

工银瑞信：四季度经济有望止跌回稳

中采PMI数据显示9月经济在外需的带动下环比下滑趋势减缓，再次出现8月断崖式下跌的可能性小。此外，房地产限贷政策放松超预期，明确显示了政府稳增长的意图。从预测的角度，未来随着外需的持续性改善和刺激政策的逐步出台落实，四季度经济有望止跌回稳。但从确认的角度，现有的工业品价格数据和流动性数据尚都还不支持宏观经济短周期的拐点已经出现，需要密切关注流动性和价格数据的变化。

节后A股上涨1.67%，市场情绪乐观。今年以来，围绕两条政策主线：一是降低实体经济融资成本、二是改善企业经营状况，大盘蓝筹股估值改善，助推股票上涨。同时，政策放权也促成了小市值股票的强势涨幅。但是，在目前的时点上，政策预期很难有边际上的拉动。到10月底三季报将陆续公布完毕，业绩压力也将逐渐反映到市场上；同时，海外的美国市场加息预期强烈，对A股也形成一定压力。年底注册制进程的加快及新三板转板制度细则

的出台，将对壳资源造成一定打击。因此，总体来看，估值向上修复的空间不大，下行风险较大。

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