

# 匯添富基金看市

2016年3月

2月份受春節假期影響，實際只有約三周交易日期，市場前兩個月運行平穩，走出了連續的反彈行情，最後一周則大幅下跌。

2月初受寬鬆的貨幣環境和美元加息預期降低的影響，市場走出了長達兩周的反彈行情，並形成了供給側改革等持續的投資熱點。本月後期公佈的統計資料表明，國內工業生產繼續收縮，通脹則繼續因寬鬆貨幣政策而持續回升。由於寬鬆貨幣並沒有有效進入實體經濟，後續貨幣政策預期更多要看央行量化市場操作和準備金率的調整，而這些對股票市場影響的邊際作用在下降，股票市場在本質上缺少持續上漲的實體基礎。同時美國最新公佈的通脹資料跳升，使得美元加息預期重新升溫，美元指數快速回升，這些內外部因素導致了本月後期大幅下跌的結果。本月房地產市場因二三線城市政策的放鬆，很多一二線城市出現價格大漲的現象，房地產市場的火熱一定程度上轉移了資金對股票市場的關注度，如果房地產市場繼續升溫，需要關注這個影響。

2月份大盤股表現好於小盤股，代表大盤股的上證指數下跌了1.81%、滬深300指數下跌了2.33%，而代表小盤股的中證500指數下跌了2.17%、中小板指數下跌了4.38%、創業板指數下跌了5.71%。從行業表現來看，代表供給側改革的有色金屬、採掘，和受養殖週期影響的農林牧漁等行業有較大上漲，而前期表現相對較好的傳媒、通信、電腦等行業出現較大的跌幅。總體來說小盤股表現了更高的波動性，與大盤股相比，在本月前兩周上漲的也較多，在本月後期下跌的也更多。

目前市場處於較微妙時期。一方面，寬鬆的貨幣環境和供給側改革在政策上仍將持續，考慮在兩會即將到來時期，局部熱點仍可能持續。另一方面，實體經濟處於轉型期間，傳統工業需要去產能，新的經濟發展方向沒有定錨，股票市場缺乏估值基礎，同時週邊環境多變，特別是美元加息預期的不斷變化，一定程度上壓制貨幣政策的寬鬆空間。

市場在2月份後期出現的回檔表明市場缺乏持續上漲的信心，更多的是在局部板塊博弈政策方向，月底最後一個交易日央行降低準備金率，相信更多的是影響房地產市場的去化。3月份需要關注兩會期間所釋放的資訊，從長期來看當前市場整體估值水準較低，但短期干擾因素太多，在策略上需要多關注海內外的新資訊，尋找寬鬆貨幣政策和國家經濟轉型政策帶來的階段性投資機會。