

A股韧性凸显

基金认为中期机会大于风险

□本报记者 林荣华

上周A股在7月金融数据和经济数据不及预期,经济衰退预期引发外围股市大跌的复杂环境下,展现出市场韧性,上证综指和深证成指分别上涨1.77%和0.02%。基金人士指出,央行“降息”政策利好经济企稳,从中期角度看,当前A股机会大于风险。

逆周期调节力度有望加强

上周一晚间公布的7月社融数据和上周三公布的7月经济数据,虽然不及预期,但对A股冲击有限,部分基金期待政策进行逆周期调节。

针对7月中国社融增量1.01万亿,预期1.625万亿,前值2.26万亿,星石投资表示,数据不及预期。除季节性因素外,新增人民币贷款大幅下降和非标融资超预期收缩,是下滑的主要原因,而这背后更深层次原因在于企业贷款需求较弱和金融监管收紧。星石投资认为,财政政策方面,一方面专

项债存在扩容空间,另外一方面财政可以加码:1-7月份地方政府专项债可做资本金后,基建力度或更加积极,高层会议强调老旧小区改造、冷链物流、信息网络等补短板工程和新型基建可能是重点方向。

7月经济数据方面,弘毅远方首席经济学家杜彬表示,总体数据稳中偏弱,政策开展逆周期调节的必要性加大。他指出,7月份社会消费品零售增长7.6%,主要受到汽车消费6月透支的影响,如果除去汽车消费和受油价下跌影响的石油类商品,消费品增速仍为9%以上,与6月持平,餐饮旅游、文化娱乐等消费仍然保持较快增长。固定资产投资整体企稳,其中制造业投资有所反弹,基建投资增速下行,地方专项债作为重大基建项目资本金的政策效果尚未显现,地产投资增速小幅回落,但仍然保持较快增长。比较超出市场预期的是工业增加值的下滑,只有4.8%的增速,背后受到出口相关行业下滑的影响,供给增

速大幅放慢。星石投资也表示,在经济数据下行压力加大的背景下,“逆周期政策”的调节力度有望加强。

股市无需过度悲观

值得注意的是,上周末投资者很快迎来了“降息”利好。8月17日,央行为深化利率市场化改革,促进贷款利率“两轨合一轨”,提高利率传导效率,推动降低实体经济融资成本,决定改革完善贷款市场报价利率(LPR)形成机制。业内人士认为,此举可推动降低贷款实际利率,LPR改革后相当于一次不对称降息,实际利率下降幅度可能小于一次正常降息的效果,宽信用加码有利于经济的企稳。

政策利好之下,投资者对经济基本面的信心增强,事实上,基金人士认为,从中期角度看,A股机会大于风险。

工银瑞信基金表示,考虑到政府稳增长信号明确,维持经济下行风险可控的判断不变。而考

虑到二季度名义GDP增速较一季度有所反弹,同时减税降费对企业利润率有一定正面影响,盈利增速正在触底企稳进程中。估值面上,当前市场静态估值低于历史中位数水平。而目前海外流动性整体处于宽松格局,这对A股估值将产生正面影响。风险偏好方面,在近期外部因素不确定性加大背景下,预计市场估值提升面临压制。综合看,在近期市场因对地产政策趋紧和外部因素的双重影响已经有所调整的情况下,对股票市场无需过度悲观,中期股市机会仍大于风险。

某公募基金经理表示,当前权益类资产的吸引力明显提高。从固收角度看,无风险利率存在下行空间,但空间不是很大,可能在较长时间内都在低利率徘徊。这利好权益类资产,因此,对于固收而言,想要在未来投资中获取更好的收益,投资转债、享受权益类资产走强带来的收益是不可缺少的。相应的,对于权益类投资而言,当前是很好的中长期布局时机。

A股震荡上行

基金仓位微升

□恒天财富 李洋 朱艳腾

上周,A股市场震荡上行,沪指重回2800点。沪深300上涨2.12%,上证指数上涨1.77%,深证成指上涨3.02%,中小板指上涨3.98%,创业板指上涨4%。截至上周五,上证A股动态市盈率、市净率分别为13.03倍、1.40倍,市盈率、市净率均上升。

以简单平均方法计算,上周全部参与监测的股票型基金(不含指数基金,下同)和混合型基金平均仓位为59.67%,相比上期上升0.54个百分点。其中,股票型基金仓位为86.33%,下降0.05个百分点,混合型基金仓位56.45%,上升0.63个百分点。从细分类型看,股票型基金中,普通股票型基金仓位为86.33%,相比上期下降0.05个百分点;混合型基金中,灵活配置型基金仓位上升0.7个百分点,至53.93%;平衡混合型基金上升1.18个百分点,至52.4%;偏股混合型基金仓位上升0.68个百分点,至79.42%,偏债混合型基金仓位下降0.04个百分点,至18.54%。

以净值规模加权平均的方法计算,上周股票型基金和混合型基金平均估算仓位为68.41%,相比上期上升0.63个百分点。其中,股票型基金仓位为86.18%,上升0.13个百分点,混合型基金仓位65.92%,上升0.68个百分点。

综合简单平均仓位和加权平均仓位来看,上周公募基金仓位相比上期有所上升,显示基金经理仓位有所加仓。从监测的所有股票型和混合型基金的仓位分布来看,上周基金仓位在九成以上的占比14.3%,仓位在七成到九成的占比38.3%,五成到七成的占比13.7%,仓位在五成以下的占比33.8%。上周加仓超过2个百分点的基金占比22.5%,25.8%的基金加仓幅度在2个百分点以内,33.7%的基金仓位减仓幅度在2个百分点以内,减仓

超过2个百分点的基金占比18%。短期来看,股票型基金仓位微降,混合型基金仓位有所上升。

上周央行通过MLF回笼资金3830亿元,通过逆回购和MLF共投放资金7000亿元,周内净投放资金3170亿元。周内资金面先紧后松,整体维持平衡,市场机构融出相应好转,资金价格震荡回落,央行超量续做释放维持流动性合理充裕信号,预计市场资金面将继续维持整体宽松格局。上周现券二级市场成交活跃度相对较好,海外债券收益率曲线逾10年出现倒挂,引发全球避险情绪走高,利好债市;国内股市意外走强,股债“跷跷板”效应明显,债券市场承压。展望后市,资金面维持宽松,外部因素仍然存在较大不确定性,叠加全球降息潮持续,市场风险偏好降低,预计债市短期有小幅波动,整体维持走强趋势。

上周A股逆势上涨,两市成交量、成交额有所回升,申万一级行业中电子、食品饮料和计算机行业涨幅较大。上周美债收益率出现倒挂,引发外围市场对未来经济形势的悲观预期,市场避险情绪爆发,隔夜欧美股市均大幅下行,但A股逆势上涨翻红,两市成交有所回升,显示A股市场投资者情绪有所回升,对于外部影响因素具有较强免疫力,且经过前期下跌回调后,当前A股估值重回低位,下行空间有限。当前市场面临方向选择,短期关注政策发布及市场走向。长期来看,市场仍大概率修复上行。

具体到偏股型基金配置上,建议投资者坚持长期投资与价值投资理念,把握当前A股点位较低且长期修复向上的投资机会,运用均衡风格配置来获取今年市场的修复收益,择取配置低估值绩优股的基金长期持有;具体到债券型基金配置上,债券市场近期或继续震荡,建议投资者选取优质债券产品,首选配置高等级信用债的产品。

