

股市与预期相关 关注变化细观察

本报经济部主编 | 总第 28 期 | 2019 年 1 月 19 日 星期六 本版编辑:刘珍华 视觉设计:邵晓艳 编辑邮箱:xmjjb@xmwb.com.cn

新民财经

保险功能各不同 根据需求巧安排

2019 理财市场 前瞻之三

基金投资

抓住机遇 规避风险

本报记者 许超声

1 债券牛市进入下半场

债市的确定性在 2019 年为多数市场人士看好,宏观来看,通胀回落利率下行,对债券市场有利。业内分析 2019 年债券牛市仍未结束。

统计显示,2018 年,股票基金普遍负收益,债券基金成为市场最大赢家,超八成债基获得正收益,2000 多只债基回报率中位数为 4.4%,优异者甚至获得 10% 以上收益。

对于 2019 年固定收益基金如何投资的问题,不少基金公司认为,今年经济下行压力较大,在目前主要的资产中,国内债券的确定性相对较高,至少 2019 年上半年债券可能还能给投资者带来不错的收益。

上投摩根债券投资部总监晁曙光表示,展望 2019 年,国内经济将处于后周期阶段,金融周期从“宽货币紧信用”向“宽货币、宽信用”传导,但受制于地方控性债务与金融机构风险偏好修复迟缓,信用的修复相对缓慢。国内经济与金融周期状态变化支持曲线平坦下移的判断。债市仍处于牛市中途,历史上,每轮典型的牛市 10 年国开收益率基本都会下行到 3% 附近,目前离收益率底部尚有空间。

利率债方面,当前短端利率已经降至历史低位,7年期品种占优,建议关注流动性更好的品种。信用债方面,今年整体的信用利差整体有所收敛,信用风险上仍然是大年,2019 年从防范风险的角度,建议重点关注 AAA 高评级信用债。可转债方面,可转债兼具股性和债性的属性决定了可转债相比股票更具安全性。目前股票市场处于震荡调整,估值处于历史低位。基于对宏观周期和资产配置的考虑,2019 年随着市场风险偏好提升,可转债投资

2018 年以 6.62% 的收益率在固定收益类中型基金公司中排名第二的浦银安盛幸福回报基金经理钟明表示，2018 年人民银行共计四次降准释放流动性呵护市场资金面。12 月中央经济工作会议再次强调货币政策要“松紧适度，保持流动性合理充裕，改善货币政策传导机制，解决好民营企业和小微企业融资难融资贵问题”。钟明预计 2019 年货币政策将保持稳健，更加注重松紧适度，有利于债券市场投资。钟明建议密切关注经济状况和货币政策导向，跟踪领先指标，适度参与利率债波段操作，精选信用标的，力求获得稳定的收益回报。

半場



2 把握权益基金布局点

相对于固定收益产品，权益类基金产品 2018 年可谓苦不堪言。受 A 股市场大幅走低的冲击，2017 年平均收益率高达 30.13% 的股票型基金在 2018 年遭遇滑铁卢。据统计，2018 年股票型基金的平均净值涨幅为 -20.71%，混合偏股型基金和股票型基金的平均收益率分别为 -14.23%、-25.5%。经历了 2018 年的风雨，2019 年权益基金能重见彩虹否？对此，业内专家认为，A 股估值与情绪目前处于历史相对低位，2019 年是 A 股较好的布局时点。

汇添富基金总经理张晖表示，国内外两大宏观环境深刻影响了2018年的市场走势：一是中美之间的经贸问题，二是金融去杠杆。展望2019年，从外部大环境观察，对中美关系依然持谨慎乐观态度，全球化和自由贸易依然是现有的各方经济利益最大化的最佳办法，美国的经济在保护主义氛围下也很难独善其身。中美以及其他国家之间的再平衡过程会持续一段时间，但全球化的方向依然是大家的共识。

而从内部经济环境观察,中国经济颇具韧性和潜力,已经由城镇化和出口导向转为消费升级和扩

大内需,国内消费体量增长和结构优化已成为国民经济的压舱石。科技、医药和养老为代表的产业发展将是中长期投资方向,产业结构调整、消费升级和技术进步等驱动因素将持续带来新的投资机会,商业银行的宽松流动性将逐步进入实体经济。A 股市场的机构化和与国际进一步接轨,新的资本市场改革也将引导优质企业上市,改善上市公司的质量;投资者结构持续优化,以养老金、企业年金和以 MSCI 和富时罗素为基准的长线资金入市。综合各方因素有理由相信,从中长期看,2019 年是一个较好的 A 股布局时点。

3 可能呈现结构性行情

新华基金首席策略分析师刘彬认为,2019 年市场是结构性行情。其中影响股价的主要因素是公司业绩,无风险利率和风险溢价均出现下行,结构上偏向于逆成长周期行业及成长行业,在经济和风险利率下行的大环境下有望获得超额收益,判断 2019 年全 A 股扣除金融类的净利润会增长,目前市场估值已经到了底部区域,随着 2019 年整个业绩下行,市场估值会更低。不过需警惕 2019 年外来的风险,比如美国期限利差收窄带来的外部冲击与外部市场情绪变化。具体投资板块上,大概率看好行业主要是 5G、非银金融、地产、建筑、新能源汽车、电新、通信、计算机、军工等。比如,5G 行

业的投资高峰期可能是在 2019 年、2020 年、2021 年，相关组件或也是值得投资的领域；新能源汽车具有十年十倍增长的潜力，子板块中零部件、动力电池等具有较大成长空间；而军工板块逆周期属性性强，在经济下行的市场背景下，会获得超额收益，建议关注相应的投资基金。

博时基金 2019 年度资产配置报告则认为,A 股估值与情绪目前处于历史相对低位,2019 资金面或有好转。监管环境转变和科创板、回购等制度变革为 A 股带来政策红利,股权质押风险将政策底更逼近市场底。A 股一季度总体呈“盈利下滑+估值底部+流动性平稳”状态。具体来看,可关注弱周期或宏观对冲防守行业、稀缺科技成长行业、受益于国

家政策支持与流动性宽松行业,以及渗透率低、成长空间大的行业。适当提防商誉减值风险。主题投资方面,建议关注 5G、光伏、新能源汽车、区域基建和科创板等相应板块的基金。



1月以来,国际经济形势用3个字足以概括:不确定。英国脱欧的进程堪比冗长的韩剧,反反复复折腾;美国不仅嚷着要在南部建“长城”,还想通过贸易摩擦把“长城”推广到全球;世界银行对2019年全球经济增速的预测,1月时进行了小幅下调。

全球经济走势,牵一发而动全身,没有哪个国家与地区能置身事外。外资金融机构对全球经济与投资的预测最近纷纷出炉。

本周,汇丰高级经济顾问简世勋在上

海表示，全球的经济实力在过去的二三十年当中正从西方向东方迁移，导致现在西方国家非常紧张，担心自己是不是会落后。西方很多人包括很多政治家，可能现在对于全球化越来越失去兴趣，倾向于贸易保护主义。但是整个全球的格局仍然是不平衡、不对称的局面，虽说经济重心正在从西方特别是美国向中国、向东方进行迁徙，但是从金融实力来说，还是停留在美国。美联储最近的加息带来了非常大的影响，因为全球的金股市场目前还是比较脆弱的，这种脆弱性主要由两个原因导致，一是市场

的扭曲,二是债务。现在还有一个更糟糕的局面,就是各国央行实施的零利率政策以及过去的一些量化宽松政策,使得很多资产出现了泡沫。汇丰预计今年美联储会加息一次。从历史上周期来看,美国整个复苏的过程会比较漫长。

渣打银行财富管理部以“谋定而动的”定义2019年的投资策略。2019年全球经济增长将呈现3年来的首次放缓,全球资本市场的波动幅度将进一步加剧。渣打银行预计2019年债券与现金的价值持续上升,但是全球股市的风险回报正在

恶化。投资者应特别关注潜在的宏观、政策或地缘政治冲击因素，降低风险资产的配置，保持资产的多元化配置。对于中国市场，渣打银行预计 2019 年中国 GDP 增长仍将保持稳健，消费可能是经济增长的主要推动因素。谨慎看好中国在岸股票市场，主要有利因素包括中国的财政措施、有吸引力的估值，以及随着中国 A 股在明晟基准指数中的权重增加能够吸引更多的资金流入。

经济预测并非“神算子”，深入理解得出结论的逻辑，能有收获。

普通投资者买基金更省心

图
视觉中国

新年的预测

首席记者 谈璎

财经风向标