

光大保德信基金管理有限公司

2014年10月市场策略

一、2014年行情回顾

市场情绪的变化是很快。



二、9月政策面分析

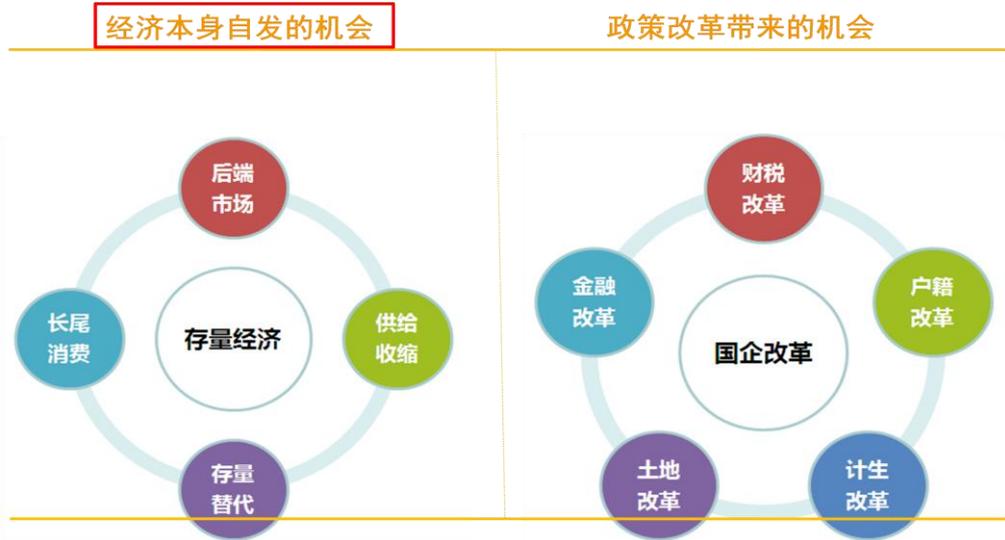
- ◆ 9月份的政策来看，其中心以及市场热点主要落于房地产刺激政策上。
- ◆ 为什么会有刺激：地产投资对占GDP比重较大，地产产业链影响链较长，地产库存量大，去库存避免明年地产行业过分拖累GDP。
- ◆ 预期效果：需要紧跟量价数据，根据莫尼塔草根调研结果：黄金周期间一手房成交量回升明显，访客量和来电量均有增加。
- ◆ 对市场影响：市场普遍对地产行业仍然存在怀疑，因此如此强政策尚未在股价上表现出来，但相信随着接下来营业税免征年限降低这一刺激政策落实，量先起、价跟上的局面会出现。

9月较为重要的政策如下：

发布时间	要点	简评
9月5日	央行开闸上市房企中票发行,曲线放水房地产市场	允许部分满足条件的上市房地产企业在银行间债券市场发行中期票据。
9月14日	8月财政收入跌破万亿收支矛盾突出	8月份,全国财政收入9109亿元,同比仅增长6.1%。是全国财政收入增幅连续第三个月下滑。由于三季度GDP数据由关键假设表预测,将低于7.5水平,因此,四季度基建投资或将需要国开行作为“财政二部”的角色发挥作用。
9月25日	国务院折旧新政为企业减负,加快落实完善固定资产加速折旧政策	美国里根时期也实施过同样的政策,相当于给企业发放一笔无息贷款,边际上促进企业投资意愿。
9月30日	央行、银监会日前发布《关于进一步做好住房金融服务工作的通知》,《通知》明确,对拥有1套住房并已结清相应购房贷款的家庭,为改善居住条件再次申请贷款购买普通商品住房,银行业金融机构执行首套房贷款政策,首套房贷款利率下限为基准利率的0.7倍。	这一时点放松限贷并不是为了今年的经济考虑,而是为了对冲明年GDP中基建拉动力量或许会减弱这一点。四季度鼓励买房,地产商加快回款、加快去库存。

三、10月观点总述

- ◆ 我们对10月的看法相比9月份要谨慎，主要是因为从宏观到微观数据已经出现走弱迹象，所以我们需要对后续市场整体保持一份谨慎。另外，在地产行业政策频频出台的情况下，我们需要额外关注房地产行业的“量价”指标，这一指标若能企稳甚至回升，对于市场整体是有乐观影响的（从过去几次上涨历史中可以发现，银行板块会滞后地产行业上涨，从而带动大盘有滞后的中级回暖机会）。但若地产数据迟迟得不到验证，市场便可能震荡下行。
- ◆ 在板块和行业上，建议关注环保、地产。同时建议关注国企改革。
- ◆ 我们从2013年10月开始建议沿着“存量经济本身自发的机会”以及“政策改革带来的机会”这两条主线，主抓结构性的机会。



免责声明：

以上数据仅供参考。未经光大保德信基金管理有限公司书面许可，不得复制或散布本资料的任何部分。所有出现的公司、证券、行业与/或市场均为说明经济走势、条件或投资过程而列举。本资料讨论的策略和资产配置并不代表保德信的服务或产品。所有的这些不能视为建议或推荐，不作为公开宣传推介材料，以及购买或销售任何证券的要约或邀请，也不能视为采纳任何投资策略的建议。本材料中的评论仅供参考，不可视作投资建议。本材料以公开信息、内部开发的数据和来自其它具有可信度的第三方的信息为基础。但是，并不保证这些信息的完全可靠。所有的观点和看法基于资料撰写当日的判断，并随时有可能在不予通知的情况下进行调整。该材料为内部培训使用，不得以任何形式向投资者分发，不视为宣传推介材料。