

工银瑞信：三大因素推升股市上周大涨

宏观方面：近期基本面数据显示经济增长环比恶化的速度在放缓，环比改善的拐点在临近。一方面，宏观指标 PMI 显示，由于稳增长政策效果的体现，内需在逐步改善，并且对企业后续的行为产生正面的影响。另一方面，中观指标显示，虽然经济同步指标价格仍在下跌，但是先行指标房地产销售持续好转，好转速度甚至快于市场的预期，11月销售同比已经转正。

权益方面：上周 A 股延续了上上周的上涨趋势，并加速上冲，站上了 2937 点，一周成交量达 2.48 万亿。在基本面无明显变化的情况下，股市已率先迎来一波大好行情，主要原因应是增量资金入场。一方面，从全球视角来看，A 股估值水平偏低，加上大盘蓝筹股分红率高、盈利稳定，因此吸引了海外资金入市。另一方面，在债券市场、银行理财以及房地产都偏弱的情况下，股市投资的吸引力逐渐显现，这带动了国内居民财富的再配置。此外，随着国内风险偏好的提升，更有融资盘加紧买入。这三方面原因推升了上周股市，并且这股力量将继续存在。未来，在无风险利率下降以及改

革带来的风险偏好提升的情况下，2015年的股市或将继续保持上涨行情，宜关注低估值蓝筹股以及政策利好板块，但需注意短期的结构调整风险。

固定收益方面：央行货币政策转向信号发出之后金融机构疯狂加杠杆，资金面依然是一个紧平衡，因此短期看收益率曲线的相对平坦化会持续，但整体市场的波动性会显著上升，需警惕高杠杆的潜在风险。

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