



恒生前海  
基金管理

HANG SENG QIANHAI FUND MANAGEMENT

第61期 2018.08.06-08.12

# 财经 周周看

## 一周财经播报

国内

### 稳健的货币政策要保持中性、松紧适度

中国央行发布第二季度货币政策执行报告，下一阶段，紧紧围绕服务实体经济、防控金融风险、深化金融改革三项任务，创新和完善金融宏观调控，保持政策的连续性和稳定性，提高政策的前瞻性、灵活性、有效性。稳健的货币政策要保持中性、松紧适度，把好货币供给总闸门，坚持不搞“大水漫灌”式强刺激，根据形势变化预调微调，注重稳定和引导预期，强化政策统筹协调，健全货币政策和宏观审慎政策双支柱调控框架，深化利率和汇率市场化改革，疏通货币信贷政策传导机制，大力推进金融改革开放发展，通过机制创新，提高金融服务实体经济的能力和意愿。坚定做好结构性去杠杆工作，把握好力度和节奏，打好防范化解金融风险攻坚战，守住不发生系统性金融风险底线。

### 下半年以来逾千亿元资金借道ETF入场

自6月19日上证综指跌下2900点已有近两个月时间，在沪指持续磨底之时，各方抄底资金也纷纷入场。公募基金市场上的ETF产品，其场内流通份额的变化是对各路资金流入最直观的体现。梳理发现，今年下半年以来，ETF产品的规模仍在持续扩张，按照ETF基金的每天最新净值和场内流通份额增量测算，下半年以来截至8月10日，已有1131.68亿元的资金通过ETF产品入市。

海外

### 土耳其亚洲关联度低 未碍港企

欧美股市上周五大跌，以港股为首的亚洲股市今日料承接外围跌势下挫，但投资界普遍认为，土国危机与亚洲关联度不高，纵使打击投资气氛，惟企业盈利料影响不大，反而应聚焦人民币，倘人币偏稳，大市将有支持，否则或会回试月初低位27578点。瑞士宝盛私银中国及香港市场高级证券分析师周雯玲表示，土耳其货币危机对中国等新兴市场一定有影响，但对亚洲影响相对欧洲较小，毕竟中港公司在土耳其的业务不多，但美元强势下港股料较波动。

### 美科技股力竭担忧 中期选举增不确定性

美股虽然利好不断，但随着美股攀升，市场对利空因素却越来越敏感。在所有利空因素中，科技股引擎熄火成为美股投资者的心病之一。除科技股上涨动力不足外，中期选举也是美股投资者的一大顾虑。

高盛曾在研报中提示，美国中期选举将成为美股政策风险和不确定性的来源。据高盛分析师Ben Snider统计，在1974年以来的11个中期选举年中，美股波动率平均值达到15%。

## 一周市场观点

A股

### A股市场止跌回升 预计再次下跌空间有限

上周上证综指报收2,795.31点，周涨幅2.00%；深证成指8,813.49点，周涨幅2.46%；上证50指数2,503.2点，周涨幅3.72%；沪深300指数3,405.02点，周涨幅2.71%；

A股市场在前期低点附近止跌回升，但目前仍然不能确定此轮下跌是否已经结束。但由于政策已逐步转向，叠加估值已处于底部，即使再次下跌，预计空间也较为有限，现阶段是选择标的的较好时期。基建产业链及TMT预计将是反弹的两大主力方向，值得持续关注。

港股

### 市场盘整震荡 短期的调整反而是更好的买点

土耳其货币里拉急贬引发新兴市场危机，美汇指数升破96，加上港美息差扩阔下港汇持续弱势，市场忧虑新一轮走资再现，避险情绪升温，新兴市场货币受累下跌，资金开始回流美国等发达经济体。但我们认为，危机短期打击市场投资气氛，而对基本面影响有限，短期市场的调整反而是更好的买点，港股市场在回调后出现不少具有高股息、低估值的优质标的，具备良好的长期投资价值，我们将密切观察中国宏观经济、货币财政政策调整的力度及持续性，以更好把握相关板块的投资机会。在波动中寻找优质龙头公司超跌带来的投资机会。

# 一周行情回顾

	指数收盘	涨跌幅%	本周最高	本周最低	市盈率
上证综指	2,795.31	2.00	2,806.11	2,692.32	27.41
创业板指	1,511.71	2.03	1,514.51	1,434.79	37.05
恒生指数	28,366.62	2.49	28,728.17	27,730.42	13.29
恒生国企指数	10,943.08	2.33	11,077.05	10,662.67	8.83
恒生港股通高股息低波动指数	4,077.73	0.90	4,127.04	4,028.75	7.55

数据来源：Wind，截至2018年8月10日。市盈率算法：成份股市盈率的中值。

风险提示：本资料所提供的资讯均根据或来自可靠来源，但不保证其准确性和完整性，仅供参考，不构成对投资者的实质性建议。基金有风险，投资需谨慎，购买前请仔细阅读《基金合同》、《招募说明书》等法律文件，并根据自身风险承受能力选择适合自己的基金产品。