

工银瑞信：GDP 环比增速或将保持较高水平

上周统计局再次披露了二季度的经济数据，其中 2 季度 GDP 增速 7.5%，主要受益于库存向好及出口对 GDP 的拉动有较明显改善。未来广义流动性的宽松使得固定投资有望企稳回升，库存投资增加，外需对经济继续拉动，GDP 环比增速或将保持较高水平。

虽然近期经济显露出一些企稳迹象，但是出于对未来流动性的担忧股票市场并没有对此作出太多反映，反而是在周四新一轮新股申购再次开启的情况下几乎重演了前几期二级市场“钱荒”的情形。面临未来新股发行节奏的逐渐加快，央行在公开市场操作上的投放力度却在不断降低，本周央行累计正回购 380 亿，较上周锐减 170 亿。我们认为其主要原因在于过去一段时间出于对稳增长政策的支持，6 月份的新增贷款再超万亿，M2 增速大幅反弹至 14.7%，货币政策上已经表现出较大幅度的宽松，在全年货币政策中性的总基调下，未来流动性进一步宽松的局面难以持续。因此目前股票市场整体仍然看不到整体性投资机会，依然以结构性机会为主。

6月社会融资新增2万亿，明显超越前期水平，实体融资市场呈现明显的“宽信用”格局，短期内资金利率水平进一步下行可能性不大，信用、转债产品值得关注。

重要提示：

提示：本材料为客户服务材料，不构成任何投资建议或承诺，本材料并非基金宣传推介材料，亦不构成任何法律文件。投资有风险，过往业绩并不代表其未来表现，基金管理人管理的其他基金的业绩不构成新基金业绩表现的保证，有关数据仅供参考，不构成任何承诺。投资者投资工银瑞信基金管理有限公司管理的产品时，应认真阅读相关法律文件。

工银瑞信在本材料中的所有观点仅代表工银瑞信在本材料成文时的观点，工银瑞信有权对其进行调整。若本材料转载第三方报告或资料，转载内容仅代表该第三方观点，并不代表工银瑞信的立场。除非另有明确说明，本材料的版权为工银瑞信所有。未经工银瑞信的书面许可，任何机构和个人不得以任何形式转发、复制或修改。

公司地址：北京市西城区金融大街丙17号北京银行大厦8层

邮政编码：100140

客服热线：400-811-9999（免长途费）

公司网址：www.icbccs.com.cn