|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  **机会是跌出来的****股票市场运行周报****宏观经济及债券市场旗下基金表现** |  |  |



**机会是跌出来的**

回顾11月的上涨，我们认为主要原因包括：三中全会出台综合改革方案，提出了全面的系列改革措施，对长期经济将产生积极的影响；10月份下跌有效释放风险；以及海外市场走势强劲，美国股市创近年新高的外围因素影响。

全面改革将有助于经济长期回升，预计明年初期经济数据相对稳定，通货膨胀温和。而12月年底效应，资金紧张和结算因素导致市场或难有大的机会，同时预计也不太具备大跌的可能。我们认为，明年开年或将在谨慎中前行，12月的布局也将是谨慎的，所以市场的适度回调或将有利于部分成长股的布局。

**宏观经济与债券市场**

**20131202-20131206**

宏观经济方面，11月CPI同比增长3.0%，低于市场一致预期的3.2%和上月的3.2%。11月出口同比增长12.7%，超出一致预期的7.6%，较前值上升了7.1个百分点。

上周末货币金融方面政策较多。央行公布了同业存单的管理办法，利率市场化进一步提速。另据媒体报道，存款保险可能将在2014年初推出，同时银监会也表示酝酿加快推出银行破产条例。这些进展值得密切关注。

债券市场方面，上周3个月Shibor利率大幅上升超过30个基点，3个月Shibor的5年期互换也上升接近30个基点。市场对中期内的短期利率的预期在上升。

**机会是跌出来的**

**交银施罗德专户投资经理 陈小平**

 2013年11月股票市场震荡上行。上证指数从月度初2139.88点，到月度末2220.50点，上涨幅度为3.68%。创业板表现更强，创业板指数从月度初1227.69点，到月度末1366.83点，上涨幅度达10.62%。从行业表现来看，信息设备、电子、交运设备等涨幅居前，房地产、公用事业、采掘等涨幅落后。成长股表现较好，而周期股整体表现较弱。

 11月行情的特点是主题投资盛行，市场活跃。经过10月下跌后，超跌的传媒股、军工股、国企改革、高送配等主题成为反复炒作的板块。

2013年11月份（11月1日-11月30日）各板块总市值加权平均涨幅（%）

资料来源：WIND资讯

 回顾11月的上涨，我们认为主要原因包括：三中全会出台综合改革方案，提出了全面的系列改革措施，对长期经济将产生积极的影响；10月份下跌有效释放风险；以及海外市场走势强劲，美国股市创近年新高的外围因素影响。

 展望12月，我们认为市场或难有较大机会，但机会或将是跌出来的。主要理由如下：

 11月底证监会出台新股发行制度改革，导致12月开盘大跌，尤其是创业板指数创单日最大跌幅，大量个股跌停。我们认为，新股开闸可能并不改变市场自身运行规律，超跌也可能将给市场带来机会。

 12月主要为明年布局。目前市场对明年看法分歧很大。我们认为，明年开年或将在谨慎中前行，12月的布局也将是谨慎的，所以市场的适度回调或将有利于部分成长股的布局。

 目前看，全面改革将有助于经济长期回升，预计明年初期经济数据相对稳定，通货膨胀温和。而12月年底效应，资金紧张和结算因素导致市场难有大的机会，同时也不具备大跌的可能。因此12月的投资需要重视跌下来后，为明年布局。许多龙头成长股，如医药、环保、电子等在10月充分调整后，基本面继续处于上行趋势，继续下行的空间预计不大。优秀成长股经过调整，有望被主流资金布局。

 在投资策略的选择上，我们认为可以关注优秀的成长股在下跌中显现的机会，并逐步为明年布局。在行业选择和个股选择方面，可以重点关注医药、TMT、环保和其他自下而上的品种。

**股票市场运行周报（20131202-20131206）**

**交银施罗德量化投资部**
本周上证综指上涨0.75%，深证成指下跌0.19%，中小板指数下跌2.78%，沪深两市成交量为11,921.14亿元。从行业表现来看，石油天然气涨幅最大，涨幅为3.27%。通信传媒、信息技术、军工行业下跌较多，跌幅分别为6.87%、6.21%、5.87%；从行业换手率来看，日用化学品的换手率最大，换手率达15.42%；从风格特征来看，低市盈率指数涨幅最大，涨幅为1.49%，高市盈率指数跌幅最大，跌幅为6.13%。

**表1:指数表现**   **表2:市场总体指标**

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **指数名称** | **区间****收益率** | **成交金额（亿元）** |  | **市场总体指标** | **数值** |
| 上证综指 | 0.75% | 5,863.0 | A股总市值（亿元） | 280,716.93 |
| 上证180 | 0.72% | 2,901.3 | A股流通市值（亿元） | 205,090.16 |
| 上证50 | 0.83% | 1,484.5 | A股市盈率（最新年报，剔除负值） | 13.13 |
| 沪深300 | 0.55% | 4,175.9 | A股市盈率（递推12个月，剔除负值） | 11.70 |
| 深证成指 | ( 0.19%) | 632.0 | A股市净率（最新年报，剔除负值） | 1.79 |
| 深证100P | ( 0.08%) | 1,161.9 | A股市净率（最新报告期，剔除负值） | 1.66 |
| 申万中小板 | ( 2.78%) | 2,636.6 | A股加权平均股价 | 6.97 |
| 申万基金重仓 | ( 0.98%) | 7,149.1 | 两市A股成交金额(亿元) | 11,921.14 |

**表3:行业表现**

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **指数** | **区间收益率** | **区间换手率** |  | **指数** | **区间收益率** | **区间换手率** |
| 石油天然气 | 3.27% | 0.57% | 机械 | (1.06%) | 8.79% |
| 电力 | 2.37% | 4.50% |  | 医药生物 | (1.30%) | 6.01% |
| 交运设备(除军工) | 2.07% | 5.99% | 造纸林业 | (1.35%) | 7.30% |
| 建筑建材 | 1.75% | 5.10% |  | 贸易 | (1.48%) | 7.27% |
| 家用电器 | 1.74% | 11.15% |  | 化工 | (1.49%) | 9.09% |
| 金融 | 1.41% | 1.41% |  | 电气设备 | (1.83%) | 6.77% |
| 钢铁 | 1.27% | 2.50% | 综合 | (2.12%) | 7.36% |
| 交通运输 | 1.24% | 3.91% |  | 餐饮旅游 | (2.34%) | 7.08% |
| 农业与牧渔业 | 0.35% | 12.31% | 零售 | (2.70%) | 8.64% |
| 纺织服装 | 0.35% | 8.57% |  | 日用化学品 | (3.53%) | 15.42% |
| 煤炭 | (0.09%) | 2.70% | 军工 | (5.87%) | 10.69% |
| 房地产 | (0.11%) | 5.23% | 信息技术 | (6.21%) | 10.31% |
| 食品饮料 | (0.20%) | 5.61% | 通信传媒 | (6.87%) | 10.48% |
| 有色金属 | (0.23%) | 3.94% |  |  |  |

 **[图1：风格特征]**

****

数据来源：万得资讯、交银施罗德基金 日期区间：20131202-20131206

**国内宏观经济及债券市场20131202-20131206**

**交银施罗德固定收益部**

●**宏观经济：**11月CPI同比增长3.0%，低于市场一致预期的3.2%和上月的3.2%。11月份，CPI中的具体食品价格环比涨跌互现，但总体略微下降。其中，粮食、牛肉、羊肉、牛奶和水果价格环比有不同程度的上涨，而猪肉、鲜蛋、蔬菜和水产品价格环比有所下降。需要留意的是统计局的食品高频价格与其他一些口径的统计数据连续两个月有所背离。

11月出口同比增长12.7%，超出一致预期的7.6%，较前值上升了7.1个百分点。基数原因影响较大，季调后出口环比增速较10月减速。去年10月、11月出口增速变化较大，导致今年数据受到较强的基数扰动。临近年底，借助贸易来进行融资套利的活动可能在增强，贸易顺差水平较高，其中对香港的贸易顺差规模上升较大，值得关注。

上周末货币金融方面政策较多。央行公布了同业存单的管理办法，利率市场化进一步提速。另据媒体报道，存款保险可能将在2014年初推出，同时银监会也表示酝酿加快推出银行破产条例。这些进展值得密切关注。

●**债券市场：**上周3个月Shibor利率大幅上升超过30个基点，3个月Shibor的5年期互换也上升接近30个基点。市场对中期内的短期利率的预期在上升。

债市反弹告一段落，上周10年期国债到期收益率上行约15个基点至4.52%，1年期国债到期收益率上行约4个基点至4.04%。

11月CPI同比3.0%，较上月回落0.2个百分点。但CPI前景仍不确定，且利率市场化进展较快，制约利率下行。

****

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **基金名称** | **最新净值** | **累计净值** | **基金回报** |
| **最近一月** | **最近三月** | **最近六月** | **最近一年** | **最近三年** | **成立至今** |
| **交银精选** | 0.7669 | 2.9127 | -0.69% | -8.43% | -1.01% | 15.15% | -16.90% | 238.80% |
| **交银稳健** | 1.128 | 2.763 | 0.13% | -5.30% | -6.43% | 8.81% | -16.82% | 181.60% |
| **交银成长** | 3.1673 | 3.4123 | -0.20% | -5.20% | 4.10% | 34.03% | 14.39% | 246.68% |
| **交银蓝筹** | 0.7374 | 0.7524 | -0.16% | -6.04% | -1.17% | 13.99% | -12.57% | -25.24% |
| **交银增利A/B** | 0.9937 | 1.3337 | -0.97% | -1.70% | -3.83% | 4.81% | 8.72% | 37.05% |
| **交银增利C** | 0.9888 | 1.3068 | -1.01% | -1.83% | -4.05% | 4.34% | 7.29% | 33.65% |
| **交银环球** | 1.567 | 1.722 | 1.69% | 9.50% | 13.22% | 19.93% | 1.81% | 75.80% |
| **交银先锋** | 1.1781 | 1.2331 | -0.30% | -2.29% | -1.14% | 16.29% | -4.58% | 23.22% |
| **治理ETF** | 0.67 | 0.746 | 4.36% | 5.02% | -0.74% | 13.75% | -12.19% | -25.44% |
| **交银治理** | 0.76 | 0.76 | 4.11% | 4.83% | -0.65% | 12.76% | -11.52% | -24.00% |
| **交银主题** | 0.784 | 0.799 | 2.62% | -1.75% | -10.30% | -3.57% | -27.60% | -20.51% |
| **交银趋势** | 0.792 | 0.792 | 0.64% | -3.65% | -4.00% | 17.33% | -- | -20.80% |
| **交银添利** | 1.042 | 1.122 | -1.33% | -1.98% | -3.87% | 2.13% | -- | 12.27% |
| **交银制造** | 1.128 | 1.128 | 4.64% | -1.14% | 5.42% | 44.62% | -- | 12.80% |
| **交银深证300价值ETF** | 0.968 | 0.968 | 2.98% | 5.56% | -1.92% | 13.88% | -- | -3.20% |
| **交银双利A/B** | 1.072 | 1.18 | 0.47% | -1.38% | -3.40% | 13.19% | -- | 18.40% |
| **交银双利C** | 1.063 | 1.168 | 0.47% | -1.48% | -3.60% | 12.66% | -- | 17.16% |
| **交银价值** | 0.957 | 0.957 | 2.79% | 5.28% | -1.85% | 13.12% | -- | -4.30% |
| **交银行业** | 1.107 | 1.197 | 1.10% | 0.73% | 0.26% | 20.85% | -- | 7.61% |
| **交银资源** | 1.216 | 1.216 | 2.62% | 6.11% | 4.92% | 18.63% | -- | 21.60% |
| **交银荣安保本** | 1.041 | 1.091 | -0.29% | 0.97% | 1.67% | 8.05% | -- | 9.24% |
| **交银核心** | 1.036 | 1.036 | 3.19% | -0.10% | -3.36% | 8.14% | -- | 3.60% |
| **交银等权** | 1.134 | 1.164 | 3.85% | 3.66% | 1.07% | 19.97% | -- | 16.62% |
| **交银纯债A/B** | 0.99 | 0.997 | -1.49% | -1.79% | -2.17% | -- | -- | -0.31% |
| **交银纯债C** | 0.985 | 0.991 | -1.50% | -1.89% | -2.57% | -- | -- | -0.91% |
| **交银双轮动A/B** | 0.992 | 0.998 | -1.10% | -1.00% | -0.51% | -- | -- | -0.21% |
| **交银双轮动C** | 0.99 | 0.996 | -1.10% | -1.10% | -0.71% | -- | -- | -0.41% |
| **交银荣祥保本** | 1.011 | 1.041 | 0.00% | 0.16% | 2.83% | -- | -- | 4.06% |
| **交银成长30** | 0.999 | 0.999 | 0.60% | -0.70% | -0.10% | -- | -- | -0.10% |
| **交银月月丰A** | 1.012 | 1.012 | 0.10% | 0.90% | -- | -- | -- | 1.20% |
| **交银月月丰C** | 1.011 | 1.011 | 0.10% | 0.80% | -- | -- | -- | 1.10% |
| **交银双息平衡** | 1.014 | 1.014 | 0.40% | 1.40% | -- | -- | -- | 1.40% |
|  |  |
| **基金名称** | **万份收益(元)** | **七日年化收益率** | **最新运作期年化收益率** |
| **交银货币A** | 1.2817 | 4.646 % | -- |
| **交银货币B** | 1.3472 | 4.883 % | -- |
| **交银21天A** | 1.3383 | 4.282 % | 3.829% |
| **交银21天B** | 1.4165 | 4.572 % | 4.108% |
| **交银60天A** | 1.1849 | 4.365 % | 3.883% |
| **交银60天B** | 1.2644 | 4.655 % | 3.438% |

数据来源：交银施罗德、万得资讯、财汇资讯，截至2013年12月6日；交银环球、交银资源净值数据截至2013年12月5日。