

2015-06-16

市场冲高后迎来短期区间调整，长牛格局不变

——2015年06月16日A股普跌点评

事件:

6月16日，A股继续回调，上证综指盘中重挫逾4%，接连跌破5000点与4900点整数关口；创业板指早盘一度暴跌近6%失守3500点，随后探底回升，但尾盘跌幅再度扩大，未能守住3600点。截至收盘，上证综指报收4887.43点，当日跌3.47%，深证成指报收17075.93点，当日跌3.54%，中小板指收盘跌4.03%，创业板指收盘跌2.85%。两市全天成交约1.70万亿。

结论:

- 市场冲高后迎来短期的区间调整
- 牛市逻辑不变，继续看好主题投资及低估值蓝筹

解读:**一、市场冲高后迎来短期的区间调整**

前期市场经历了几次震荡后，终于突破5000点高位，上周（6月8日-6月12日）微幅震荡中，上证综指守住了5000点，但本周终迎来短期区间回调。周一（6月15日），A股早盘高开后震荡下行，创业板指领跌，题材股持续低迷，临近尾盘，权重与题材股集体砸盘，股指再现跳水，当天上证综指跌2.00%，深证成指跌2.19%，中小板指跌2.45%，创业板指收盘跌5.22%。周二，A股继续回调，上证综指盘中重挫逾4%，接连跌破5000点与4900点整数关口；创业板指早盘一度暴跌近6%失守3500点，随后探底回升，但尾盘跌幅再度扩大，未能守住3600点；截至收盘，上证综指报收4887.43点，跌3.47%，深证成指报收17075.93点，跌3.54%，中小板指收盘跌4.03%，创业板指收盘跌2.85%。近日的回调并不意外，市场前期疯涨带来了调整压力，且近期监管层逐渐加大风险提示，包括监管层摸底银行资金入市情况、加强两融风险监管、将现场检查券商场外配资、证监会新两融管理办法征求意见出台，政策降杠杆意图明显，短期来看处于高位的A股调整概率依旧较大。

二、牛市逻辑不变，继续看好主题投资及低估值蓝筹

中长期来看，支撑牛市的利率下降逻辑未变，包括：第一，地产投资和实体经济处于下行通道，总需求仍然

疲弱；第二，在通缩压力和总需求疲弱的格局下，货币政策宽松仍将延续，利率依然处于继续下降的通道中。从居民财富分配来看，存款依然是居民大类资产配置的主要部分，证券比重提升空间巨大，而居民对股票市场的热情依然高涨，资金进入意愿仍然强烈，股票市场仍然是居民大类资产配置转移的主战场。在改革驱动下，市场对中国经济未来仍充满希望：一方面稳增长政策托底经济，改革转型导致中国经济失速的风险很低；另一方面，经济转型下，新经济的表现传递者积极的信号。尽管近期监管层加大了对股市的风险提示，但呵护牛市、倡导慢牛仍是高层态度的主基调，牛市格局不变，仍看好有改革红利支撑以及稳增长相关的主题板块和低估蓝筹。

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5号新盛大厦A座6-9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