|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **足球与股市投资****股票市场运行周报****宏观经济及债券市场旗下基金表现** |  |  |



**足球与股市投资**

随着世界杯的来临，足球的狂欢节拉开了帷幕，全世界亿万球迷将迎来一个激情的夏天。足球的魅力令人折服，除了其观赏性以外，其内涵也能映射到各个领域。

投资正如足球比赛——你永远无法精确预测股价的运行，任何细节的变化都可能带来与预期结果的不一致；投资领域也没有绝对的权威，水平再高的投资者也难免马失前蹄，不存在绝对的对错，仅有相对成功概率的不同。同时，正是因为难以预测以及没有权威，使得投资充慢了遐想与激情，这也许就是投资的魅力之所在。

**宏观经济与债券市场**

**20140609-20140615**

经济增长方面， 5月消费、出口和基础设施投资支撑工业生产稳中有升，特别是基建投资从上月的20.9%大幅升至28%，较好的对冲了房地产下行风险。不过，5月房地产开发投资从4月的15.5%大幅降至10.5%，房屋新开工面积和商品房销售面积等先行指标预示着房地产开发投资增速在短期内或将进一步下滑。货币政策的“定向宽松”和财政支出加快令基建投资明显提速，但由于地产投资前景不乐观，定向宽松在未来或将继续面临考验。

债券市场方面，本周央行公开市场净投放资金1040亿。银行间资金面整体宽松，短期资金收益有所下行，受跨半年末影响，21天和1M资金价格大幅上行至4.99。线下存款价格与上周五变化不大。利率债受定向降准影响，周二早盘收益大幅下行，后半周缓慢回升，周五经济数据出台后，收益往下，尾盘与上周五变化不大。信用债本周交投活跃，依然是高评级券种备受市场青睐。**足球与股市投资**

**交银施罗德行业研究员 李博**

随着世界杯的来临，足球的狂欢节拉开了帷幕，全世界亿万球迷将迎来一个激情的夏天。足球的魅力令人折服，除了其观赏性以外，其内涵也能映射到各个领域。在此，笔者闲聊一下足球与投资。

俗话说，足球是圆的，这句话大概有两层含义：第一，你永远无法精准预测比赛结果，任何细节的变化都可能导致比赛结果的不同，比如某个球员在场上受伤就可能造成比赛形势的逆转；第二，没有绝对的强者和弱者，谁都有机会赢得比赛，足球比赛没有绝对的权威。细细品味起来，投资也是如此——你永远无法精确预测股价的运行，任何细节的变化都可能带来与预期结果的不一致；投资领域也没有绝对的权威，水平再高的投资者也难免马失前蹄，不存在绝对的对错，仅有相对成功概率的不同。因此，投资者要重视细节，不要轻信所谓的权威。同时，正是因为难以预测以及没有权威，使得投资充慢了遐想与激情，这也许就是投资的魅力之所在。

足球的风格是多样的，而每一种风格都会受到球迷的青睐。比如，有人喜欢巴西“桑巴舞”式的进攻，有人喜欢意大利“铁桶”式的防守；有人喜欢西班牙“细腻流畅”的整体技术，有人喜欢德意志“坚韧强硬”的赛场作风。无论哪一种风格，只要不断的坚持与发展，都有机会登上世界之巅。回望世界杯的历史，风格最为鲜明的巴西、意大利和德国是最大的赢家，而每次夺冠时它们都把体现各自风格的技战术水平发挥到极致，不仅赢得了世界杯，也赢得球迷的尊重。联想到投资，每个投资者都有自己的投资风格和技巧，无论是基于基本面还是技术面，是自上而下还是自下而上，是成长偏好还是价值偏好，都有机会获取较好的投资结果。对投资者而言，投资风格越明确，相应投资技巧越娴熟，投资成功的概率越高。坚持风格并不断完善、追求卓越，也许是一个成功投资者的必由之路。

当然，每一种风格都有其局限性。正所谓风水轮流转，没有一支球队或者一种风格是常胜将军，也没有一个永远的失败者。对于一支球队而言，世界杯冠军一届只有一个，下一届需要四年的等待，而投资者则幸运得多。在不适合你风格发挥的时候，你需要的是耐心，盲目的去追寻不擅长的机会反而是个拖累；当你的机会来临时，果断下手，一击致命。

最后，笔者通过足球展望一下我国经济和股市的未来投资方向。在国内，足球是个烧钱的领域，能够“玩足球”的都是产业上的大佬，过去十年是房地产行业发展的黄金期，所以足球的玩家以房地产企业居多，成功者如万达、恒大等等。而如今，阿里12亿元收购恒大俱乐部50%的股权，似乎意味着国内主导产业的方向正在悄然变化——以阿里、腾讯为代表的互联网企业或将在我国未来经济的转型中扮演重要的角色，投资者理应将目光投向相关的领域。或许未来十年，足球的资本玩家都是新经济的代表，让我们拭目以待。

**股票市场运行周报（20140609-20140613）**

**交银施罗德量化投资部**
本周上证综指上涨2.01%，深证成指上涨2.29%，中小板指数上涨2.21%，沪深两市成交量为8,079.14亿元。国防军工、汽车、银行板块涨幅最大，涨幅分别为4.34%、3.44%、3.05%。房地产、商业贸易、建筑装饰涨幅最小，分别上涨0.90%、1.04%、1.25%；从行业换手率来看，计算机、传媒行业换手率最大，换手率超过10%；从风格特征来看，机械设备指数涨幅最大，涨幅为2.85%，微利股指数涨幅最小，涨幅为1.18%。

**表1:指数表现**   **表2:市场总体指标**

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **指数名称** | **区间****收益率** | **成交金额（亿元）** |  | **市场总体指标** | **数值** |
| 上证综指 | 2.01% | 3,355.8 | A股总市值（亿元） | 276,849.69 |
| 上证180 | 1.92% | 1,389.1 | A股流通市值（亿元） | 202,048.61 |
| 上证50 | 2.08% | 670.1 | A股市盈率（最新年报，剔除负值） | 11.56 |
| 沪深300 | 1.95% | 2,060.7 | A股市盈率（递推12个月，剔除负值） | 11.14 |
| 深证成指 | 2.29% | 433.9 | A股市净率（最新年报，剔除负值） | 1.58 |
| 深证100 | 2.26% | 835.4 | A股市净率（最新报告期，剔除负值） | 1.51 |
| 申万中小板 | 2.21% | 2,104.1 | A股加权平均股价 | 6.60 |
| 申万基金重仓 | 2.18% | 4,922.6 | 两市A股成交金额(亿元) | 8,079.14 |

**表3:行业表现**

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **指数** | **区间收益率** | **区间换手率** |  | **指数** | **区间收益率** | **区间换手率** |
| 国防军工 | 4.34% | 4.81% | 轻工制造 | 1.56% | 5.15% |
| 汽车 | 3.44% | 3.90% |  | 综合 | 1.56% | 3.93% |
| 银行 | 3.05% | 0.39% | 公用事业 | 1.51% | 2.65% |
| 电子 | 3.01% | 7.47% |  | 交通运输 | 1.50% | 2.01% |
| 电气设备 | 2.96% | 4.86% |  | 休闲服务 | 1.49% | 4.36% |
| 家用电器 | 2.92% | 5.74% |  | 建筑材料 | 1.46% | 4.78% |
| 机械设备 | 2.68% | 6.20% | 采掘 | 1.41% | 1.60% |
| 计算机 | 2.61% | 12.49% |  | 化工 | 1.35% | 2.23% |
| 有色金属 | 2.60% | 4.03% | 纺织服装 | 1.31% | 3.88% |
| 非银金融 | 2.27% | . |  | 钢铁 | 1.30% | 1.18% |
| 传媒 | 2.04% | 10.86% | 医药生物 | 1.28% | 4.32% |
| 农林牧渔 | 1.82% | 4.73% | 建筑装饰 | 1.25% | 1.90% |
| 食品饮料 | 1.79% | 3.27% | 商业贸易 | 1.04% | 4.78% |
| 通信 | 1.76% | 5.40% | 房地产 | 0.90% | 3.53% |

**图1：风格特征**



数据来源：万得资讯、交银施罗德基金 日期区间：20140609-20140613

**宏观经济及债券市场20140609-20140615**

**交银施罗德固定收益部**

●**经济增长：**5月工业增加值单月同比增速从上月的8.7%小幅上升至8.8%，季调环比加速；固定资产投资累计同比增长17.2%；社会消费品零售总额同比名义增长12.5%，除消费数据略超预期外，主要经济数据符合市场预期。消费、出口和基础设施投资支撑工业生产稳中有升，特别是基建投资从上月的20.9%大幅升至28%，较好的对冲了房地产下行风险。不过，5月房地产开发投资从4月的15.5%大幅降至10.5%，房屋新开工面积和商品房销售面积等先行指标预示着房地产开发投资增速在短期内或将进一步下滑。货币政策的“定向宽松”和财政支出加快令基建投资明显提速，但由于地产投资前景不乐观，定向宽松在未来或将继续面临考验。

●**通货膨胀：**5月份CPI同比2.5%，较4月份回升0.7个百分点，主要是由于去年的低基数效应；5月PPI环比增速-0.1%，跌幅较上月的-0.2%小幅收窄，PPI季调后环比趋势项折年率-3%，显示工业品价格通缩短期内难以改善。“猪价”冲击导致通胀大幅走高的警报解除，猪价在下旬涨幅趋势大幅减弱，而且最后一周的食品环比为负。5月通胀是短期高点，预计6月通胀或会明显回落，四季度之前通胀或无忧。

●**货币政策：**5月新增信贷规模和社融总量大幅超出市场一致预期。5月新增信贷8707亿元，其中非金融企业中长期贷款3479亿元，中长期贷款占比维持了40%左右的高位。5月社会融资总量相比上年同期多增2174亿元，累计同比增长-6.9%，较上月显著改善。分项看，增长主要来源于贷款和债券融资，信托、票据继续下降，非标继续受到压制。总体上，表内信贷在定向宽松之下有望相对宽松，表外仍将继续收缩，总量相对平稳。

●**国际宏观：**欧元区4 月经季调工业产出实现超预期增长，同比增幅达到1.4%，前值0.9%，创5个月以来新高。目前，欧洲央行的货币宽松政策刺激效果尚未显现，需求不足和流动性疲软仍是欧元区整体增长动能的下行风险；日本方面，受消费税上调冲击，4月工业产出初值环比继续下滑，但5月消费者信心反弹略超预期。

●**债券市场：**本周央行公开市场净投放资金1040亿。银行间资金面整体宽松，短期资金收益有所下行，受跨半年末影响，21天和1M资金价格大幅上行至4.99。线下存款价格与上周五变化不大。利率债受定向降准影响，周二早盘收益大幅下行，后半周缓慢回升，周五经济数据出台后，收益往下，尾盘与上周五变化不大。信用债本周交投活跃，依然是高评级券种备受市场青睐。

****

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **基金名称** | **最新净值** | **累计净值** | **基金回报** |
| **最近一天** | **最近三月** | **最近六月** | **最近一年** | **最近三年** | **成立至今** |
| **交银精选** | 0.6642 | 2.856 | 1.00% | -4.92% | -9.05% | -7.48% | -13.04% | 211.62% |
| **交银稳健** | 1.024 | 2.659 | 1.11% | -3.83% | -9.47% | -12.02% | -10.31% | 155.64% |
| **交银成长** | 2.8558 | 3.2608 | 1.20% | -4.28% | -5.84% | 1.47% | 18.17% | 228.82% |
| **交银蓝筹** | 0.6888 | 0.7038 | 0.67% | -5.24% | -7.68% | -5.24% | -6.83% | -30.16% |
| **交银增利A/B** | 1.034 | 1.374 | 0.43% | 4.79% | 4.77% | 1.01% | 13.09% | 42.60% |
| **交银增利C** | 1.0269 | 1.3449 | 0.43% | 4.69% | 4.57% | 0.58% | 11.63% | 38.80% |
| **交银环球** | 1.629 | 1.823 | -0.49% | 1.12% | 7.84% | 20.18% | 17.87% | 87.27% |
| **交银先锋** | 1.1148 | 1.1938 | 1.21% | -7.29% | -5.47% | -1.05% | 1.40% | 19.02% |
| **治理ETF** | 0.598 | 0.666 | 1.36% | 4.18% | -8.56% | -7.00% | -17.97% | -33.45% |
| **交银治理** | 0.682 | 0.682 | 1.19% | 3.81% | -8.21% | -6.70% | -17.13% | -31.80% |
| **交银主题** | 0.765 | 0.78 | 0.26% | -2.17% | -2.42% | -7.94% | -23.12% | -22.43% |
| **交银趋势** | 0.784 | 0.784 | 0.90% | 1.42% | -1.88% | -1.51% | -13.85% | -21.60% |
| **交银添利** | 1.033 | 1.144 | 0.49% | 4.03% | 2.43% | -1.09% | 12.31% | 14.78% |
| **交银制造** | 1.153 | 1.153 | 1.23% | -2.29% | 0.00% | 9.50% | -- | 15.30% |
| **交银深证300价值ETF** | 0.896 | 0.896 | 1.36% | 3.58% | -6.96% | -3.34% | -- | -10.40% |
| **交银双利A/B** | 1.094 | 1.202 | 1.11% | 5.60% | 2.53% | 0.30% | -- | 20.83% |
| **交银双利C** | 1.083 | 1.188 | 1.12% | 5.56% | 2.36% | 0.02% | -- | 19.37% |
| **交银价值** | 0.887 | 0.887 | 1.26% | 3.14% | -6.93% | -3.48% | -- | -11.30% |
| **交银行业** | 1.112 | 1.202 | 0.72% | -0.80% | -0.36% | 3.82% | -- | 8.10% |
| **交银资源** | 1.214 | 1.237 | 0.25% | -0.98% | 3.15% | 7.45% | -- | 23.67% |
| **交银荣安保本** | 1.035 | 1.115 | 0.39% | 1.67% | 2.37% | 4.47% | -- | 11.83% |
| **交银核心** | 0.973 | 0.973 | 1.14% | -2.50% | -5.99% | -6.26% | -- | -2.70% |
| **交银等权** | 0.986 | 1.025 | 0.72% | -0.90% | -11.27% | -7.39% | -- | 2.29% |
| **交银纯债A/B** | 1.045 | 1.052 | 0.00% | 3.47% | 5.45% | 3.36% | -- | 5.22% |
| **交银纯债C** | 1.036 | 1.042 | 0.00% | 3.39% | 5.18% | 2.57% | -- | 4.22% |
| **交银双轮动A/B** | 1.047 | 1.053 | 0.10% | 3.15% | 5.54% | 5.01% | -- | 5.32% |
| **交银双轮动C** | 1.041 | 1.047 | 0.00% | 2.97% | 5.15% | 4.51% | -- | 4.72% |
| **交银荣祥保本** | 1.043 | 1.073 | 0.38% | 2.05% | 3.17% | 6.72% | -- | 7.36% |
| **交银成长30** | 0.955 | 0.955 | 0.95% | -8.00% | -5.07% | -4.50% | -- | -4.50% |
| **交银月月丰A** | 1.061 | 1.061 | 0.19% | 3.51% | 4.74% | -- | -- | 6.10% |
| **交银月月丰C** | 1.057 | 1.057 | 0.19% | 3.32% | 4.45% | -- | -- | 5.70% |
| **交银双息平衡** | 1.022 | 1.022 | 0.79% | 2.51% | 0.59% | -- | -- | 2.20% |
| **交银荣泰保本** | 1.038 | 1.038 | 0.29% | 1.66% | -- | -- | -- | 3.80% |
| **交银强化回报A/B** | 1.017 | 1.017 | 0.00% | 1.29% | -- | -- | -- | 1.70% |
| **交银强化回报C** | 1.018 | 1.018 | 0.10% | 1.19% | -- | -- | -- | 1.80% |
| **交银新成长** | 1.002 | 1.002 | 0.10% | -- | -- | -- | -- | 0.20% |
| **交银周期回报** | 1.002 | 1.002 | 0.10% | -- | -- | -- | -- | 0.20% |
|  |  |
| **基金名称** | **万份收益(元)** | **七日年化收益率** | **最新运作期年化收益率** |
| **交银货币A** | 1.1374 | 4.365 % | -- |
| **交银货币B** | 1.2035 | 4.605 % | -- |
| **交银21天A** | 1.0722 | 3.932 % | 3.866% |
| **交银21天B** | 1.1517 | 4.222 % | 4.032% |
| **交银60天A** | 0.9052 | 3.795 % | 4.019% |
| **交银60天B** | 0.9846 | 4.085 % | 3.438% |

数据来源：交银施罗德、万得资讯、财汇资讯，截至2014年6月13日，交银环球、交银资源净值数据截至2014年6月12日。