

# 汇添富基金看市

2016年5月

4月上半月市场延续了3月的反弹行情，月中在盘整后出现了较大幅度的下跌，风险快速释放后，下旬市场企稳，窄幅震荡。全月来看，上证综合指数下跌2.18%，深证成分指数下跌3.00%，中小板指数下跌3.61%，创业板指数下跌4.45%。

4月受益于供给侧改革概念、超预期的PMI及激增的信贷数据，采掘、煤炭等周期类行业和部分传统制造行业表现较佳；受财报业绩不达预期影响，部分前期成交活跃的成长类行业出现下跌，整体看价值风格优于成长风格。

4月末市场的企稳和缩量震荡反映了基本面风险的逐步释放和较低迷的投资者情绪。5月基本面可能仍维持中性但投资者情绪可能有一定的修复。

4月官方制造业PMI 50.1，连续两个月高于枯荣线但不及预期。在稳增长与供给侧改革措施的作用下，市场需求回升，但仍不能就此判断经济出现全面好转。同时重启大规模刺激政策副作用明显，随着企稳迹象增多，刺激强度可能降低。以创业板为代表的新经济长期看必将是经济转型的方向，但目前估值仍处于历史中高位，仍需保持高增长来维持估值的合理性，业绩仍可能给股票价格带来压力。

近期长债收益率出现回落，反映通胀预期有所下行，对股市影响正面。美联储对于升息的谨慎立场，加上企业财报令人失望，拖累美元走软，人民币汇率风险得到一定程度释放，为A股创造了较好的外部环境。

市场方面，投资者信心在逐步改善，政治局会议“保持股市健康发展，保护投资者权益”的表述有利于市场情绪的稳定。股指期货的负基差有所缩窄，反映出期货市场投资者信心在逐步改善。但市场信心整体仍较为脆弱，容易放大负面事件的影响。因此仍需关注大宗商品价格走势波动、信用利差的变化等事件对股市的潜在影响。

综合以上分析，基本面中长期仍面临较大压力但风险点不同程度有所释放，市场情绪好转但建立中长期信心仍需时间。5月份市场大幅下行的风险较小，可能出现较温和的上涨，但需警惕期货暴涨对资金流向及监管动向的影响。