

工银瑞信：短期关注低估值蓝筹股

宏观方面：从10月增长、通胀和流动性经济数据来看，当前国内经济仍然偏弱，通胀上行风险极低，通缩风险不断增强。同时，当前M2增速更是小幅低于央行年初设定的增长目标。这些宏观数据均表明，当前货币政策的放松空间仍然存在，有望改进整体投融资关系。

权益方面：上周A股小幅上涨0.15%，在高位震荡。随着政策预期的透支，投资者关注的焦点重新回归到经济的基本面上，但基本面仍没有好转的迹象。从本周公布的数据来看，工业增加值从九月份的8.0回调到十月份的7.7，CPI继续保持在1.6%的低位，PPI小幅下行，这些数据也印证了经济增长动力不足。在流动性较为充裕的情况下，央行连续5周资金净投放为0，虽然资金价格仍在下行，但是面对短期货币政策的不确定性，短期来市场可能会有所波动，低估值的蓝筹股仍值得关注。中长期来看，随着无风险利率的下行以及改革政策最终带动经济向好，股市将更值得期待。

固定收益方面：短期内利率市场或进入窄幅震荡通道，以等待新的宽松货币政策出台。在流动性宽松和投融资关系进一步改善的情况下，信用债收益有望进一步下行。信用风

险暴露或将呈现常态，仍建议关注中高等级信用债。

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