

内页导读

19 理念分享
股市震荡
踏准节奏

新民财经

内页导读

20 家庭理财
房贷 LPR
转换细思量

本报经济部主编 | 总第 82 期 | 2020 年 3 月 7 日 星期六 本版编辑: 刘珍华 视觉设计: 邵晓艳 编辑邮箱: xmjtb@xmwb.com.cn

首席记者 连建明

受疫情在海外蔓延冲击,全球股市上周大幅下跌,本周美国、澳大利亚等多国紧急降息应对,使得全球股市稍微企稳,最强劲的依然是 2 月份以来表现突出的中国 A 股,在全球股市大幅震荡之中,A 股成为全球投资者避风港。摩根士丹利调高了中国股市评级,由持有上调至增持。

1 全球降息股市震荡

上周随着疫情在海外蔓延,全球恐慌情绪加大,全球股市出现暴跌。美国股市上周跌幅创出 10 年来最大周跌幅,其中,道琼斯指数上周下跌近 3500 点,跌幅高达 12.36%;标普 500 指数下跌 11.49%;纳斯达克指数下跌 10.54%。欧洲、亚太股市上周大部分跌幅也超过 10%。由此,全球股市 2 月份均告下跌,美国三大指数 2 月跌幅 6%至 10%。只有中国 A 股最强劲,深证成指、创业板指数是全球仅有的 2 月上涨指数。

疫情冲击了全球经济,经合组织等机构下调了今年全球经济增长预期,国际货币基金组织(IMF)总裁格奥尔基耶娃当地时间 3 月 4 日发表文章表示,新冠肺炎疫情的迅速蔓延,IMF 目前预计 2020 年全球经济增长率将低于 2019 年的 2.9%,并将在未来几周发布修正后的预测。

为应对疫情带来的对经济冲击,本周全球开启了降息通道。3 月 3 日晚间,美联储宣布大幅降息,决定将联邦基准利率下调 50 个基点。美联储称,美国经济基本面依然强劲。然而,新冠肺炎疫情给经济活动带来了不断演变的风险。美联储正在密切监测事态发展及其对经济前景的影响,并将利用其工具,酌情采取行动支持经济。此举是美国自 2008 年金融危机以来首次在例行政策会议之间紧急降息。

美联储不是第一个降息的,3 月 3 日白天,澳大利亚联储宣布现金利率下调 25 个基点至 0.50%,打响“抗疫”背景下全球主要经济体央行降息“第一枪”。随后,马来西亚央行将隔夜政策利率下调 25 个基点至 2.50%。3 月 5 日,加拿大央行下调基准利率 50 个基点至 1.25%。英国央行也表示可以将利率降至 0.1%左右。

此外,七国集团(G7)财政部长和央行行长发表声明称,鉴于新冠肺炎疫情对全球增长的潜在影响,重申致力于使用所有适当的政策工具来实现强劲、可持续的增长,并防范下行风险。

但是,降息后全球股市依然震荡,周二美联储宣布降息后,美国股市非但没有上涨反而下跌了,最终,三大指数跌幅均接近 3%。本周一美国股市大幅反弹,三大指数涨幅超过 4%,周二下跌后,周三美国股市再次大涨,三大指数涨幅再次超出 4%。但周四美股再次震荡下跌,这样,截至周四美股本周涨幅 4%左右。

欧洲股市本周反弹力度更弱,截至周四,英国、德国、法国三大股市本周涨幅不足 2%。亚太股市中,截至周四韩国股市本周上涨 4.94%,日本股市仅上涨 0.88%。

全球股市大震荡 A股成为避风港



美国股市 3 月 5 日大跌,纽交所交易员惊呆了 新华社发

2 一个月来A股表现最强

相比之下,中国 A 股在这轮全球股市的震荡中表现更为强劲,因此更受全球投资者青睐,成为全球避风港。

2 月 3 日,春节后开市第一个交易日,受疫情冲击 A 股不可避免地下跌。上证指数以 2716.58 点开盘,两市 3000 只股票跌停,但是,开盘后在蓝筹股带动下出现反弹,最终报收 2746.61 点,跌幅为 7.72%。深证成指当天下跌 8.45%,创业板指数下跌 6.85%。第二天开始 A 股就一路反弹,创业板指数只用 2 天就收复 2 月 3 日失地,上证指数最晚收复失地,也不过用了 10 天。虽然 2 月最后一个交易日受海外股市暴跌拖累,A 股也出现较大幅度回调,但 2 月份 A 股依然是全球表现最好

的市场。深证成指、中小板指数、创业板指数 2 月份均创出今年新高,2 月份涨幅分别为 2.8%、3.07%、7.46%,成为全球仅有的上涨的指数。

上证指数 2 月份 3000 点大关虽然得而复失,最终报收 2880.3 点,月跌幅为 3.23%,但这个跌幅比美国股市小多了。

本周进入 3 月,周一 A 股又大幅反弹,各指数涨幅均超过 3%,其中,上证指数上涨 90 点报收 2970.93 点,涨幅为 3.15%,创出近一年最大单日涨幅。本周前 4 天 A 股天天上涨,到周四,上证指数报收 3071.68 点,创出 2 月以来新高,本周涨幅也高达 6.64%。截至周四,深证成指本周涨幅 6.65%、中小板指数涨幅

5.2%、创业板指数涨幅 6.66%。

无论 2 月份还是 3 月第一周,A 股都是全球表现最强的市场。虽然美联储降息后,中国央行并没有跟进,但是,自 2 月份以来央行等早已推出一系列措施,保持市场的流动性。3 月 3 日,人民银行会同财政部、银保监会召开金融支持疫情防控和经济社会发展座谈会暨电视电话会,央行表示,稳健的货币政策更加注重灵活适度,保持流动性合理充裕,完善宏观审慎评估体系,释放 LPR 改革潜力。

这些针对性措施有力地支持了抗疫和企业复工复产,虽然中国经济暂时受到影响,但长期向好的格局并没有改变。股市的强劲表现也说明市场对中国经济未来充满信心,值得一提的是,2 月份以来北向资金总体呈现净流入状态,显然,外资依然看好 A 股。

3 大摩上调中国股市评级

A 股的强势表现,使得一些国际机构看好 A 股,摩根士丹利于 3 月 1 日调高了中国、新加坡和澳大利亚的股市评级(中国股市的评级由持有上调至增持),并表示中国、新加坡和澳大利亚股市将成为投资者的“避风港”。理由是在公共卫生紧急状况不断扩散和相对估值下降的情况下,市场预期将进一步刺激政策。

摩根士丹利认为,疫情是“暂时性和外源性冲击”,而不是面临基本面问题的过热经济所导致的放缓,预期在国际货币和财政支持后,经济增速会在第二季度或第三季度开始“强劲”反弹。

瑞银财富管理投资总监办公室发布的最新报告也保持看好中国市场。报告认为,虽然中国 2 月制

造业采购经理指数(PMI)大幅下降至历史低点 35.7,但截至 2 月 25 日,在全国采购经理调查企业中,大中型企业复工率为 78.9%,其中制造业企业更达 85.6%。瑞银预计疫情能够在 3 月末左右大致受控,中央政府继续实施宽松政策,以抵御经济下行风险。其中,人民银行年内可能降准 100 至 300 个基点,以及调低中期借贷便利利率 10 至 20 个基点,因此保持看好中国市场。

而美股大幅震荡后,一些机构并不看好美股,MSCI 指出,新冠肺炎疫情在全球的传播已影响到了全球增长。在这种情况下,短期内还有进一步下跌的空间,美国股市(从 2 月 19 日到 3 月 3 日已经下跌了 11%)可能进一步下跌 11%。从长远来看,如果新冠

肺炎疫情的大流行对趋势性增长造成冲击,经济出现下滑,市场回调的反弹速度可能会放缓,市场将感受到更持久的影响。

与此同时,近两年外资持续流入 A 股,连续 2 年北向资金大幅增持 A 股。全球最大主权基金挪威政府全球养老基金(Government Pension Fund Global)昨天公布 2019 年年末的股票持仓,2019 年,算上在 A 股、港股上市的中国公司,以及海外上市中国公司存托凭证,这家全球最大的主权基金在中国公司股票上的持股市值已高达人民币 2450.6 亿元。近十年来,挪威政府全球养老基金不断提升中国股票持仓:2009 年底,持仓市值仅为 40 亿美元,但到了 2019 年底,持有中国股票市值增长了 7.78 倍。

A 股已经成为全球投资者关注的重点市场。

财经风向标

全国统考,老板和投资人过关了没?

首席记者 谈樱

春节至今,新冠肺炎疫情给上上下下出了张“全国统考卷”,每个人都在埋头书写自己的那部分答案。“答卷”中,关于经济的分数占比不低。在企业经营普遍受到疫情极大困扰下,国家和地方接连出台强力精准的政策,从财税、信贷、就业、社保等多方面予以扶持,帮助企业尽早渡过难关,恢复正常经济秩序。

经过这场大考,怨天尤人与积极应对,两种态度带来完全不同的结果,一些出乎意料的优秀“答题卷”让你不得不服气。比如,汽车及其相关行业受到冲击非常大,2 月全国乘用车市场零售增速初步判断同比下滑 80%。在国内口罩严重短缺的刻不容缓时刻,五菱汽车火速跨界,用 76 小时造出第一台五菱牌口罩机,成为全国第一家既生产口罩,又生产口罩机的汽车企业。加油站门可罗雀时,巨无霸中石化竟然抢起生鲜电商的生意,撸起袖子卖菜,“不下车,不开窗;三天量,一整箱,一键送到后备箱”。疫情之下,“超级行家”显身手。

识别一个企业的核心竞争力,不限于看它平时擅长做什么,要看非常时期它做到了什么。这对小企业一样适用。人人闷在家中的那段时间,线上火爆线下冷清。不少小企业主当即试水线上,零基础起步制作视频推介展示特色,开免费课程,等逐步复工时,已经收获了一大批忠实粉丝。就好比龟兔赛跑,别人按下暂停键,你换一种方式匀速前进,靠不间断的努力获得好成绩。及格不及格,复工的时候初见分晓。

对投资人来说,这场疫情是一次难得的鉴别自己能力的考试。资产的配置是否能有效抵抗风险?收益率能不能做到跑赢大盘,跌时少跌,涨时涨更多?在别人恐惧和贪婪的时候,保持了定力没有?最大的弱点在哪里,怎样改进?

持有的股票质地好不好,股价是否坚挺是硬指标。当红的医药股分化一样厉害,部分科技股几乎看不到任何影响。而经营受影响严重的传统行业,龙头股大跌后资金来源不断抄底,反而形成“黄金坑”,行情回暖则加速向上。市场会通过时间,给每一位投资者打出合理的分数。

疫情的去已经能看到曙光,生产和生活早晚恢复原样。大浪淘沙,留下的都是强者。