创出新高。

袁宏隆认为，在市场整体估值合理的情况下，判断市场走势相对困难。最有效的投资方法应是不断寻找“估值洼地”。袁宏隆表示，三季度的“洼地”并非以绝对估值高低为标准，具有资源优势 and 成长性的优质蓝筹股，包括金融、汽车、石化、航运、航空机场、钢铁、零售、机械等行业的核心公司将有望领先市场。