

上市基金看台

注重风险收益匹配的资产配置

银河证券 李薇

国务院总理李克强11月19日主持召开国务院常务会议,针对缓解企业融资高成本问题,会议具体提出十大措施。证监会、银监会、央行三大监管部门积极响应,“RODII”、“发行注册制”、“ABS备案制”、“降息”等多项重磅政策接连齐发。投资者预期再度高涨,两市主要指数现周内大幅反弹。

两市基金指数整体表现平稳。其中上证基金指数报收4347.15点,上涨10.577点,周涨幅0.24%。深证基金指数报收5833.29点,上涨35.7点,周涨幅0.62%。

整体表现平稳

上周两市共有212只基金价格上涨,平均周价格涨幅为0.33%。其中以国内股票ETF为主,67只上海证券交易上市基金平均价格涨幅达0.92%,显著高于深圳证券交易上市基金0.21%

的周价格涨幅。从各类上市基金比较来看,传统封闭式基金现补涨,平均周价格涨幅达0.94%,在各上市类型基金中表现突出。受可转债类基金品种估值回落、套利回吐影响,创新场内基金整体周价格跌幅达-0.33%,相对整体交易价格表现较弱。其中债券型分级子基金(进取份额)期间整体价格跌幅达-9.71%,大幅落后于市场平均水平。按投资分类比较来看,黄金价格大幅反弹,场内黄金ETF平均周价格涨幅达到2.38%,在各类型上市基金中居首位。

从投资运作来看,纳入统计的场内基金超六成收益为正,平均周净增长率为0.65%。从市场交易来看,全部场内基金上周累计成交总额达1294.05亿元,单只基金平均周累计成交金额为3.33亿元。

重磅政策落地

国务院总理李克强11月19日主持召开国务院常务会议,针对

缓解企业融资高成本问题,会议具体提出了增加存贷比指标弹性、加快发展民营银行等中小金融机构、支持担保和再担保机构发展、抓紧出台股票发行注册制改革方案、支持跨境融资、完善信用体系、加快利率市场化改革等十项具体措施。

整体而言,“政策为底”和“经济为顶”或成现阶段市场的常态。一方面,估值修正下的阶段性市场收益中枢仍处于上升轨道。无风险利率水平的预期下行正推动着市场整体重估依然持续。11月22日起,央行下调金融机构人民币存贷款基准利率,贷款利率下调0.4个百分点。继2012年7月后央行两年来首次降息。高于此前市场的普遍预期。11月17日央行发布《中国人民银行关于人民币合格境内机构投资者境外证券投资有关事项的通知》。RODII制度正式推出。境内的合格机构投资者可采用人民币的形式投资境外的人民币资本市场,中国人

民币国际化进程将进一步加速。

另一方面,“新常态”与结构调整的演绎路径仍然曲折充满挑战。11月20日,汇丰11月制造业PMI初值回落至50.0,为六个月以来最低值。分项指数中产出指数从上月的50.7回落至49.5,为自今年四月以来最低。经济面临通缩压力,劳动力市场表现亦差强人意。价格走低,产能利用低下,经济需求面相当疲软。

期间波动的显著放大与收益中枢的上行或促进市场的整体交易繁荣与博弈行为增加。对于场内基金投资者而言,基于申赎与交易的套利模式仍然是关注的重点之一,但是值得注意的是,随着场内基金流动性的持续分化,部分品种虽然价差较大但是成交额有限,实际可投资性仍然存在较大制约。与前期观点一致,注重风险收益匹配的资产配置仍为首要,而通过持续持有场内基金、择机交易或更可取。

■ 杠基盘点

推荐非银 地产分级B

□金牛理财网 盖明钰

上周债债避险情绪浓厚,成交活跃度下降,直至周五市场情绪大幅逆转,国债期货和股指期货强劲上涨。上周A股高位震荡盘整,上证指数上涨0.32%,沪深300上涨0.09%。

世界互联网大会召开刺激互联网金融板块强劲上涨,信息技术类指数表现出色,非银金融类、中证500和创业板指领涨。金牛理财网分级基金数据显示,上周日均成交额过百万的分级B共31只,平均上涨1.56%。上周五央行意外不对称降息,降息对分级B的直接影响有三个,一是降低融资成本,二是利好利率敏感型板块及其相关标的,三是向市场传达了货币政策全面转向的信号,增强A股做多信心。

受获利兑现和钱荒冲击,上周债市迎来调整,分级债B走弱。金牛理财网分级基金数据显示,上周日均成交额过百万的分级B降至10只,平均下跌1.73%。本次降息对债市构成利好但幅度有限,但本次非对称降息加大了银行下调贷款利率的可能性,并强化了市场对货币政策进一步放松的预期。维持战略性看多2015年的债市和分级债B市场,但由于出现新的催化因素,修正对债市和分级债B的短期看法。

上周分级A跟随债市调整,成交活跃度下降。金牛理财网分级基金数据显示,截至11月21日分级A预期收益率多数仍介于6%-7%之间。降息降低了浮息类永续分级A的收益率,并影响其久期,总体来看对该类产品的影响中性。降息后分级A的收益率仍显著高于信用债,建议低风险投资者买入并长期持有收益较高的分级A。强烈推荐申万收益,同时推荐国联双禧A、新华中证环保A、国泰国证医药A、国泰国证房地产A和国泰国证食品饮料A。

责编:张洁 美编:王春燕

分级基金数据概览 注:截至11月21日 数据来源:金牛理财网 www.jnlc.com

分级债基价格涨幅前五

Table with 2 columns: 基金简称, 价格涨幅(%)

分级债基价格涨幅前五

Table with 2 columns: 基金简称, 价格涨幅(%)

分级债B价格杠杆前五

Table with 2 columns: 基金简称, 价格杠杆(倍)

分级债B价格杠杆前五

Table with 2 columns: 基金简称, 价格杠杆(倍)

交易所上市交易基金一览表

Large table listing various funds with columns for 序号, 基金代码, 基金简称, 收盘价(元), 折溢价率, 份额净值(元)

数据来源:银河证券基金研究中心 计算截止日期:2014-11-21