新股给沉闷的股市注入活力

停歇了4个多月的IPO，终于选择了一个“要发”的日子，将于下周、也就是6月18日启动了，首批新股的发行日已经排定，这给已经沉闷很久的市场带来了活力，各路资金摩拳擦掌，以期在IPO中去博取机会。

再度启动的IPO与今年1月份发行的48只新股相比，还是有很多差异的，比如：差异之一，市值计算不同。现行市值计算方法是T-2前20个交易日的平均市值，按这个计算，现在还空仓的人即便现在买股票，做下周的新股已经来不及了，只能做下个月的新股，而且现在买入的股票还得在账上呆着，这个措施其目的还是鼓励大家中长线持有股票吧，当然对那些套牢无法动弹的中小投资者也是一个心理安慰，这市值放着也就放着了，去抽抽奖也许还能赚点小钱。

差异之二，沪深市场平衡发新股了。此次10家，沪深市场各5家，改变了今年初那波IPO沪市坐冷板凳的局面，这一改变对投资者的操作也带来了新的问题，原先的IPO可以将所持市值的重点放在深市，而现在沪市市值要求大了，由于沪市大盘股较多，这就需要更多的股票市值，另外沪市是1万元市值对应1000股新股，如果这个股票发行价只有4元，这就意味着申购1000股资金只需要4000元而股票市值却需要1万元，沪深两市的新股申购会出现比较大的反差。

差异之三，网下申购难度加大，这样对网上申购却比较有利。接下来网下申购的机构每个账户要求持有1000万元的市值，而且杜绝超募，发行价基本上向计划价靠拢，也就是募集资金加上承销费用除以发行股数就是发行价，这样的新规定，原先的询价制度基本上没有什么运作的空间，也杜绝了寻租的空间，这个改革给新股上市留出了炒作空间，说白了就是只要中签就可以闭着眼睛把钱赚了。

差异之四，网下向网上回拨的空间加大了，尽管从现在公布的发行一览表中划定的网上申购只占发行总数的30%至40%，大家看着，等到申购完毕之后最终认定的网上实际发行数可以扩大一倍，接下来的回拨机制要比今年1月份第一波发行时要更倾向于网上的个人投资者，这样的回拨机制相对而言，对中小投资者比较有利，因为你申购新股不需要太多的市值，你仔细去琢磨一下申购前与申购后的回拨，还是能感觉到这里面的蹊跷。

由于明确了今年的IPO从6月份至年底发行100家左右，这是一个比较模糊的概念，发个80家或120家，差不多也都在“左右”的范围之内，也许这要根据市场的情况灵活地调控，再根据每个月做到均衡发行的原则。这就意味着，从现在开始到年底，新股发行将进入例行轨道，中间不会停歇，这个市场的基本面对今年下半年行情的走势影响较大，新股给市场注入了活力，注入了炒作的激情，调控得好的话，会给市场带来“鲇鱼”效应，一改过往死气沉沉的局面，由于IPO的介入，市场将涌现新的题材，下半年股市会比较热闹了。**应健中**

要对得起IPO的真金白银

全世界球迷的节日到了，每天大家都在期待那“临门一脚”，期待那一声山崩地裂的欢呼。股市，看似不死不活，但是大家都知道也在等待“临门一脚”，不过之后并不会出现“山崩地裂的欢呼”，而是批量诞生新富翁的“惊呼”。那“一脚”就是IPO的“临门一脚”。

今年年初26只新股上市造就50余名亿万富翁。6月10日，首获发行批文的拟上市公司中，联明股份、一心堂、雪浪环境、龙大肉食、飞天诚信、北特科技、依顿电子等7家公司，同时发布招股说明书及上市推介报告书，拟募资总额约41亿元。其中，雪浪环境、龙大肉食、飞天诚信6月11日即开始网下初步询价。其余4家则在12日至13日陆续开始询价。听说几家询价的开会都很冷清，介绍者照本宣科，与会者也不提问，计划开会的时间都用不了，提前结束。

是啊，这次IPO改革后出台的“新政”，让人们缺乏了“想象余地”，只要新股发行方案不涉及老股转让，就能精确算出发行价。新股发行价的计算公式：发行价=（募集资金+发行费用）/发行数量。以雪浪环境为例，其募资25837万元，公开发行不超2000万股。发行相关费用合计1410.5万元。承销费用收取金额是新股发行募资总额的7.6%。即发行费用=1410.5+2000×发行价格×7.6%。假设发行价为X，则计算发行价的公式为：1410.5+2000X×7.6%+25837=2000X。计算得出，X是14.74元。

股市呢一直非常不给力，在2000点附近晃来晃去，有利多消息呢高开一下，又恢复“平静”，有利空消息呢，低开一下，也恢复“平静”。真不知道这个“平静”后面的代价是什么。现在IPO的发行价也能自己计算，就等“临门一脚”了。然后，又是一批亿万富翁“批量”速成。股市嘛就是创造财富的地方，就是想不明白为何股市的保证金余额还从之前的6000多亿下降到眼下的5100亿了。

提到了中国的速成富翁，有想起不久前一次富翁的聚会。全球著名金融家族之一的罗斯柴尔德家族联合伦敦市政府，邀请各界大亨与世界级的领袖人物，出席了在伦敦举行的“包容性的资本主义大会”，时间是5月27日。有关于罗斯柴尔德家族，是非常值得了解一番的，这是欧洲乃至世界久负盛名的金融家族，它发迹于19世纪初，其创始人是麦耶·罗斯柴尔德。他和他的5个儿子即“罗氏五虎”先后在法兰克福、伦敦、巴黎、维也纳、那不勒斯等欧洲著名城市开设银行。建立了当时世界上最大的金融王国。鼎盛时期，他们翻云覆雨的力量使欧洲的王宫贵族也甘拜下风。时至今日，世界的主要黄金市场也是由他们所控制。

我们股市又将随IPO恢复即将再次批量诞生一批新的亿万富翁，真心希望他们能学学别人如何保持百年老店，而不要像速成富翁又俗称“负翁”那样，管好股民交给他们的真金白银，也别辜负了新股改革管理层的一片良苦用心。 **文兴**

负利率终拖累欧元转跌 商品货币普遍上扬

城 汇市分析

美元指数本周升至四个月高位，主要归因于兑欧系货币的全线上扬。上周四欧央行推出负利率等一揽子刺激举措，欧元兑美元探底后引发空头回补飙升，当日大逆转走势一度让多头看到希望，但汇价升势短暂，本周以来持续回落，目前已逼近当时砸出的低点1.35水平，该点位技术意义重大，若失守可能导致欧元汇率中枢下移，下半年走势堪忧。由于欧央行进一步降息，且这种低利率环境很可能持续相当长时间，欧元已沦为套息交易中典型的融资货币，在近期全球市场低波动率的背景下，利差交易恐盛行，欧元面临较重的抛压，操作上短线在1.35附近可以轻仓吸纳，但要快进快出，反弹力度预计比较有限，比较稳妥的交易策略应采取逢高做空，欧元兑美元在1.3580-1.36区域有强阻力。

欧元成为部分投资者的融资货币标的，而以澳元、新西兰元为代表的商品货币以及新型市场货币则成为套息交易的目标，这些货币近期的表现可谓抢眼，其中澳元兑欧元的交叉盘年初以来就持续震荡攀升，目前已涨至近八个月高位，澳元兑美元本周也是连续走升，技术上若突破0.94关口将打开进一步上行空间，中国定向降温释放出的宽松信号对于澳元也构成利好。澳洲小弟新西兰则更加激进，央行在周四的利率会议上再度升息，这已是年内第三次加息，而众多发达国家在利率前景方面还扑朔迷离，受此激励，新西兰元强势上扬至0.86上方。本周避险货币日元也一定程度走升，美元兑日元周初受阻于102.50，持续震荡回落，并再度失守关键的100日均线。日元的反弹一方面由于日本一季度GDP大幅增长，使得日本央行放宽货币政策的动力不足，此外避险情绪在后半周有所升温，世界银行周三在全球经济前景半年度报告中调降对全球经济增长的预估，称美国冬季恶劣天气、乌克兰危机、中国经济再平衡以及政治冲突这一系列事件，遏制了今年上半年的经济扩张势头。世界银行将2014年全球经济增长预估由1月时的3.2%下修至2.8%；将发达经济体今年增长预估从1月时的2.2%下修至1.9%，但称复苏动力增强；并将美国经济增长预估从2.8%调降至2.1%，以反映年初时恶劣天气对经济增长造成的影响。技术上美元兑日元下方支撑仍看200日均线，目前该均线切入位已上移至101.60水平，短线投资者可在此点位附近做多美元兑日元。

下周市场将迎来重要的美联储货币政策会议，本次会议恰逢半年周期，按照惯例将有联储对于美国经济的最新预估以及主席耶伦的新闻发布会，相信投资者还在对3月份耶伦记者会上抛出的明年春季开始加息言论记忆犹新，这次她又会说些什么呢?以美国就业市场的复苏进程，美联储继续缩减购债规模已无悬念，市场更为关心的是能否从中寻找任何可能的升息线索。中国银行 **聂金龙**

金价与美元同涨 是错觉还是惯例

城 金市评论

过去一周国际金价从1240美元低位展开反弹，最高触及1265美元。值得注意的是同期美元指数从80.24同步反弹，最高触及80.89。黄金与美元的负相关走势被打破，如何看待这一新变化，成因和变动趋势能否延续值得进一步关注。至少给人的启示是不能因循守旧地判断市场趋势。

以存在就是合理来看，过去一周触发美元与金价同涨的核心原因在于美元指数的内在构成发生的变动。由于美元指数中57.6%的权重是欧元，其次是日元占比13.6%，英镑占比11.9%，加元9.1%，瑞典克朗和瑞士法郎分别为4.2%和3.6%。稍加统计就会发现，欧洲货币总体占比达到了77.3%。这种货币结构注定在判断美元指数波动方向时，最核心的判断基准是欧洲方面的经济和货币政策变化。而恰在过去一周，欧洲央行祭出了金融危机以来最强烈的货币宽松举措。其将主要利率调降至只有0.15%，且隔夜利率降至负值，并启动新一轮的定向宽松货币举措。在此背景下，欧元走势承压，美元指数价格得以迅速提升。但这一货币间的价格波动，其对于黄金市场而言，更类似要进行重新的估值计算，而从逻辑关系来看，市场并未从中寻觅到美元相对黄金强势的核心内在逻辑。

从2001年以来，黄金与美元的非相关系数为-0.47，这种负相关在多数情况下帮助我们研判黄金价格走势受到的来自美元的冲击。但这一趋势并不绝对。在2009-2011年期间，黄金和美元的相关性降低为-0.24，并在这一期间出现多次的正相关走势，从当时市场层面来看，欧洲债务危机的出现和冲击，提振了黄金的避险价值，其与美债同成为当时市场资金的避风港，于是资金流的推动下黄金与美元走势保持了同步上涨。

欧洲央行宽松政策预期得到充分消化后，美联储下周的政策会议成为市场关注焦点，市场预期在美国经济数据强劲背景下，美联储会提前加息的前景引人遐想。真正考验黄金走势的还是下周。本周黄金的利好消息方面在于国际货币基金组织发布最新报告称：4月各大央行黄金需求较为旺盛，俄罗斯新增持黄金28吨，黄金总储备达1068吨；土耳其增持13吨，至497吨；哈萨克斯坦黄金储备增加2.7吨，至151吨。本年度4月，黄金购买净需求超过44吨。

黄金技术面来看短期还将延续反弹格局，但到1270位置阻力明显，而在1252美元则存在低吸机会。中期分水岭还是1288美元的得失。 中国银行 **徐明**

中银资讯

中银资讯是中国银行上海市分行金融市场投资咨询服务品牌。更多资讯请扫中银资讯二维码（见下图）。