

## 工银瑞信：外需改善有望带动内需恢复

7月经济数据显示经济增长边际上速度有所放缓，由于一方面中央稳增长，另一方面外需恢复带动内需的恢复，下半年经济增长将趋势向上，但在边际改善的节奏上可能略有调整。

上周A股总体上涨2%左右，其中周四因披露7月经济数据低预期和临近股指交割，当日下跌近1%，周五股指回升，主要原因为：一方面外需数据较好，出口（无论是海关的出口数据还是统计局的出口交货值数据）较6月进一步改善，并且全球PMI、美国ISM PMI以及花旗经济意外指数均显示海外经济增长在逐步走强，市场预期外需恢复将带动内需的恢复。另一方面数据的低预期让市场担心经济进一步走弱，随后引发了市场对于货币政策加速放松的预期，央行也在上周暂停了连续两周的净回笼，净投放140亿元，国务院也在近日发布的《关于多措并举着力缓解企业融资成本高问题的指导意见》中称，将继续实施稳健的货币政策，综合运用多种货币政策工具结合，维持流动性平稳适度，为缓解企业融资成本高创造良好的货币环境。股市的单边上行还缺少经济企稳回升和流动性宽松的持续支持，但未来宽货币向低融资成

本的传导机制持续理顺过程中仍有丰富的结构性机会和受益板块。

短期内利率产品收益率下行，信用债成交活跃，依然有较好配置价值，转债股性增强波动加大，有波段操作机会。

**重要提示：**

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：100033

客服热线：400-811-9999（免长途费）

公司网址：[www.icbccs.com.cn](http://www.icbccs.com.cn)