

近期,市场消息面较多,中欧基金宏观交易策略组负责人赵国英对市场维持区间震荡的判断,债券市场可能将面临上有顶下有底的窄幅震荡格局。2015年的债券牛市再难复制,收益率难有大幅下行空间。央行的政策态度,或将成为未来一段时间影响市场的核心因素。

1月份,信贷超预期放量存在两方面的诱因:一方面,银行“早投放早受益”和存贷比取消;另一方

在全球市场持续出现“开门黑”之际,“债王”比尔·格罗斯(Bill Gross)为投资者指明方向称,美债是具有魅力的投资品种。而从银行渠道传出的信息佐证了这一观点,正在发行的华安全球美元收益债券基金受到追捧,不少投资者选择借道该基金配置美元资产。

好买基金研究中心近日指出,美元债的避险效应明显。从市场环境来看,投资者避险情绪上升、美国通胀低迷的市场环境更有利于债券,美国债市成避风港。再者,美元加息导致美元走强预期,人民币兑美元或有贬值压力,美元债券的吸引力将比人民币债券高。此外,境内高收益资产稀

证券保证金春节后首周大增超两千亿元

升级场场内货基怎么选?

证券保证金猴年春节后首周大增超两千亿元,股市资金池引来活水。中国投资者保护网最新发布统计数据显,2月15日至19日,证券交易、融资融券和期权三类证券保证金期末余额合计为19118亿元,环比春节前大幅增加了2366亿元。

对亿万普通股民来说,场内货币是保证金的升级版,资金闲置期

面,监管层也希望通过金融支持工业,在稳增长的基础上调结构。中欧基金认为,在供给侧改革的背景下,监管层大概率不会放弃需求端的刺激,而是配合信贷投放,在较为宽松的货币环境中进一步深化改革。二月份以来,信贷投放依旧居高,也印证了这一点。

中欧基金表示,经济下行的压力将低于市场预期。此外,去年央行不断

2015年债券牛市再难复制

债市进入窄幅震荡格局

引导降低社融成本以及2015年下半年积极财政的政策效果或将在今年逐渐显现。考虑到逆周期背景下央行的货币政策会相应微调收紧,中欧基金认为债券市场难以复制2015年

美元债避险效应明显

华安全球美元收益债基受追捧

求等因素交互作用,将使2016到2017年亚洲美元债市,特别是“大中华主题+美元高收益债”主题的投资机会继续走强。

当前美元债投资价值凸显,但对于普通投资者来说,并不容易把握其中的机会,不妨借道正在热销的华安全球美元收益债券基金,去分享美元债投资收益。公开资料显示,华安全球美元收益债券基金将投资于境内境外市场,投资于债券资产的比例不

的牛市,收益率难有大幅下行空间。

但是,短期内美元加息暂缓,国内市场经济跌幅暂稳,汇率贬值压力大幅减缓,货币政策独立性将增强。另一方面,长期经济下行压力仍较大,央行为维持较低的社融成本也不会允许收益率有太大幅度的上行。因此,赵国英判断未来债券市场或将进入窄幅震荡的行情,而央行的政策态度,或将成为未来一段时间影响市场核心因素。

汇添富旗下
盈鑫保本基金发行

汇添富盈鑫保本混合型基金昨天起通过各大银行发行。据了解,该基金保本周期为3年,并设定了目标收益触发条款,如果该基金累计净值增长率连续15个工作日达到18%,则保本周期提前结束,投资者可以提前落袋为安。银河证券数据显示,至去年底,在过去1年、3年、5年间,汇添富旗下权益类基金平均业绩均排名前十大基金公司第一。值得提醒的是,保本基金只有在募集期时购买、且持有到期才能享受保本。

中欧盛世获得晨星
年度基金奖提名

晨星2016年度基金奖提名名单公布,中欧盛世成长混合等12只公募基金获得提名。据悉,中欧盛世成长混合是国内首只上折的分级基金,长期业绩突出。截至去年12月31日,该基金当年净值增长率为79.10%,近三年的收益高达229.70%。基金经理魏博始终坚持尊重市场、敬畏市场、不凑“热闹”、不忍受高估值等投资原则,追求长期的稳定收益。

退欧发酵沸沸扬扬

峰会前夕按兵不动

城 汇市分析

延续了春节期间的市场波动,外加众多事件引起的投资者焦虑情绪上升,本周外汇市场也是让人大跌眼镜。回顾本周,美元指数小幅回稳后在97.5点位附近震荡,人民币也在维稳的大前提下有条不紊贬值到6.53附近。处在稳步下降通道中的英镑,在退欧风波的连续发酵下一泻千里,几度跌穿1.39,并仍然存在继续下行的风险,受累于英国退欧忧虑,欧元也萎靡不振。随着避险情绪的上升,身为商品货币的加元澳元也紧随大宗商品下跌,避险黄金一路高歌上扬,日间突破1260高位。

细细分析这周的“明星货币”英镑,由于退欧的担忧持续发酵,英镑兑美元一路承压下挫,跌势不止,连破1.40和1.39重要关口,在周三录得1.3878,创2009年3月以来的历史新低,周四出现微幅技术性反弹到1.39上方。究其原因,英国经济与欧洲大陆经济的紧密相连互相依赖,退欧无疑会给英国经济发展和国家安全造成不良的影响,引发本国货币的贬值,猜测英国央行并非对目前的结果深恶痛绝,是否存在借助该事件的力量调整英镑汇率水平的可能性也值得讨论。在市场集体唱空英镑的一致预期下,如果没有强有力的外部因素推动,接下来一段时间直到6月23日公投之前英镑都会前景蒙阴。

受累于英国退欧担忧,欧元的表现也不甚理想,几度跌破1.10。联想到去年希腊危机引发的欧元下挫,不得不说欧盟作为一个经济和政治联合体,任何一个单元的不稳定性会立竿见影地对欧元产生不良影响,但同时欧盟经济体量足够大,对此类事件的消化和回归也是非常神速的。

在大宗商品下挫、中国股市暴跌等市场不安全情绪下,日元、黄金等突出了避险属性,本周录得一定幅度的上扬。

人民币方面,本周美元兑人民币汇率企稳,交投在6.53上方。中国人民银行副行长易纲指出,中国经济已经进入一个新阶段,未来人民币汇率将更加灵活,更加由市场化来主导,而人民币兑美元汇率波动会比之前

多一点。中国在制定汇率政策时,会关注CFETS、BIS、SDR这三个篮子,而不是把美元作为唯一标准。笔者认为,在G20峰会和全国两会之前的这段时间,人民币汇率依然会保持稳定小幅贬值的态势。

展望下周,G20峰会和各国2月经济数据将是值得关注的亮点,料对汇市产生较强影响。G20峰会讨论涉及协调各国外汇储备、地区紧急融资协议、央行互换额度等内容,完善人民币SDR作用,同样汇率协调离不开利率协调,本次会议对欧元等货币宽松政策也有一定的指导。同时,下周步入3月初,按照惯例各国出炉2月份经济数据,如美国非农,若数据理想,则会对美元有提振作用。

中国银行 鲍红梅

市场如惊弓之鸟

黄金成热门品种

城 金市评论

黄金自2月11日创下新高1260.6美元/盎司后,本周三因油价下跌曾一度冲到1251.91美元/盎司,试图突破前高,但半途折戟而回。周四黄金仍维持强势,但周三长长的上影线和周四上下两根影线都显示出市场的犹豫不决。技术层面看,黄金本周走势步步上扬,上行趋势凸显,上方短期阻力位第一步看1251.91美元/盎司,第二步看1260.6美元/盎司,如果突破前高,则上行空间进一步打开。

2016年全球市场的动荡让黄

金走出了黄金走势,重新亮瞎了众人的双眼,如重新获宠的嫔妃,再次出现在投资者的后宫里。虽然黄金这轮上涨的初衷是避险,但和以往政治突发事件的避险不同,全球经济萎靡不振的状况让这份“险”的结束变得遥遥无期,股票市场到现在还是惊弓之鸟,油价一跌美股马上跳水,虽然收盘翻红,但仍显示出市场的脆弱。基本面的羸弱让市场情绪变得脆弱,也削弱了风险资产的吸引力,降低了投资者风险偏好,进一步支持资金流入黄金,成为支持金价的一大利好,并且现在看起来这份利好的持续时间会很长。

但另一方面,黄金潜在的对手

美元目前可能被市场低估。春节期间股市的暴跌让市场对美联储今年是否会加息打上了大大的问号,利率掉期报价显示市场估计美联储今年最多加息一次。但这样的市场预估可能低估了美联储加息的决心。美国股市在经历了今年的暴跌后,已经回到了2014年底美联储宣布退出QE时的水平,这样的点位对全球对冲基金而言显然是具有吸引力的。而且相比于正在不遗余力执行量化宽松的欧洲和日本股市,美国的基本面更坚挺,泡沫更小,波动率也更低,有利于进一步吸引全球资金回流美国。美国基本面相比去年12月加息时并没

有恶化,而且2月19日公布的1月核心CPI增幅创近四年半高位,显示通胀也有所回升,一旦美国资本市场企稳,美联储有可能很快重启加息步伐。现在市场可能低估了美联储加息的能力,一旦形势逆转,对黄金走势会带来冲击。

截至2月25日,全球最大黄金上市交易基金SPDR的黄金持仓量为760.32吨,较上周五增长46.69吨,创近期最大单周涨幅。因此,黄金多头蠢蠢欲动,希望趁市场仍若惊弓之鸟之时多分一杯羹。长期看黄金前景光明,但短期走势是否投机过度仍待确认,建议投资者短期观望为主。

中国银行 吕漪帆



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)。

