

# 光大保德信基金 市场一周



## 光大保德信观点

### 股票市场综述

11月的第2个交易日市场出现下跌。全周上证综指下跌1.86%。行业全部下跌。其中建筑建材行业跌幅最大，为4.25%。家用电器、房地产等行业的跌幅也超过3%。金融服务、交运设备、综合、有色金属、商业贸易和交通运输等行业的跌幅都超过了2%。上周表现最好的行业是公用事业，全周下跌0.22%。表现相对较好的行业还有餐饮旅游、采掘和医药生物，它们上周跌幅都小于0.5%。

我们认为上周市场下调主要是因为大盘连续反弹后有调整的要求。

我们认为现在主导市场波动的主线是连续的政策微调与经济下滑之间的博弈。上周公布了最新的经济数据，工业增加值同比增长13.2%，低于9月份的13.8%，表明经济仍处于下降通道，而10月份的CPI从9月份的6.1%大幅下降到10月份的5.5%，这就为进一步的政策微调提供了更多的腾挪空间。我们认为政策即使连续微调也是需要时间的，所以上周没有什么新的调控措施出台。同时，市场在连续反弹的情况下，在2500一线前期套牢盘，包括这波反弹的获利盘都有落袋为安的意愿。再加上周三意大利等国的债务问题再次引发欧美市场大幅下调。在这些情况的综合作用下，上周市场出现小幅下跌。

对于未来的市场，我们认为短期市场有调整的要求，但稍微看远一点，我们还是比较乐观的。首先我们注意到近期意大利等国债务问题使得外围市场出现了一定程度的波动，但整体而言，外围市场对国内市场的影响已逐渐出现钝化。换句话说，近期国内市场已找到了影响市场波动的主线，那就是政策连续微调与经济下滑之间的博弈。我们认为，随着10月份CPI下降到5.5%，以及未来进一步的下降，我国政策微调就有了更大的腾挪空间，随着汽车销售、M1增速、供货商配送时间等经济先导指标的触底（例如，根据最新的汽车工业协会的数据，10月份汽车销售累计同比为3.15%，根据我们的模型，这个数据很可能是近期汽车销售数据的低点），已经持续10个月的经济短周期向下有可能企稳，到时市场博弈的主线就不是政策的微调，而是经济短周期的复苏了，基于这样的逻辑，我们对短期市场的调整并不担心，因为我们对未来1、2个季度的市场有信心。

在板块方面，我们认为受益于政策微调的银行、信息服务等行业值得关注。另外随着各部委“十二五”规划地出台，相关行业也值得关注。

表1. 上证指数表现

当日变动	当周变动	双周变化	一月变动	三月变动	一年变动	当年变动	年中位置
0.06%	-1.87%	0.31%	5.64%	-3.89%	-21.18%	-11.64%	17.66%

资料来源:WIND咨询,截至2011年11月11日

表2. 基准—新华富时A200指数表现

当日变动	当周变动	双周变化	一月变动	三月变动	一年变动	当年变动	年中位置
-0.19%	-2.63%	-1.00%	5.38%	-5.91%	-22.03%	-12.98%	23.75%

资料来源:新华富时网站,截至2011年11月11日

表3. 基准—上证红利指数表现

当日变动	当周变动	双周变化	一月变动	三月变动	一年变动	当年变动	年中位置
0.07%	-1.56%	0.00%	5.00%	-1.16%	-20.38%	-9.57%	10.90%

资料来源:WIND咨询,截至2011年11月11日

### 债券市场综述

上周央行公开市场净投放670亿，到期1090亿，回笼420亿，分别发行3个月期和1年期央票20亿和100亿，3个月利率与上期持平，为3.1618%，1年期利率下降1bp至3.5733%。同时进行28天正回购操作300亿，利率持平于2.8%。对于一年期央票的利率

[关注微博更多内容](#)

### 新浪微博最新内容

【耀评论】上周意大利债务危机的发展牵动着市场起落。先是意大利总理承诺将在新的预算案通过后辞职，市场小幅上涨；继而意大利10年期国债收益率突破7%的关键水平，上达7.5%的高点，引发了市场恐慌，美股大跌...展望后市，欧债危机仍然是牵动海外市场的主要因素，也是美国股市下行的风险之一。

11月14日 17:54 来自 新浪微博专业版

【耀乐子】#耀乐子#第二季第6期开始啦！让我们一起做个大脑体操吧！即日起到11月20日，关注+转发+评论答案，就有机会获得环保筷套装，每天送出5套！直接拨打客服电话400-820-2888还有机会获得#热呼奖（88元青花瓷相框，50位）#和#865元cross品牌奥巴马专用笔，1支#，还不快来！

11月14日 15:13 来自 新浪微博专业版

【耀新闻】银行小微企业金融债获批；胡锦涛：政府将减少干预微观经济；证监会主席郭树清：城乡差距未现缩小拐点；工信部拟推产业转移指导目录；石化双雄掌控采买炼售 地方炼厂夹缝中求生存；自主品牌汽车坦然面对调整；综述：道指收高2.19% 纳指上涨2.04%；蓝月亮胜诉荧光增白剂案。

11月14日 08:32 来自 新浪微博专业版

### 公司最新动态

[MORE >>](#)

【14/11/2011】光大保德信信用添益债券型证券投资基金分红公告

【14/11/2011】光大保德信增利收益债券型证券投资基金分红公告

【07/11/2011】光大保德信红利股票型证券投资基金招募说明书（更新）摘要

[退订该信息>>](#)

下行，与三年期的下行不同，尽管机构需求强烈，央行有压低利率减少回笼的考虑，但1年期央票发行利率作为政策的风向标一直受到市场的广泛关注，央行选择在此时下调，且幅度仅为1bp，其政策放松的意图非常明显。

一级市场方面，随着政策的放松，机构做多热情高涨，出现一级带动二级的局面。50年期国债最终中标利率4.33%，全场倍数1.52倍，边际倍数4.6倍。3年期农发债最终中标利率3.58%，全场认购倍数2.67倍。信用债方面，指导利率全面下行，幅度在15-20bp不等。随着政策放松，一级市场恢复，发行量较前期放大。上周发行短融16只，募集资金195.5亿，中票12只，募集资金111.9亿，企业债5只，募集资金335亿，公司债3只，募集资金42亿。

通胀方面，上周公布10月CPI同比5.5%，环比0.1%，符合市场预期，PPI同比5.0%，较上月下降0.7个百分点，低于市场预期。食品价格上涨11.9%，非食品价格上涨2.7%。食品类影响价格总水平上涨约3.62个百分点。其中影响最大的是，肉禽及其制品价格上涨26.1%，影响价格总水平上涨约1.72个百分点（猪肉价格上涨38.9%，影响价格总水平上涨约1.12个百分点）。在10月份5.5%的涨幅中，去年价格上涨的翘尾因素约为1.5个百分点，今年新涨价因素约为4.04个百分点。通胀回落趋势确定，预计11月和12月CPI将落至5%以内。

货币方面，M2增长12.9%，M1增长8.4%，低于上月的13%和8.9%。10月人民币贷款增加5868亿元，比上月增加1168亿元，符合市场信贷放松的传闻。10月人民币存款减少2010亿元，同比少增3618亿元。其中，住户存款净下降7272亿元，非金融企业存款增加860亿元，财政性存款增加4190亿元，居民存款的减少与理财产品从严监管有关。

经济方面，规模以上工业增加值同比增长13.2%，比上月下降0.6个百分点；固定资产投资累计同比增长24.9%，与上月持平；社会消费品零售总额同比增长17.2%。10月份，出口1574.9亿美元，增长15.9%；进口1404.6亿美元，增长28.7%。当月贸易顺差170.3亿美元，收窄36.5%。出口略低预期，欧美下滑较快。总体来看，经济仍然处于软着陆，未出现大幅下滑。

表4. 债券市场表现

当月变动	两周变动	两月变化	三月变动	一年变动	当年变动	年中位置
0.02%	0.10%	0.22%	0.41%	1.15%	3.69%	3.34%
						108.25%

资料来源:采用上证国债指数(SETBI), SETBI 为全价指数, 截至2011年11月11日

表5. 收益率曲线

剩余年限	2011-11-11	当月变动	双周变动	三月变动	一年变动
1y	3.3978	0.0224	0.0003	-0.3322	-0.0532
2y	3.5105	-0.0151	-0.0503	-0.2161	-0.0441
3y	3.5906	-0.0407	-0.0823	-0.1441	-0.0438
5y	3.6817	-0.0653	-0.1058	-0.0947	-0.0610
7y	3.7297	-0.0689	-0.0992	-0.1071	-0.0860
10y	3.8145	-0.0633	-0.0806	-0.1186	-0.1089
15y	4.0107	-0.0405	-0.0472	-0.0817	-0.1039

资料来源:WIND资讯银行间国债收益率数据统计 截至: 2011-11-11

## 风险提示

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。本材料中的预测不保证将成为现实。

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。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。