

今年三季度市场总体处于震荡上行态势,关于四季度投资机会,东方证券资管公司基金经理刚登峰表示,目前市场风格仍然偏好确定性较强的龙头企业,他表示将继续看好业绩增长预期强且具有合理估值龙头企业的投资机会。

伴随全球经济逐步出现复苏态势,三季度全球金融市场无论是欧洲、美国等主要市场指数,还是巴西俄罗斯等新兴国家市场指数,大多出现了比较可观的涨幅。国内A股H股市场指数同样表现不俗,A股市场

全球经济难得同步向好

看好稳增长低估值龙头企业投资机会

三季度整体出现反弹,有色金属、钢铁等周期板块表现亮眼,食品饮料板块表现一如既往的优秀,而公用事业、传媒、纺织服装、家用电器等经营相对稳定的行业出现了一定跌幅。

关于四季度的投资环境,刚登峰表示,全球经济出现了难得的同步向好局面。

美国非农数据依然非常强劲,特朗普税改进一步提升了市场的预期,欧洲也在逐步复苏,总体情况处于近年较好的状态。就国内而言,整体经济波动趋于平缓,通胀水平略有提升但仍然维持在低位,工业增加值的增速稳定,制造业

的竞争结构伴随着市场出清与供给侧改革逐步开始改善,由此将逐步带来企业盈利能力的提升,即将召开的十九大将未来五到十年的发展进一步指明方向,值得重点关注。

关于未来的投资机会,刚登峰表示,A股市场自2016年2月以来整

体处于震荡偏强状态,市场风格偏好确定性比较强的龙头企业,加之海外资金通过深港通、沪港通不断买入加强了这一趋势,目前市场整体的结构性风格若无外部条件改变仍将持续。

就具体板块领域而言,刚登峰表示,继续看好稳定性强的大众消费龙头公司,高分红低估值的可选消费龙头,看好国产汽车实现跨越的历史性机会,以及创新医药的龙头与医药服务类的龙头企业,此外,与供给侧收缩有关的部分周期品龙头企业等也值得关注。 萧尤

权益固收均衡发力 万家长跑业绩靓丽

路遥知马力,日久见“真基”。海通证券发布的最新排行榜显示,凭借出色的投研实力,万家基金权益、固收均衡发力,稳扎实打,“长跑业绩”双双靓丽。统计显示,截至9月29日,万家基金旗下主动权益类基金近3年、近5年绝对收益率分别为101.46%、156.21%,在行业中分别排名第三和第五,旗下固收类基金近3年、近5年绝对收益率分别为21.12%、38.91%,均位居行业前列。许超声

兴全合润轻资产 双双再创净值新高

长假过后首个交易日,兴全基金旗下兴全合润、兴全轻资产两只基金复权单位净值分别达3.15元和4.03元,创出自成立以来净值新高,这意味着无论在何时点买入持有至今都是赚钱的。两基金经理谢治宇表示,A股市场下半年市场活跃度提升现象有望继续,投资仍有机会。据悉,合润、轻资产两基金2016年获晨星等七大权威机构最高五星评级,双双囊括“五星大满贯”奖杯。 佑勋

招商银行最新统计报告显示,中国私人财富市场在2016年总体保持高速增长。截至2016年末,个人人民币以上的高净值人群规模已经达到158万人。伴随十年经济发展,高净值人群创富方式更趋多元,并呈现出“心态更成熟、眼界更开阔、考量更长远”的特征。

在资产配置方面,报告指出,出于分散风险和捕捉投资机会的考虑,拥有境外配置的人群占比不断提升,人均境外资产配置比例近年来趋于稳定。报告数据显示,境外资产配置自2011年起成为投资热点,此后高净值人群渗透率逐年上

中国投资资产千万元高净值人达158万 投资海外已非其专利

升,一度超过50%。不过,如今这已不仅仅是高净值客户的专利,很多普通投资者也可以借助QDII基金投资海外。

谈及海外市场,业内分析人士表示,相比海外权益市场的波动起伏,海外债券的波动率远低于股票资产;此外,海外债券与国内股指指数的相关性都很低,表现出很好的分散风险的特性,国内投资者可通

过投资海外债券,降低系统性风险。特别是中资美元债,企业发行意愿非常强烈,这是因为向境外发债比过去更加容易,近年来政府许多环节给予了便利,简化了境内企业境外发债的备案登记程序和外债的发行条件;其次,企业发行中资美元债有利于企业走出去,提升企业国际认知度;再者,此前国内的资本外流压力较大,发债的美元回流一定

程度可以对冲各省及地方资本外流的问题;最后,就企业的战略考虑而言,多元化多币种化负债,合理运用融资工具,降低综合财务成本和汇兑损失。

事实上,对于普通投资者而言,通过QDII基金增配美元资产,委托专业资产管理人进行投资,可以大幅减少学习成本和专业风险,并且在投资过程中,投资者不仅不用考虑受到个人购汇额度限制,还有可能受益于美元升值带来的机会。

据悉,长信基金本周二起携手招商银行推出长信全球债券(QDII)基金,值得关注。 大陆

近期股市延续震荡,业内人士建议,投资者在布局时需要注意资产配置的均衡和风险分散,可选择一款债基用以分散组合投资风险。因为定期封闭式运作能够避免资金频繁进出对业绩的影响。而近日起开放申购的银河岁岁回报定期开放债券基金就提供了这样的机会。

据介绍,作为中央汇金公司旗下专业投资机构,银河基金债市投资稳健,是业内出名的业绩“长跑健将”。“债券基金由于配置的标的不同可以细分为不同的类型,不同类型的风险收益也不一样,在恰当的

震荡市宜分散配置 银河岁岁回报定开债基进入自由开放期

时机选择恰当类型的债券基金将获得更好的收益,”分析人士表示,定开债基的封闭运作有助于基金经理灵活操作、提升杠杆比例,收益空间更可期,同时定期开放又可满足投资者一定流动性需求。

公开资料,银河岁岁回报定开债基债性纯粹,主投固定收益类产品,不打新股和增发,不直接从二级

市场买入股票、权证等资产。以一年为一个完整的运作周期,每个运作周期结束后会有5-20个工作日的自由开放期,投资者可以办理全额申购与赎回。值得关注的是,该基金不但流动性有保障,而且业绩方面也仁不让。Wind数据显示,截至今年9月15日,该基金本次运作期内净值表现不仅轻松实现1.12%的正收益,且

在同期发行的规模大于10亿的定开纯债产品中排名第四。

谈及未来债市投资环境,基金经理蒋磊表示,预计年内债券市场仍然是窄幅震荡的格局。基本方面,年内经济的韧性超出市场预期,主要受益于出口增速的恢复和棚改货币化对三四线城市地产投资的支撑。受食品部分基数效应影响,通胀年内预计仍较为温和。目前基础货币的投放方式和极低的超储率水平使得货币市场利率水平容易受到扰动,同时在央行削峰填谷的公开市场操作原则下,资金利率难以明显下行。 志敏

美元反弹可期 欧元恐再渡劫

本周,美元指数持续走低。美联储本周公布了9月会议纪要,这份报告中许多美联储官员认为今年将再次加息,因为他们没有看到风暴会让经济偏离轨道。但是在纪要中似乎在强调,低通胀可能不是暂时的,纪要还强调了未来利率取决于经济数据。这句话让美元以及美国国债交易员产生了怀疑,因此美元指数出现缓缓回落。

另一个牵动美元走势的重要事件是,有报道称,朝鲜领导高层告诉到访的俄罗斯议员朝鲜已经拥有射程达3000公里的弹道导弹,通过现代化改造后,可以打到美国领土。而特朗普本周在网络上释放出暗示可能对朝鲜采取军事行动的言论,因此市场避险情绪打压美元。不过地缘政治因素仅能在短线对美元产生扰动,基于近期美国数据表现亮眼,特朗普税改方案也取得了新的进展,美联储官员持续释放鹰派态度,12月加息预期日渐高涨,美元在中长期依旧看涨。

欧元方面,本周,在西班牙加泰罗尼亚地区领导人Puigdemont宣布独立受到阻止后,欧元兑美元

走高一度触及1.1857,美联储会议纪要公布后,欧元兑美元继续扩大升幅。但欧元的涨幅主要还是源于美元的走软,近期德国政府组阁难产,助长了未来该地区的不确定性。其他国家经济复苏总体而言相对脆弱。中东难民难以融入当地社会,犯罪率逐渐升高,民粹主义日益泛滥等,使得欧元中长期前景黯淡。十一期间,西班牙加泰罗尼亚地区举行“独立公投”,欧盟成员国是加泰地区最大的贸易对象,欧盟就该事件表态称,如果加泰罗尼亚地区独立,则



将自动退出欧盟,脱欧节省的上缴西班牙政府的税收难以弥补新增的贸易成本,随之而来新一轮政治孤立和资本外流也因此难免。

日元方面,美元兑日元有所回落,但从基本盘面看,日本首相安倍晋三决定提前大选,并宣称如果不能在众议院获得多数席位就会辞职,另外伊朗、朝鲜的核威胁及西班牙加泰罗尼亚地区的不稳定因素都会使日元有避险需求,建议美元兑日元继续维持空头思维。

下周关注欧洲通胀及美国新屋销售等数据。 中国银行 王也

加息或通胀分歧 金价实现五连阳

加息或通胀分歧 金价实现五连阳

本周一亚市早盘开于1275.3美元/盎司后大幅上扬,日内触及最高1285.30美元/盎司。周二加泰罗尼亚地区主席宣布推迟独立,避险情绪稍有缓和,黄金涨幅收窄,收于1287.46美元/盎司,当日涨幅0.29%。周三美联储发布FOMC会议纪要,大部分官员对年末加息持肯定态度,但通胀预期方面分歧明显,金价大幅拉高飙升至最高点1293.46美元/盎司后小幅下挫收盘于1291.5美元/盎司。另外,西班牙首相给予加泰罗尼亚主席八天时间考虑放弃独立,但目前反馈消极,地缘政治风险对金价仍有支撑作用。周四美国公布的PPI数据受飓风影响表现超预期,美元稍有提振但黄金承压不大,金价企稳上涨录得日内最高点1297.4美元/盎司,收于1293美元/盎司。

截至10月12日,全球最大的黄金上市交易基金SPDR Gold Trust,持仓858.45吨,自本周二起持仓量维持不变,周一较上周五增加4.43吨。目前处于年内高位。整体而言,黄金ETF持有量占全球ETF资产比例较低,当前美股和黄金现货价格有所回升,但投资者对黄金ETF仍然配置较低,值得关注。

本周二加泰罗尼亚自治区主席未宣布立即独立而是寻求与西班牙政府的进一步谈判。在西班牙政府和商界领袖的施压下,地区独立受阻明显,但金融市场避险情绪仍然弥漫,支撑黄金一举突破1290美元/盎司关口。周四市场聚焦美联储9月会议纪要显示,只要经济前景保持稳定,年度加息可能性依旧较高。

通胀方面,虽然整体官员表示美国经济处于正轨上,但也有多位与会者对于通货膨胀存在疑惑,认为低通胀可能不是暂时性的,而是来源于全球化、人口老龄化等更持久的因素。通胀正朝着美联储2%

的目标回升,只是比预想缓慢,在收紧货币政策上需要一些耐心。会议纪要略显鸽派,公布后美元汇率进一步走低,美指跌逾0.2%破93,黄金价格上涨最高触及1293.46美元/盎司。

短期内由于美元受通胀预期不明朗以及地缘政治波动较大等因素,导致黄金价格“五连涨”逼近1300美元/盎司。但长期来看,美联储料2018年上半年完成两次加息,市场预期不断高涨,全球实际利率逐步攀升,英国脱欧两年过渡期提升市场对英镑及欧元区信心,会使得黄金价格受到打压。

中国银行 周澜

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)。

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)。