



全球股市悲情走过上半年

内容提要

2007年下半年以来,在美国次贷危机及余波的影响下,全球经济逐步放缓。与此同时,全球通胀,特别是发展中国家的通胀,在石油以及食品价格的推动下,创下新高。

全球股市也在这样的背景下经历了大幅的回调,刚刚过去的上半年可谓历史最糟糕的6个月。据摩根士丹利资本国际全球指数(MSCI World index)显示,这是26年来最糟糕的上半年。

美国股市

进入熊市新通道

2008年6月27日,道琼斯工业平均指数收于11346.51点,盘中探低到11297.99点,较2007年10月9日高点下挫逾20%,这一幅度通常被视为股市进入熊市的一个标志;标准普尔500指数于7月2日收于1262.9点,盘中探低至1252.01点,也进入了熊市区域;纳斯达克综合指数早于2月29日进入熊市。

从道指周K线图来看,道琼斯指数从14166.97点以来的回落形成了一条下降通道,在没有形成突破之前,指数的整体运行将受制于通道的压制作用,难有较好的行情。6月下旬道指越过了通道中轨并顺势下探,目前来看有加速触及通道下轨的趋势,表明未来道琼斯指数仍将继续弱势下跌。

按照箱体理论,道指自2007年10月9日下调以来,已经历了两个箱体运行,箱体高度大约1400点,那么,当前运行的第三个箱体下沿应该在10340点,此处或将出现反弹机会,而反弹压力位在11740点附近。从时间上来说,道指在过去从1991年到2001年上涨10年,随之调整两年到2003年;按照时间周期规律,这次从2003年开始到2007年10月份的上涨用了4年时间,此次调整至少也需要1年的时间,因此预计美股弱势格局将延续到2008年10月份。

英国股市

调整时间还远远不够

英国富时指数从1985年7月20日的1009点到1999年12月31日的6930.20点,上涨了15.5年,然后开始为期3年的下调,到2003年1月31日的3567.40点;之后开始3年8个月的上涨,在2007年的10月12日冲高到6730.70点,不幸的是这次冲高碰到了次贷危机的全面爆发,最终不得不掉头向下,预计这次掉头将使英国股市走上下跌的不归路。

从近两年的走势来看,2006年7月14日到2008年3月14日的股指走势形成了一个M头,但目前已跌破5630点继续向下震荡寻求支撑,该M头失效,下一个支撑点在4370点附近,时间估计要到2008年底或2009年初。如果4370点继续突破,长远来看,从1999年12月31日开始到目前,FTSE初步显露出W形态,本轮大级别的调整将在3600点W底附近寻找支撑,时间大概在2010年的10月份。



德国股市

很难走出独立行情

德国cax指数于7月2日收盘于6353.74点,最低探至6200.56点,下几个交易日比较关键。如果股指能够在6170点附近获得支撑,则从2008年1月份算起有可能走出一个W形态,右底有效形成后,德国股指将获得一次反弹机会,而反弹高点在7205点附近,时间可能持续两个月左右。

但笔者认为在当前全球高通胀和经济放缓的宏观环境下,德国股市不可能走出独立上涨的行情,因此最有可能是继续震荡下行,至5300点附近将会获得支撑,时间大概在2008年底或2009年初。看起来,德国股市似乎会和英国股市在同一时间走出低迷。

法国股市

向4000点寻求支撑

从近5年的走势看,法国股市经历了几年的上涨,于2007年6月4日到达最高点6163.9点之后,便节节败下阵来,而其下调走势竟然与此前上涨阶段的走势惊人地对称。

截至2008年7月2日,法国巴黎CAC指数收于4343.99点,近期股指将继续向下或小幅震荡,在4288点附近会出现为期一个月左右的小级别反弹,反弹高点在4600点一带。之后会继续震荡下行,向4000点寻求支撑,从时间上看,此轮调整可能要等到2009年8月中旬左右。

日本股市

43年来首次11连阴

日经股指于2008年7月3日收盘于13265.40点,至此,日经股指43年来首次连续11个交易日下跌。日经股指在2007年2月27日达到最高峰18272.68点,短短几个交易日回调后又开始冲高,2007年7月10日达到18259.81点后便开始了回调之路,此次冲高完全失败;至2008年1月10日左右运行完一个箱体,高度大约为3810点;之后继续向下,目前在第二个箱体中运行。未来股指或将在箱体下沿10580点获得支撑后在箱体中震荡,范围即为10580点-14390点;若10580点被突破,则日经股指将继续向下调整,在10800点附近获得支撑,时间上则到了2009年4月中旬左右。

印度股市

进入第二个下跌箱体

印度股市自2003年5月以来就开始了持续性的大幅飙升。2003年6月份,孟买SENSEX指数基本处在3000点的位置,2008年初便突破21000点达到21206.77点。此后,上涨乏力的印度股市步入调整,不时出现的急挫甚至让人心惊肉跳。2008年3月中旬,孟买SENSEX指数完成了第一个箱体运行,高度为6530点。目前正处于第二个向下调整的箱体运行中,截至2008年7月3日,该指数收盘于13094.11点。此轮调整时间上可能会延续到2010年的8月份。

中国港股

挑战20000点关口

港股一直以来都要看美股的脸色。在2007年10月30日到达31958.41点的高点之后,也进入了一条下降通道,后期指数的整体运行将受制于通道的压制作用,难有较好的行情。截至2008年7月4日,港股恒生指数收报于21423.82点,近期可能在21000点附近获得支撑后小幅反弹,高度可到23550点,之后将继续向下突破20000点整数关口,支撑点在两个关键位置19000点和15200点,时间上则要结合美股和A股的情况来看。

中国A股

进入2000点时代

情绪高涨的投资者去年推动A股市场股票估值大幅上扬,投资者对高速增长的热情和对远离欧美独善其身的期待让股价节节攀升,脱离了公司利润的基本面,有许多股票的市盈率甚至超过了50倍。因此,尽管中国的经济仍在强劲增长,但A股股市的跌幅却超过了欧美股市。

上证综指从2005年6月6日上涨到2007年10月16日的6124.04点用了28个月,之后开始了大幅下跌,到2008年7月3日盘中创出2566.53点的低位,下跌幅度达58%。如果回头看看那些表现最差的股票,它们下跌前的市盈率都曾高高在上。按照熊市的运行思维,下跌需要运行完整的五浪,目前正处于第五浪的下跌通道。第四浪的顶点位为3786点,第五浪一般与一浪等长或是0.618的长度,从股指运行情况来看,0.618位置已经突破,只能是与一浪等长了,也就是1345点长度,那么,未来上证综指最低位置有可能达到2440点左右。

经历连续大幅下跌后,上周美国股市趋于稳定。因六月份就业报告略高于预期,减轻了投资者对于美国经济恶化的担忧。截至上周四道琼斯指数收报11288.54点,全周下跌0.5%,较2007年10月9日的14164.53点历史高点下跌超过20%。上周五是美国的独立日假日,美股休市。

上周港股市场继续遭受美股进一步走弱,以及汇丰银行大型香港银行相继上调按揭利率等利空打击。期间恒生指数迭创近三个月以来的新低,并一度考验21000关口的支撑。截至上周五,恒生指数收于21423.82点,全周累计下跌618.53点,跌幅为2.81%。