

最近的行情，着实让很多人感到无所适从。

在创下3342点的阶段性新高之后，大盘开始步入回调，上证指数大体在3220~3300之间震荡。不过近几日，行情却显得无比极端，大盘时常是昨天大跌，今天就大涨，明天再大跌，后天再大涨，着实把“一天ICU，一天KTV”的剧情演绎到了极致。对于普通投资者来说，想要每一次出手都能踩准市场节奏，难度的确不小。

之所以会出现如此局面，最直接的原因便是“黑天鹅”事件的频发。

3月10日，根据美国联邦存款保险公司（FDIC）发布的一份声明，美国加州金融保护和创新部（DFPI）当日宣布关闭美国硅谷银行，并任命美国联邦存款保险公司FDIC为破产管理人，随即引发海外市场恐慌。没过多久，瑞士信贷银行自查财报程序存在“重大缺陷”，审计机构普华永道对瑞信内控的有效性出具了“否定意见”，市场恐慌情绪随即快速蔓延至欧洲银行股，甚至引发了部分投资者对于金融体系陷入系统性危机的忧虑，致使海外资本市场巨震，风险资产普遍下跌，美股大幅下行，港股以及A股都受到了一定程度的牵连。

除此之外，各方力量存在分歧

是造成近期市场持续调整且震荡加剧的又一原因，而分歧之处主要来自于以下两点：

一方面，经济增长目标低于预期。

出于防疫政策大幅度调整等因素，市场对于我国经济前景可谓坚定看好，诸如高盛、花旗银行、瑞银、摩根士丹利等多家国际知名机构都预计2023年我国GDP增速可以达到5%以上甚至6%。然而在前不久的政府工作报告上，我国今年GDP增长目标被确定在5%左右，落在了市场预期最低点；而赤字率3%的安排、专项债3.8万亿等目标，均低于市场此前偏高的预期。而近期公布的CPI、外贸等宏观经济数据，又印证了当前我国经济修复并不牢固的现实，由此使得市场由“强预期”转为“弱预期”，继而影响了部分市场资金短期做多的信心，连续上自然便缺乏动力。

不过换个角度看，虽然5%的目标低于预期，但2023年经济稳步恢复的大势几乎不会发生任何变化，故而对于那些坚定看好我国经济前景和未来行情的投资者来说，只要股价跌下来，就有便宜筹码去“捞”，周而复始便催生了市场的震荡行情。

另一方面，市场风格正在发生转换。

按照以往经验，从每一年年初到“两会”之前，经济和业绩数据都处于真空期，基本面无法得到数据的可靠验证，因而行情的走势更多来自于预期的驱动。其实自去

年11月至今，A股的上涨行情几乎都是由消费复苏、数字经济政策利好、人工智能技术的新突破等方面的预期推升的。不过随着“两会”的闭幕、经济数据的公布以及即将到来的财报密集披露，此前部分热门题材的上涨逻辑可能会被证伪，于是市场风格开始发生变化，由此前的预期驱动逐步转换为现实基本面的支撑，这当中不乏大量投资机构与个人投资者的调仓换股，由此也造成了近期市场的震荡。

那么，A股行情接下来又将如何演绎呢？

就国际层面来看，首先需要明确的是，近期海外的“黑天鹅”事件对我国的影响极为有限。主要原因在于，我国银行业运行整体较为稳健，且国内利率环境非常平稳，没有欧美银行的国债投资大幅浮亏问题，资产负债表也较为健康，不存在存款流失导致的流动性问题。而随着美国财政部、美联储等机构的联手救市，以及瑞银集团以30亿瑞士法郎收购瑞士信贷银行，海外银行业风险已趋于缓和，而日前全球资本市场普遍出现的反弹，某种意义上也宣告了市场信心的修复。而随着美联储议息会议的结束，又一个短期不确定性因素也将消除。

至于国内，经济社会基本面的稳中向好可谓是最大的红利：

一来，与海外经济风险尚未出清不同，我国自疫情防控方案调整以来，经济好转态势肉眼可见，而3月17日央行的降准也等于是缓解了市场波动风险，对于提振市场信心将起到积极作用；

二来，随着上市公司年报和一季报的陆续披露完毕，各种“雷”皆会悉数排尽，市场将会更为踏实地区布局接下来的行情，其中不乏有更多增量资金的入场，为行情上涨提供支撑；

三来，考虑到去年一季度末至二季度因上海等地疫情爆发而产生的低基数效应，预计等到3~4月份的经济数据公布后，国民经济修复的高度和斜率会更加清晰，届时必将会为市场带来更多的信心和动力；

四来，虽然近期大盘连续震荡调整，但素有“聪明资金”之称的北向资金却一直都是净买入的，足以反映出其对于后市的看好。



2023年 一财号带你读懂财经
Vclubhouse火热招募中
扫码进群 与大V相遇

