

## 工银瑞信：警惕市场下行风险

8月CPI同比增长2.0%，低于预期；PPI同比-1.2%和环比-0.2%，暂停了此前的改善，反映了消费和投资需求恶化，进一步印证了经济的走弱趋势。

A股上周上涨1.18%，较上周涨幅缩窄。近期各项数据显示出的经济增长动能偏弱，印证了此前的判断；在市场此前普遍预期央行会启动降息，但李克强总理最新的表态却暗含着流动性总闸不会轻易打开，仍以定向的调控引导社会融资成本的下行为主的意味，对股票市场来说，最有力的时光正在过去，基本面和资金面的支撑力度减弱，上行空间有限，应警惕下行风险。

央行在货币市场维持弱平衡，且对于货币市场利率的潜在波动非常关注，货币市场利率上行的空间有限；短期基本面以及潜在的无风险利率持续位于低位对于目前的利率和中高等级仍构成利好支持。

### 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)