

短期震荡延续 向下存在支撑 债市中长期牛市可期

大蓝筹股,最大限度减少底仓波动对基金净值的影响。

为此,金鹰基金还成立了由固收总监刘丽娟带队的绝对收益团队。“我们一直强调绝对收益,重视稳健回报,将基金资产的安全性和流动性放在重要位置上。”刘丽娟表示。

在海通证券发布的2016上半年基金绝对收益排行榜中,截至6月30日,金鹰基金固定收益类基金近一年绝对收益7.97%,行业排名第八。

刘丽娟认为,信用风险尚未实质消失,四季度产能过剩行业债券的到期量大,并且都是以发行短融

或者超短融来偿还之前发行的债券,“去产能”政策性改善都比较微弱和有限,其持续性也值得关注。房地产调控对上下游产业带来冲击,提升整个市场的信用风险。

“信用债的配置应该优中选优,一些城投债信用资质边际变化不

大,可以作为较好的配置标的。”刘丽娟表示,债券中相对安全的利率债、高等级信用债和城投品种将继续受到资金青睐,具有利差保护且具备政府明确兜底意愿的过剩产能龙头类债券也可以适当关注。

对于今年四季度及未来债券市场的走势,刘丽娟认为,从基本面、供需格局来看,预计十年国债仍是区间震荡行情,可短期择机在利率上升的过程中适当布局。同时中长期来看,债券市场收益向下存在支撑,中长期牛市可期。 萧尤

新华权益类基金 收益呈现“双优”

尽管今年以来股债两市均呈震荡态势,但能力卓越的管理团队成绩单依然亮眼。海通最新业绩榜单显示,截至9月30日,在过去的两年时间内,新华基金权益类产品绝对收益和超额收益能力表现均非常出色,其权益类产品的绝对收益率为60.32%,整体超额收益率为32.54%,显示出超强投研能力。此外,在今年前三季度固收类排行榜中,新华基金也以5.12%的超额收益率排名基金公司中第一。大陆

长信紧锣密鼓 筹备FOF产品

随着证监会有关FOF征求意见稿发布,长信基金等多家基金公司都紧锣密鼓地进行FOF投资准备工作。据了解,长信基金已拥有较完备模型,以往量化投资经验也将延续到FOF投资上。Wind数据显示,截至今年10月24日,长信量化先锋混合最近1年、3年收益率分别为44.77%、219.07%,均居同类偏股混合型基金第一;长信量化中小盘股票36.95%,居同类普通股票型基金第一。许超声

伴随三季报披露大幕开启,发展前景看好且三季报业绩预喜的公司吸睛指数飙升。嗅觉灵敏的机构投资者已开始抢筹高成长与绩优兼备的个股,备战来年行情。嘉实基金也顺势推出了嘉实优势成长灵活配置基金,目前看好高景气行业的价格有安全边际的优势个股,拟由资深基金经理刘美玲掌舵。

拥有丰富投研经验的刘美玲,对资本市场的理解独到、深刻。在她看来,当前市场处于中长期底部区域,在经济转型和政策加码的驱动下,新兴成长行业将面临良好的投资机会,看好新安全、新消费和

在PPP项目加速落地的催化下,铁路基建板块近期集体爆发。受益于此,一些跟踪铁路基建概念的主题基金业绩表现抢眼,其中尤以南方中证高铁产业指数分级基金表现最为突出。Wind数据显示,截至10月25日,南方中证高铁产业指数分级基金自10月份以来净值增长率为12.46%,近三个月净值增长率为12.11%,均在市场上四只高铁产业基金中位列第一。

有理财人士表示,如果长期看好高铁产业长期发展空间,可在银行、第三方销售机构或基金公司电

巴菲特指标探底释放积极信号 底部掘金优势成长

新技术。

展望后市,刘美玲建议投资者可以稍微放大维度和周期来观察市场。她分析指出,巴菲特判断市场过冷还是过热时通常采用“巴菲特指标”,即用股票总市值/GDP的比重来观察市场,如果指标在60-70%,市场处于相对安全、低估;若是在120-130%,则存在较大的泡沫,此时入场有较大风险。我国在2015年

6月份市场高点时这一指标是127%,现在这一指标是78%,当前市场处于阶段性偏底部的位置。

很多投资人对经济增速下移,股市是否仍有机可寻存在疑惑。以美国为例,上世纪七十年代,美国经历石油危机,1974年的GDP增速为-1.75%。而1970年-1980年间,美国高技术工业的生产实际增长率为7%,是整个工业生产年增长率

高铁板块开启上攻模式 南方中证高铁产业分级领跑同类基金

子直销等渠道,借助定投南方中证高铁指数分级母基金(160135)参与高铁产业主题投资。而在当前稳增长仍需投资主打的情况下,铁路基建板块正站上投资风口。各大券商也普遍认为,基建投资拉动成为市场一致预期,随着PPP项目的持续落地,行业业绩将进入持续兑现阶段,基建蓝筹迎来表现契机。值得一提的是,国家发改委7月20日发布

的《中长期铁路网规划》显示出未来以高铁为核心的铁路投资高企的长期性。而另一方面,券商分析师也表示,目前高铁指数估值整体处于低位,多数个股刚从低位或底部放量上涨,估值重心上移可以预期。随着近期铁总恢复高铁招标预期增强,高铁装备机会逐渐来临。

对于高铁产业的投资价值,南方中证高铁产业指数分级基金经理孙

伟从更高角度给出了答案,他认为,高铁产业是一带一路战略中“一带”对应最核心产业,因此高铁产业指数是投资者分享一带一路战略成果的纯粹投资标的。在一带一路战略由蓝图逐渐变为现实的过程中,高铁产业的高速成长依然值得期待。

资料显示,南方中证高铁产业指数分级基金跟踪中证高铁产业指数,一揽子投资28只高铁产业相关成分股,主要涵盖高铁基础工程及其配件、高铁整车及其配件、高铁电气工程、高铁通信设备、高铁信息系统、高铁营运等相关领域。 佑勋

强势美元维持高点 加元破位后市看空

城 汇市分析

上周的外汇市场中,美元指数再次创出新高,维持十月初以来的强劲涨势。其他多数非货币币维持跌势。上周公布的美国核心CPI、房地产数据均显示出经济平稳向好,美联储在12月升息的可能性为升至70%以上,提振美元走势。

本周,美元指数延续了强劲势头,美国10月PMI初值录得53.2,创下1年以来新高。圣路易斯联储主席布拉德和芝加哥联储主席埃文斯先后发表讲话,埃文斯称2017

年底前应加息三次,将基准利率提升至1.00-1.25%水平。靓丽的经济数据和两位官员的表态进一步巩固了年内加息一次的预期,提振美元。周四出炉的耐用品订单虽然不及预期,但仍没能阻止美元维持高位,后期看,美元指数仍有上涨空间,但在11月初美国大选和10月非农业就业数据公布之前,市场的态度还是较为谨慎,部分美元多头已经进行获利了结。

欧洲方面,欧元区10月制造业PMI初值意外升至53.3,创两年半新高,显示欧元区经济制造业温和扩张,使上周受德拉吉鸽派言论冲击的欧元获得一丝喘息。但在强势美元

环境下,靓丽的经济数据也难以扭转欧元的整体下行趋势。此前欧洲央行行长德拉吉强调购债计划不会突然中止,打消了此前市场揣测的可能会缩减购债规模的构想,并重申了在2017年3月到期后,如果有必要延续购债计划的可能。尽管美元浪一波接一波,本周的欧元和英镑大致处于横向盘整阶段。

商品货币方面,澳元本周自0.76开始反攻。稍早公布的CPI数据要好于预期和前期,汇价上升接近0.77,抹去了因为上周就业数据不佳造成的跌幅,澳元又到了关键的压力线一带位置。澳元自8月以来至少有5次到达0.77一带附近均没有成功突破,但澳元

长期在0.75-0.77区间波动得越久,突破后能量越大,现阶段可以在0.7550-0.77的宽区间内进行波段性交易。美元兑加元连日上攻,破位了日线的缓慢上升通道,现在彻底站稳于1.33之上,因为美元因加息预期而变得坚挺及油价破位双顶颈线或向下展开回调等因素,破位后的美加继续看涨。

下周,英国、日本等多家央行将召开政策会议,市场均预期会维持利率不变,但会后声明料也将对市场产生较大影响,此外,美国方面将公布10月非农数据,如果数据向好,不仅提升加息概率,美元指数可能进一步上溯100整数关口。中国银行 吕颖锋

200天线如胶似膝 成败还看美国大选

城 金市评论

本周美元继续上涨,在美元强势的背景下,金价并未下跌,而是维持了区间震荡,并且震荡区间处于三周高位。回顾10月金价的走势,是一个逐渐回归200天线的过程,金价和200天线如胶似膝,不离不弃,而200天线已与20天线相交,与30天线的距离也越来越近,从技术上看,金价上行还有一定的空间。基本上,美国首次申请失业救济人数已连续86周低于30万人的门槛,创1970年以来最长的低失业周期,这类失业者低于30万人就

表明就业市场强势。虽然本周首次申请失业救济人数略逊于预期,但仍位于25.8万人的低位。另一方面,美国今年的核心PCE指数也在2015年的基础上提升明显,并有望接近美联储2%的目标。就业和通胀数据均向好,11月8日美国总统又要大选,美联储的最佳加息时机只剩下12月。不管从经济数据还是从维持美联储的市场信誉来看,美联储没有理由在12月不加息。市场也给了12月加息充分的预期。从这点上看,金价存在不小的压力。

就下周而言,美国总统大选是更重要的因素。金价在美元指数冲击99大关时仍比较坚挺的原因也在于

此。虽然民调显示希拉里一直处于领先地位,但脱欧时与民调截然不同的结果仍旧历历在目。如果特朗普当选美国总统,对于金融市场的冲击会大于英国脱欧,毕竟美国在世界上的经济地位是首屈一指的,特朗普让人最害怕的是,这个没有从政经验的商人一旦上台,会破坏既有的规则,进行利益的重新分配,但结果如何,会遇到怎样的抵抗,我们都不得而知。只有一点我们是知道的,那就是特朗普对华尔街的态度,这样的敌对对于美国国内金融市场而言肯定不是利好。市场最害怕的是未知,特朗普的存在是金价的一剂强心剂。在美国大选尘埃落定前,金价仍存在上冲1280美元/

盎司的可能性。虽然市场对于负利率等宽松政策的诟病日益严重,但欧银和日银都不可能很快地退出量化宽松。在经济下行的背景下,还有更多的央行希望加入降息的队列,一直淡定的瑞典央行也开始发表鸽派言论。去年年底美联储信誓旦旦说2016年要加息4次,结果都快11月了,一次息也没加过。这对金价是一个宏观的利好,但12月之前美元指数料将仍维持强势,黄金的机会不大。下周是美国大选前一周,又是月初非农周,金价波动会有所放大,阻力位于1280美元/盎司,支撑位于1250美元/盎司。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)。

