

2015年11月16日至11月20日



## 投资心管家视点

中国中央财经领导小组办公室

副主任杨伟民周三表示，中国的供给体系和结构至少存在六个方面的问题，如供给体系总体呈外向型、主要面向低收入群体、企业生产经营成本提高过快等，其中高成本是供给侧最致命的硬伤。

## 一周财经要闻盘点

非居民用气价格下调0.7元/方

客服电话：

400-067-9908, 021-60359000

公司网址：

www.zsfund.com

公司邮箱：

services@zsfund.com

## 市场观点

上周五晚，一则关于新股注册制的新闻发布在新浪网上：《肖钢：全力以赴让注册制在明年三月有结果》。有人认为，这则新闻是谣言，不过，到本周一早上，此文仍然在新浪网上，未被删除。按我国网络宣传系统的管理制度，当谣言出现在访问量最大的几个新闻网站时，宣传部门会立即通知这些网站删除谣言。这些网站也有专人负责，全天 24 小时接收宣传部门的指令，并立即执行。若未能及时执行指令，这些网站会被严厉处罚。就这则新闻看，在长达两天的时间里，此文未被删除，所以可以认为并不能完全算是谣言。对于此文的内容，读者不应对时间表过于关注，而应把注意力放在已被管理层确定的趋势、方式和步骤上。

毫无疑问，重启新股发行是恢复股票市场的基本功能，也有助于解决目前经济运行中存在的一些问题。比如，最近十年来企业的资产负债表膨胀较快，现在有必要提升净资产，而提升净资产的较快方式就是股权融资，所以放开新股是非常必要的。新股发行时可以限制融资额，令市场易于接受，以便快速发行；未来还可以加快再融资速度，进一步充实净资产。对于投资者，则是将现金变成了股权资产，其资产价值没有损失，只是这些价值中有很很大一部分将转化为类似“商誉”的项目。

上周股市热点纷杂，尤其是虚拟现实题材的炒作贯穿全周。不过，对于价值投资者，选择新的投资机会已经变得非常困难，已持有的投资标的则以极快的速度突破此前计算的估值，并且大大超出了这个估值，这显示出，市场中的其他投资者对这些标的的未来有着更高的预期。如果价值投资者无法提高估值，那么合理的做法是为其他投资者提供股票，以满足其意愿。对于价值投资者，在找不到低估的资产时，持有一部分现金也是一种投资。

免责声明：投资心管家周报并非基金宣传推介材料，仅作为重要客户服务内容之一，供投资者参考，不构成任何投资建议或承诺。投资涉及风险，入市需谨慎。



2015年11月16日至11月20日



## 投资心管家视点

中国中央财经领导小组办公室

副主任杨伟民周三表示，中国的供给体系和结构至少存在六个方面的问题，如供给体系总体呈外向型、主要面向低收入群体、企业生产经营成本提高过快等，其中高成本是供给侧最致命的硬伤。

## 一周财经要闻盘点

非居民用气价格下调0.7元/方

客服电话：

400-067-9908, 021-60359000

公司网址：

www.zsfund.com

公司邮箱：

services@zsfund.com

## 地震模型（LPPL模型）

由于金融市场泡沫的形成与破裂、地震等物理现象有众多相似之处，地球物理学家 Sornette 教授提出了用地球物理和临界现象研究中常用的地震模型（LPPL 模型，Log-Periodic Power Law 模型，译为对数周期性幂律模型）来研究金融领域的泡沫。该模型曾经成功预测了多次投资品泡沫，如 2008 年的石油价格泡沫、美国房地产泡沫，2009 年中国股市泡沫等。

浙商基金运用 LPPL 模型对创业板指数、上证指数和中证 500 指数进行前期走势回顾和后期走势推测，以为投资者提供一定的参考依据。

以下为最新模型监测：

- 蓝色线为指数的实际走势；
- 红色线为模拟拟合线，以及向外推算的情况；
- 因为程序自动画图的原因，横坐标未以时间显示，而以数字显示

2015年11月16日至11月20日



## 投资心管家视点

中国中央财经领导小组办公室副主任杨伟民周三表示，中国的供给体系和结构至少存在六个方面的问题，如供给体系总体呈外向型、主要面向低收入群体、企业生产经营成本提高过快等，其中高成本是供给侧最致命的硬伤。

## 一周财经要闻盘点

非居民用气价格下调0.7元/方

客服电话：

400-067-9908, 021-60359000

公司网址：

www.zsfund.com

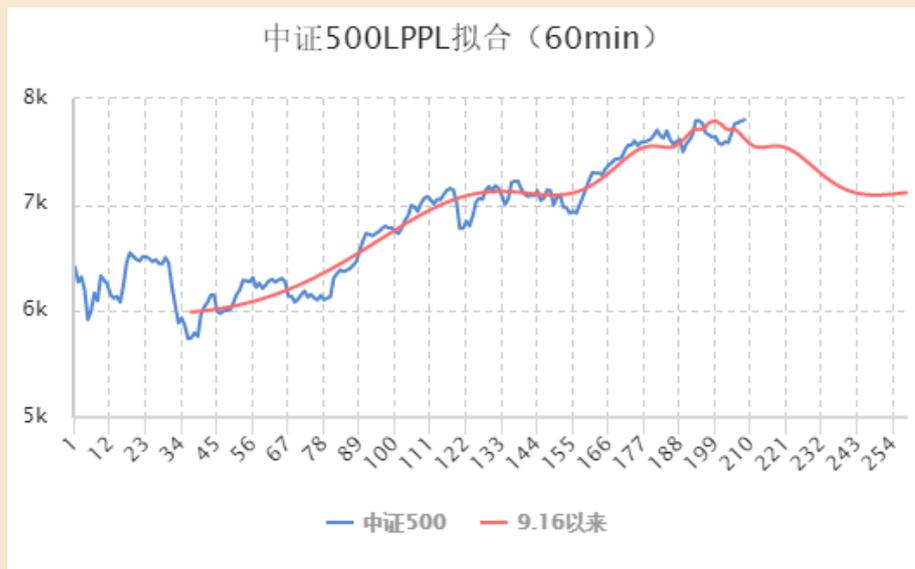
公司邮箱：

services@zsfund.com

图 1 创业板指数实际走势与拟合效果



图 2 中证 500 指数实际走势与拟合效果



免责声明：投资心管家周报并非基金宣传推介材料，仅作为重要客户服务内容之一，供投资者参考，不构成任何投资建议或承诺。投资涉及风险，入市需谨慎。

2015年11月16日至11月20日



## 投资心管家视点

中国中央财经领导小组办公室副主任杨伟民周三表示，中国的供给体系和结构至少存在六个方面的问题，如供给体系总体呈外向型、主要面向低收入群体、企业生产经营成本提高过快等，其中高成本是供给侧最致命的硬伤。

## 一周财经要闻盘点

非居民用气价格下调0.7元/方

客服电话：

400-067-9908, 021-60359000

公司网址：

www.zsfund.com

公司邮箱：

services@zsfund.com

图3 上证综指实际走势与拟合效果



图形分析：

自9月16日反弹以来，以60分钟线的数据拟合LPPL模型，主要指数表现出较大压力。

2015年11月16日至11月20日

## 一周市场行情回顾

市场	指数名称	收盘点位	涨跌幅(%)
国内市场	上证综指	3630.50	1.39
	深证成指	12702.03	2.42
	沪深 300	3774.38	0.75
海外市场	道琼斯指数	17732.75	2.83
	纳斯达克指数	5073.64	2.96
	日经指数	19879.81	1.44
	香港恒生指数	22500.22	0.46
	英国富时 100 指数	6329.93	3.46
	德国 DAX30 指数	11085.44	3.52
其他	法国 CAC40 指数	4915.10	2.23
	石油 (布伦特)	44.26	-0.76
	黄金	1081.30	-0.18



### 投资心管家视点

中国中央财经领导小组办公室副主任杨伟民周三表示，中国的供给体系和结构至少存在六个方面的问题，如供给体系总体呈外向型、主要面向低收入群体、企业生产经营成本提高过快等，其中高成本是供给侧最致命的硬伤。

中国中央财经领导小组办公室副主任杨伟民周三表示，中国的供给体系和结构至少存在六个方面的问题，如供给体系总体呈外向型、主要面向低收入群体、企业生产经营成本提高过快等，其中高成本是供给侧最致命的硬伤。

### 一周财经要闻盘点

非居民用气价格下调0.7元/方

客服电话：

400-067-9908, 021-60359000

公司网址：

www.zsfund.com

公司邮箱：

services@zsfund.com