

国泰基金周报（3月10日-3月14日）PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/487/2021_2022__E5_9B_BD_E6_B3_B0_E5_9F_BA_E9_c33_487175.htm 一周市场回顾 A股市场回顾 本周市场呈现普跌态势，市场各行业板块均呈现不同程度的下跌，市场信心受到较大冲击。最终上证指数收报于3962.67点，下跌幅度为7.86%，深证综指收盘于1237.30点，下跌幅度为9.68%，沪深300指数收盘于4157.87点，下跌幅度为10.04%，两市股票累计共成交7529.19亿元，成交量萎缩了约25%。本周市场已经跌破4000点整数关口，越来越多的投资者相信牛熊已经转换，并期待在未来市场反弹时离场。从当前的宏观经济数据来看，经济增长仍然保持强劲，企业赢利增速仍然可观，支持牛市的因素并未有根本的改变。基金看台 本周晨星中国股票型基金指数下跌了8.67%，189只晨星股票基金全部下跌。晨星中国配置型基金指数上周下跌了6.075%，43只晨星配置型基金也是全部下跌。与偏股型基金大跌相比，晨星中国债券型基金本周下跌仅0.22%。本周晨星封闭式基金价格指数也下跌达到8.88%，大、小规模封闭式基金价格表现接近，分别下跌8.94%和8.19%，周成交金额51.92亿元，较上周上升10%左右，当前平均折价率为14.57%，折价率在20%以上的基金增至7只。据统计，本周股票型基金和指数基金受到股市下跌影响最大，混合型基金相对较好，其原因之一是混合型基金对股票仓位下限较为灵活，因此在股市持续下跌的市场中净值下跌相对比较低。目前市场相对低迷，前期的周刊我们也一再提示投资人注重调整基金组合的风险，同时也可以选择定期定额的投资方式，分散投资入市的资

金，降低风险。(数据来源：晨星中国) 债市观察 本周中国债券总指数上涨0.15%，长债和中短债指数分别上涨了0.06%和0.17%，全周共成交了22.37亿元，相比上周的24.65亿元减少了2.28亿元。受股市影响，转债全线下跌。从目前的宏观形势来看，对于2月份CPI超8%的水平来看，管理层必定会对此采取高度的警惕，央行行长周小川表示，货币政策工具都有调整空间，包括利率、准备金率等都有上调空间，只是在工具和手段的运用上央行需要权衡利弊后选择最合适的货币政策工具，由此可见，债市后期也承受着不小的压力，但我们也注意到，美联储紧急降息75个基点，这对国内加息空间也一定影响，即使后期加息，但加息空间可能有限，债市的风险应也降低不少。

下周投资策略 从当前的经济数据看，外冷内热的迹象十分明显，经济增长仍然保持强劲。近期的业绩公布表明上市公司的年度业绩增长仍然将十分可观，市场的基本面仍然十分强劲。上周市场海外股市大幅走低，大多数经济学家认为美国经济已经陷入衰退。上月零售额明显下降的最新数据更是强化了这种观点。他们预计本季度经济将出现收缩，25人预计第二季度经济将会收缩。所有受访者的平均预期是经济将微弱增长：第一季度折合成年率仅增长0.1%，第二季度增长0.4%。上周大盘股的表现仍然弱于小盘，风格表现呈现一定的胶着状态。我们认为，虽然目前风格轮换的趋势并不显著，但近期通常会出现前期的强势股的回调，大小盘风格的变化正在悄然孕育，触发因素仍然需要等待。我们相信，短期内市场的惯性走势和对估值的困惑是影响市场走强的关键，资金面的冲击也时时在提醒投资者持续走强的动力非常弱。随着市场的低迷，政府救市的可能性正在加大

。一旦出现政策信号，市场在短期内有望出现一波反弹。海外市场方面，《华尔街日报》对经济预期的最新调查，大多数经济学家认为美国经济已经陷入衰退。上月零售额明显下降的最新数据更是强化了这种观点。美国商务部(Commerce Department)周四表示，2月份零售额下降了0.6%；剔除波动性较大的汽车及其零部件后，零售额下降了0.2%。这反映出由于面对汽油价格上涨和信贷危机，以及房屋和其他资产价值的下降，美国消费者支出明显放缓，而消费者支出一直是美国经济增长的原动力。55名受访者中的29人表示，他们预计本季度经济将出现收缩，25人预计第二季度经济将会收缩。所有受访者的平均预期是经济将微弱增长：第一季度折合成年率仅增长0.1%，第二季度增长0.4%。经济学家还对2008年的衰退或许甚至于2001年和1990-91年两次衰退的可能性尤为关切。他们认为出现更严重衰退的可能性平均为48%，高于上次调查时的39%。MacroEcon Global Advisors的马克·尼尔森(Mark Nielson)说，我们认为前两次衰退比较温和，这次如果出现衰退，程度可能要比前两次稍微严重一些。鉴于对经济的担忧，受访者预计美国政府和美国联邦储备委员会(Fed)将采取更多行动。约63%的受访者表示，利用公共资金解决房市危机的可能性很大，甚至可以说是确定无疑的，他们平均预计Fed将在6月底前将基准联邦基金利率从目前的3%降至2%。与此同时，大多数经济学家预计，随着政府的刺激方案或Fed的减息举措逐渐发挥作用，今年下半年经济将开始复苏。他们预计到今年年底前，通货膨胀率仍会徘徊于2.7%这一较难接受的水平，由此带来Fed何时才会加息的问题。 国泰基金 100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载

。详细请访问 www.100test.com