

潜龙在渊 腾必九天

市场回顾：

上周上证指数下跌 1.64%或-36.02 点，周成交 1267 亿元，周收盘 2163.4 点。深证成指数下跌 3.19%或-284.4 点，周成交 1168 亿元，周收盘 8976.52 点。两市金融服务、钢铁和家用电器等板块跌幅较小，农林牧渔、医药生物和餐饮旅游等板块跌幅居前，中小盘股大幅下跌，沪市呈现缩量下跌态势。

投资策略：

从目前领导层的表态上看，已不希望 A 股继续下行。温总理公开表态要给股市信心。从央行动态操作上看，也有呵护资金面的意图。央票暂停发行，节前逆回购。我们更为欣喜的是看到流动性指标 M1 开始出现回升，同时信贷也超出市场预期。技术性上，底部迹象非常明显。因此我们认为本周 A 股有望否极泰来，潜龙在渊，腾必九天，有凤来仪，于彼朝阳。投资者在态度上可选择积极些。在行业选择上，我们建议投资者关注电力设备、金融服务。最后，请大家原谅我的自信，或许我们的自信就是对温总理表态的诠释及信任。

境外市场：

近期美国经济的强劲表现和欧洲高度不确定性的混沌局面，令美元得到强劲支撑；日内美国方面：12 月美国非农就业人数增加 20 万，大幅高于预测的 15 万和前值的 12 万，且为连续第 15 个月增加，同时失业率降至 2009 年 2 月以来最低的 8.5%；欧洲方面：惠誉下调匈牙利主权评级至“BB+”，前景为负面，欧洲银行业在欧央行的隔夜存款再创历史新高达 4552.99 亿欧元，意大利 10 年期国债收益率重返 7%以上，日内公布的欧元区数据也普遍偏差，欧元区失业人数升至历史新高的 1637.2 万，欧元区 11 月零售销售数据和德国 11 月工厂订单数据均差于预期。下周，重要的关注点还将来自意大利和西班牙的债券拍卖，作为两个更加脆弱的欧元区经济体，这将是市场对欧元资产认可度的最好检验。

美股

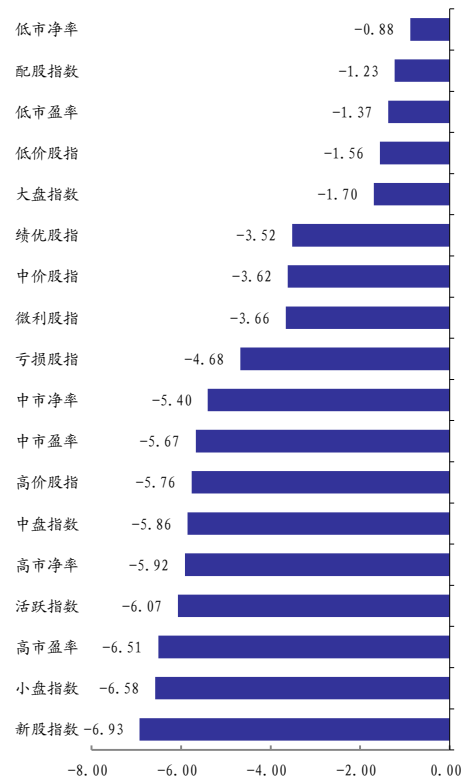
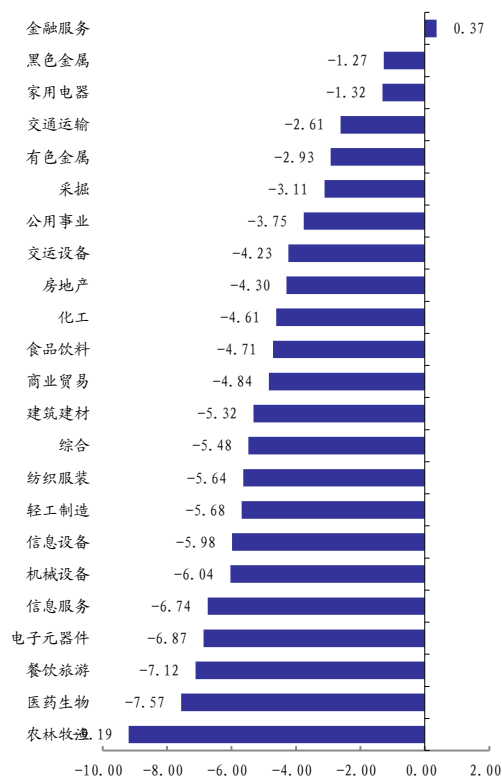
几乎是去年的翻版，2012 年的前三个交易日美国股市表现强劲，再度录得“开门红”。截至 5 日，新年收盘的前三个交易日中，标普 500 指数上涨 1.9%，道琼斯指数上涨 1.6%，纳斯达克指数上涨 2.5。投资者乐于将市场一年之初的良好表现解读为全年积极向上的信号。通常来讲，如果股市在 1 月表现不错，那么全年实现上涨的可能性也比较大，这被称为“一月效应”。统计显示，自 1945 年以来，如果标普 500 指数在当年 1 月实现上涨，那么全年上涨的概率高达 88%，平均涨幅为 15.7%。当然，所谓的“一月效应”在刚刚过去的 2011 年是个例外。去年 1 月标普 500 指数上涨 2.3%，而年终收盘点位几乎与年初持平。去年全年标普 500 指数日跌幅或日涨幅超过 2%的交易日

达到 35 个，为 2008 年金融危机以来最多的一年，显示市场在 2011 年经历了剧烈波动。展望 2012 年，华尔街分析师普遍持乐观态度。彭博最新调查显示，分析师预计今年标普 500 指数表现将好于 2011 年，平均涨幅预期为 7%。但欧元汇率下跌及其背后的欧洲债务危机问题，仍然令市场感到紧张。法国政府周四发行近 80 亿欧元公债，收益率水平也没有大幅度上升，但欧元仍以下跌做出回应，表明市场仍担忧欧元区经济体各成员国的主权债融资能力。此外，意大利最大的银行意大利裕信银行大幅度折价供股，凸显意大利大型银行在融资方面的窘境。因此，我们认为需要关注本周意大利和西班牙的债券拍卖，如情况良好，美股有望继续攀升。

美元

虽然德法发行公债结果尚可，但欧元依然下跌，显示市场对欧元区经济体和银行业募集资金的能力存在担忧。德国政府最新发售 40.57 亿欧元 10 年期公债，平均收益率为 1.93%，低于前次，投标倍数仍是历史上较低的水准，反映出极低的利率。随后，法国政府周四发行近 80 亿欧元公债，收益率水平也没有大幅度上升，但欧元仍以下跌做出回应，表明市场仍担忧欧元区经济体各成员国的主权债融资能力。此外，意大利最大的银行意大利裕信银行大幅度折价供股，凸显意大利大型银行在融资方面的窘境，造成市场不愿意买入欧元。下周，意大利和西班牙将开始为 2012 年将到期的政府公债进行再融资发债，届时面临更艰巨的考验。预计美元仍将保持强势。

上周各行业指数与风格指数表现：



数据来源：WIND资讯

表一：德邦 2011 年四季度资产配置表

总体仓位比例 60%

序号	分 类	市值占总资产的比例
1	A 农、林、牧、渔业	标配
2	B 采掘业	回避
3	C 制造业	
	C0 食品、饮料	标配
	C1 纺织、服装、皮毛	回避
	C2 木材、家具	回避
	C3 造纸、印刷	回避
	C4 石油、化学、塑胶、塑料	轻仓
	C5 电子	回避
	C6 金属、非金属	回避
	C7 机械、设备、仪表	轻仓
	C8 医药、生物制品	超配
	C9 其他制造业	回避
4	D 电力、煤气及水的生产和供应业	回避
5	E 建筑业	标配
6	F 交通运输、仓储业	回避
7	G 信息技术业	标配
8	H 批发和零售贸易	标配
9	I 金融、保险业	超配
10	J 房地产业	回避
11	K 社会服务业	回避
12	L 传播与文化产业	超配
13	M 综合类	回避
合计		100%

注：回避：<1% 轻仓：1%—4% 标配：4%—6% 超配：6%—10% 重仓：10%—15%

重要声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对报告中信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开前已经使用或了解其中的信息。本报告版权归德邦证券有限责任公司所有。未获得德邦证券有限责任公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“德邦证券有限责任公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。