

匯添富基金看市

2015年11月

10月市場迎來上漲，上證指數上漲10.8%、創業板綜指上漲19.2%，個股表現更是精彩紛呈，翻倍股不少。去杠杆清理接近尾聲、政策相對友好、市場流動性極度寬裕，使得10月市場表現較佳。但一個隱憂是，細看市場，漲得最快最猛的仍是一些概念題材股，“妖股”橫行。

就當前的市場環境來看，國內外宏觀經濟仍不穩定，尤其是國內經濟仍有不小的下行壓力，但對投資而言，更應關注經濟下行的斜率是否超預期。貨幣政策和財政政策仍有不小的操作空間，預計四季度國內穩增長措施會進一步加碼，經濟會小週期刺激企穩。從更長期來看，經濟轉型，創新、改革、消費升級是大的方向，也會是市場投資的主要機會所在。在剛結束的十八屆五中全會，也特別強調“堅持創新發展，必須把創新擺在國家發展全域的核心位置”。

展望11月投資，我們認為市場存在反復的可能性，趨勢性的市場機會尚未看到，以把握結構性機會為主。行業配置主要仍沿著消費升級、創新、改革這三條主線，挑選商業模式清晰、競爭優勢明顯、盈利和估值相對合理的個股。穩增長加碼、經濟小週期企穩，部分價值股會有階段性機會。回避估值過高，短期漲幅過大，以炒概念為主的題材股。