

三季度经济 秋色宜人”

基金挖掘业绩确定性增长板块

□本报记者 常仙鹤

18日,国家统计局公布了三季度宏观经济运行情况,前三季度GDP同比增长7.7%。其中,第三季度GDP同比增7.8%,环比提升2.2%。对此,基金经理表示,三季度的经济数据确认经济处于稳步回升的态势中,对于稳定市场情绪有很大帮助,四季度仍看好主题性投资机会、符合政策导向的行业以及三季报业绩增长符合预期的个股。

经济企稳回升提振信心

广州一家基金公司的基金经理表示,第三季度GDP同比增长7.8%,创出年内新高,表明中国经济呈现稳中有升、稳中向好的发展态势,这在预期IPO重启的情况下,对稳定市场情绪、推动大盘上涨是有利的。

基金主动减仓0.87个百分点

□万博基金经理研究中心
马永谔 王荣欣

截至10月18日,整体来看,主动型股票方向基金最新平均仓位为81.02%,与前一周期(10月11日)的平均仓位82.43%相比下降1.41个百分点。其中,主动减仓0.87个百分点。剔除股票型基金后,偏股型及平衡型基金的整体仓位均值为70.79%,与前一周期(10月11日)的平均仓位71.89%相比下降1.00%。其中,主动减仓0.72个百分点。

股票型基金仓位为84.98%,与前一周期(10月11日)相比下降1.63%。其中,主动减仓1.12个百分点;偏股型基金仓位为74.31%,与前一周期相比下降1.23%。其中,主动减仓0.79个百分点;平衡型

统计局数据还显示,三季度出口增速有所回落,对于出口方面的疲弱,博时基金宏观策略部总经理魏凤春表示,当前欧美发达经济体基本面继续保持向好态势,表明中国出口还有进一步加速的空间,从港口的情况看,未来出口的总体情况不会很差。进口增长7.4%,与上月基本持平,显示出内需相对稳定。

南方基金首席策略分析师杨德龙指出,海外持续复苏也会拉动国内出口,宏观经济在10月至11月间有望继续保持平稳,而市场在改革等众多利好的刺激下,也存在一些结构性机会。但由于经济旺季效应不够明显,预计A股整体上行机会缺乏。在三中全会改革预期的提振下,四季度大盘总体风险可控,重点可以把握估值较低、受益改革预期提升估值的板块。

基金仓位为66.21%,与前一周期相比下降0.94%。其中,主动加仓0.63个百分点。

主动型股票方向基金的平均仓位自2013年6月以来维持相对低位,目前仓位为81.02%,与历史仓位比较来看处于中等水平。

截至10月18日,69只基金(占比13.8%)仓位低于70%,100只基金(占比20%)仓位介于70%-80%,162只基金(占比32.4%)仓位介于80%-90%之间,169只基金(占比33.8%)仓位高于90%。

上周共20.6%的基金主动减仓5个百分点以上,39.6%的基金主动减仓5个百分点以内,24.4%的基金主动加仓5个百分点以内,15.4%的基金主动加仓5个百分点以上。上周60.2%的基金主动加仓。

增配橡胶采矿 减配农林矿物

□万博基金经理研究中心
马永谔 王荣欣

上周基金平均增配强度较大的行业主要有橡胶(增配强度为17.22,下同)、采矿(10.48)、运输(7.77)、仪表(6.43)等行业;上周基金平均减配强度较大的行业主要有农林(均减配强度为11.76,下同)、矿物(11.58)、化学(10.48)、造纸(6.62)等行业。

从增配强度的分布来看,基金对橡胶、采矿、运输、仪表、农副等行业的增配强度最大;其次是食品、批零、木材、服装、社会服务等行业;基金对电气、石化、汽车、商务、公共事业、皮革等行业增配强度不明显。

从增配的基金数量来看,上周83.89%的基金增配橡胶,79.98%的基金增配采矿,79.82%的基金增配运输,82.21%的基金增配仪表,84.20%的基金增配农副,82.61%的基金增配食品,79.88%的基金增配批零,82.24%的基金增配木材,88.81%的基金增配服装,80.60%的基金增配社会服务,89.80%的基金增配电气,85.19%的基金增配石化,80.13%的基金增配汽车,79.92%的基金增配商务,82.19%的

基金增配公共事业,79.78%的基金增配皮革。

从减配强度的分布来看,基金减配最明显的行业主要是农林、矿物、化学、造纸、家具、通用、地产、钢铁等行业;其次是医药、纺织、交运、综合、金属、金融、饮料等行业;基金对印刷、科技、文体、专用、餐饮、文教、信息、化纤、建筑、有色等行业减配较不明显。

从减配的基金数量来看,上周83.94%的基金减配农林,79.98%的基金减配矿物,87.93%的基金减配化学,89.40%的基金减配造纸,79.98%的基金减配家具,86.40%的基金减配通用,83.80%的基金减配地产,79.93%的基金减配钢铁,58.68%的基金减配医药,87.20%的基金减配纺织,88.40%的基金减配交运,62.40%的基金减配综合,82.38%的基金减配金属,66.62%的基金减配金融,79.23%的基金减配饮料,79.93%的基金减配印刷,82.29%的基金减配科技,84.39%的基金减配文体,81.60%的基金减配专用,80.29%的基金减配餐饮,50.60%的基金减配文教,88.40%的基金减配信息,63.80%的基金减配化纤,51.60%的基金减配建筑,65.62%的基金减配有色。

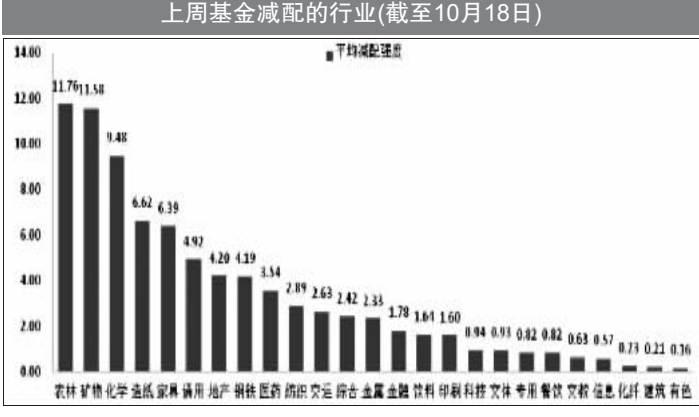
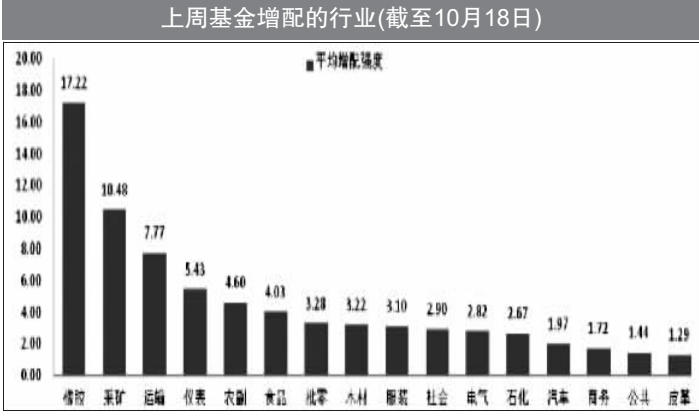
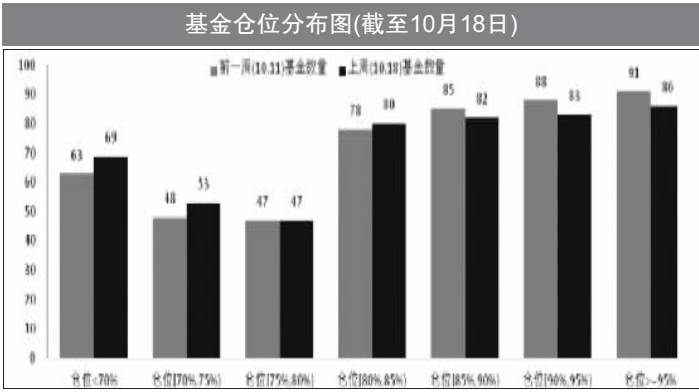
大成基金首席宏观策略分析师李冒余表示,三季度经济数据基本符合预期,改革主题题材火热的格局预计仍将持续,主题板块仍将是市场人气聚集的焦点。但是,如果四季度CPI上涨过快,那么市场或许会出现较大幅度的震荡和波动。

挖掘业绩确定性机会

对于近期市场的调整,李冒余认为,十八届三中全会之前重启IPO的概率不大,传闻对市场的冲击力并不足以为惧。而创业板指三季度涨幅过大,前期市场对创业板传媒板块外溢式收购、兼并给予过高预期,但从已公布的业绩情况看,增长并未达到前期目标。加上市场风险偏好正在发生变化,担心通胀上升较快、流动性没有出现明显的放松信号,这才是导致近期市场出现调整的主因。

魏凤春表示,在宏观经济“平稳”时期,主题性的投资热点仍可能意犹未尽。以自贸区和上海国企改革为代表的一系列主题(还包括土地、零售O2O、文化、信息化等),主导市场结构的特征或将持续。

大摩华鑫基金经理则认为,10月市场对改革的预期依然强烈,主题投资或继续大行其道,但需要提防来自于三季报、IPO和地方债等方面的风险。根据中小板公司三季度业绩预告,业绩增长中枢为8.2%,和目前中小板全年30%-40%的业绩增速仍有较大差距,成长性可以被证伪的个股有下跌风险;另外,地方债务审计结果将于10月份公布,低于预期的可能性依然存在。从板块上来看,医药、大众消费品等业绩增长确定的板块仍然是较好的配置标的。



上周各类型基金仓位(截至10月18日)				
基金类型	本周仓位(%)	上周仓位(%)	二季度仓位(%)	仓位变动(%)
股票型基金	84.98	86.61	82.39	-1.63
偏股型基金	74.31	75.54	74.53	-1.23
平衡型基金	66.21	67.15	69.26	-0.94
主动型股票方向基金	81.02	82.43	78.80	-1.41

债市短期或有惊无险



□广发中债金融债指数基金
拟任基金经理 钟伟

9月CPI同比上涨3.1%,创近七个月以来新高,涨幅超出市场预期,引发市场对未来通胀形势的担忧。受其影响,利率曲线中长端出现明显上移。以5年期品种为例,5年期国债到期收益率上升5个bp,5年期政策性金融债上升了约15个bp。未来债市利率是否会继续上升,上升空间有多大是当前债券投资关注的焦点之一。

我们认为,当前CPI走高对未来债券价格并不构成实质性威胁,短期内债券价格不太会出现大幅的下跌。原因在于:

首先,通胀虽然出现超预期上涨,并不利于经济预期的改善,但目前的通胀水平仍明显低于3.5%的政策调控目标。同时,导致通胀超预期新增因素,例如蔬菜、鲜果等上涨并不具备可持续性。未来通胀虽然有继续上升的风险,但温和通胀的概率更大。

其次,虽然三季度GDP增速创年内新高,但经济增长已出现放缓的迹象。9月克强指数由8月11.2%降至9.8%,掉头向下;9月工业用电量由8月的3508亿千瓦时大幅回落至3003亿千瓦时;9月出口大幅低于预期,贸易差额较8月下降了近一半。在投资拉动的边际效果递减,出口拉动不可持续,经济改革刺激短期难以见效的格局下,经济上涨的驱动力正在减弱。

最后,通胀对债市的影响主要还是通过市场对央行货币政策是否收紧的预期发挥作用。央行货币政策的变化需要综合考虑通胀、经济增长以及政策持续性等多重因素。近日,央行新闻发言人在答记者问时表示,央行下一阶段将继续实施稳健的货币政策,把握好稳增长、调结构、促改革、防风险的平衡点,适时适度预调微调,为经济结构调整与转型升级创造稳定的金融环境和货币条件,央行将继续实施稳健的货币政策”。这表明当前央行货币政策的重心还是经济增长和结构调整上。7月底后央行首次采取暂停公开市场逆回购的操作,可认为是央行针对外汇占款流入引起流动性宽裕采取的微调措施。由于出口增速回落有利于缓解外汇占款增长的压力,未来央行货币政策出现大的紧缩调整的可能性不大。

综上所述,债券市场在短期内不会有太大风险,利率债经过6月份“钱荒”以来的调整,目前配置价值凸显。在利率债中,前期调整幅度较大的中期金融债品种更具吸引力。日前正在发行的国内首只金融债指数基金——广发中债金融债指数基金,打通了个人投资者参与机构专属政策性金融债市场的投资通道,风险承受能力较低的投资者可以适当关注。

责编:李菁菁 美编:尹建