

美国加息影响有限，A 股现企稳迹象**本周市场回顾****市场氛围回暖，白马蓝筹相对强势**

继上周下探至 2644 点以来，上证综指已连续反弹逾 6%，市场氛围有所回暖，多头力量开始显现。本周上证综指上涨 0.85%。从风格指数来看，上证 50 为代表的蓝筹股涨势较好，本周上涨 1.28%，沪深 300 也录得 0.83% 的涨幅。中小创相对弱势，中小板指、创业板指本周分别微涨 0.03%、0.02%。

综合来看，沪指站上 60 日线后出现了企稳迹象，后续行情大概率以区间震荡为主。同时，随着外资占比不断提高，外资对国内投资倾向的影响也在加大，资金对大盘蓝筹股的偏好也在提升。操作策略上，随着市场企稳可以适当增加关注。

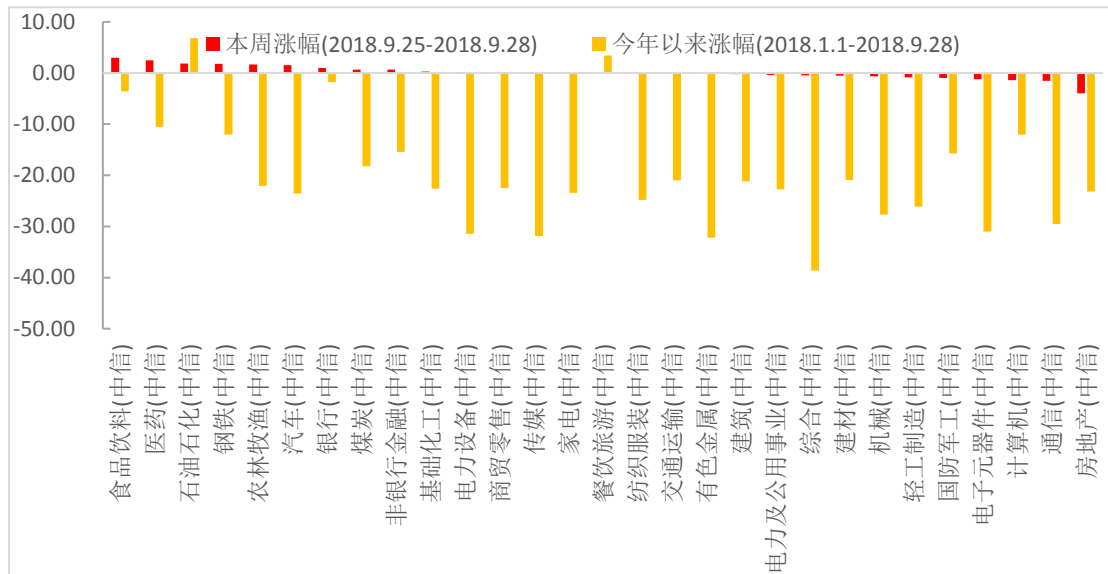
	本周涨跌幅 (%)	过去一月涨跌幅 (%)	今年以来涨跌幅 (%)
上证综指	0.85	1.56	-14.69
上证 50	1.28	3.80	-8.87
深证成指	-0.10	-3.81	-23.91
中小板指	0.03	-4.52	-23.88
创业板指	0.02	-5.48	-19.47
沪深 300	0.83	1.14	-14.69

数据来源：Wind，截至 2018 年 9 月 28 日

本周食品饮料、医药涨幅居前

本周中信一级行业中，13 个行业收涨，16 个行业收跌。食品饮料、医药、石油石化本周涨幅居前，分别上涨 2.99%、2.48%、1.89%。本周跌幅领先的板块为房地产、通信、计算机、电子元器件，跌幅分别为 3.96%、1.51%、1.38%、1.19%。

图一：本周食品饮料、医药板块领涨



数据来源: Wind, 中信一级行业分类, 截至 2018 年 9 月 28 日

本周重要数据及事件

美联储加息符合预期, 对中国货币政策和汇率制约有限

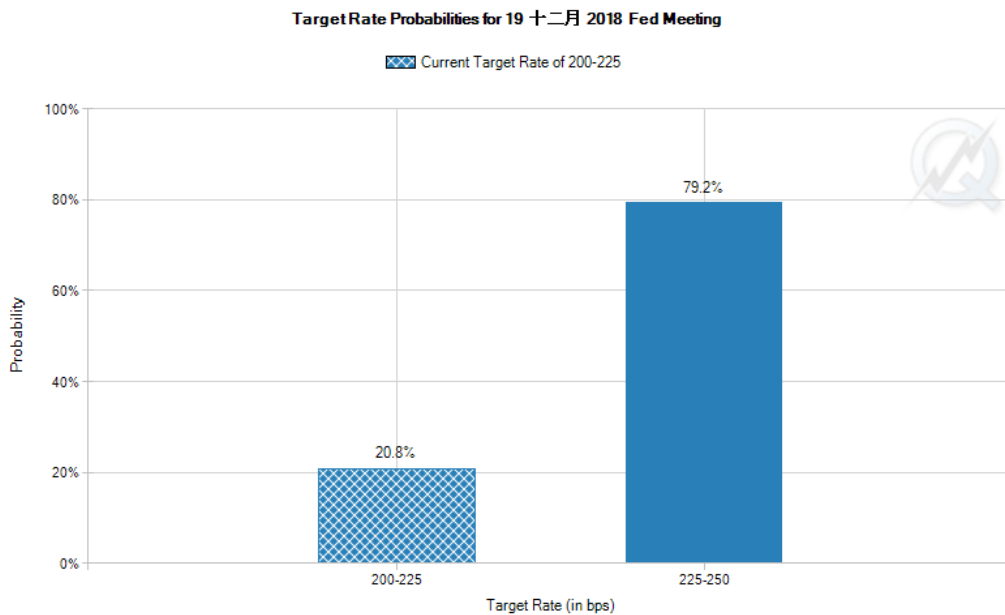
北京时间本周四凌晨, 美联储决定再度加息 25 个基点, 使联邦基金利率升至 2-2.25%, 这是年内第三次、也是自 2015 年底开启加息周期以来的第八次加息。

汇丰晋信首席宏观及策略师闵良超表示, 由于此次会议变化不大而且基本符合预期, 因此我们预计短期影响有限。

中期来看, 关注全球流动性拐点对于高估值资产的影响。全球流动性拐点的临近, 一方面对于脆弱的新兴市场经济体是一个考验, 另一方面整体流动性环境收紧和利率中枢抬升, 推高企业的融资成本, 制约美股为代表的偏高市场估值进一步扩张。

对于 A 股市场影响相对有限。美联储加息进程已经过半, 我们认为对于接下来的中国货币政策和汇率走势的制约有限, 主要基于以下理由。首先, 为配合国内去杠杆, 国内利率水平整体维持相对高位, 已经释放了美联储加息的压力, 货币政策以服务国内稳增长为主要目标, 中国没有跟随美国加息步伐的必要。其次, 今年汇率的贬值已经基本释放了美元升值的压力, 短期内逆周期因子引入有助于稳定汇率。相对来说, 我们关注美联储连续加息之后对于全球资产影响进而对于 A 股的间接影响。全球流动性拐点临近, 脆弱的新兴市场经济体将面临考验, 另一方面美国经济和美股均处于历史周期的高位, A 股相对低估值和抗风险能力将是接下来吸引海外资金的关注点。

美联储 2018 年 12 月加息概率较高



数据来源: CME Group, 截至 2018 年 9 月 28 日

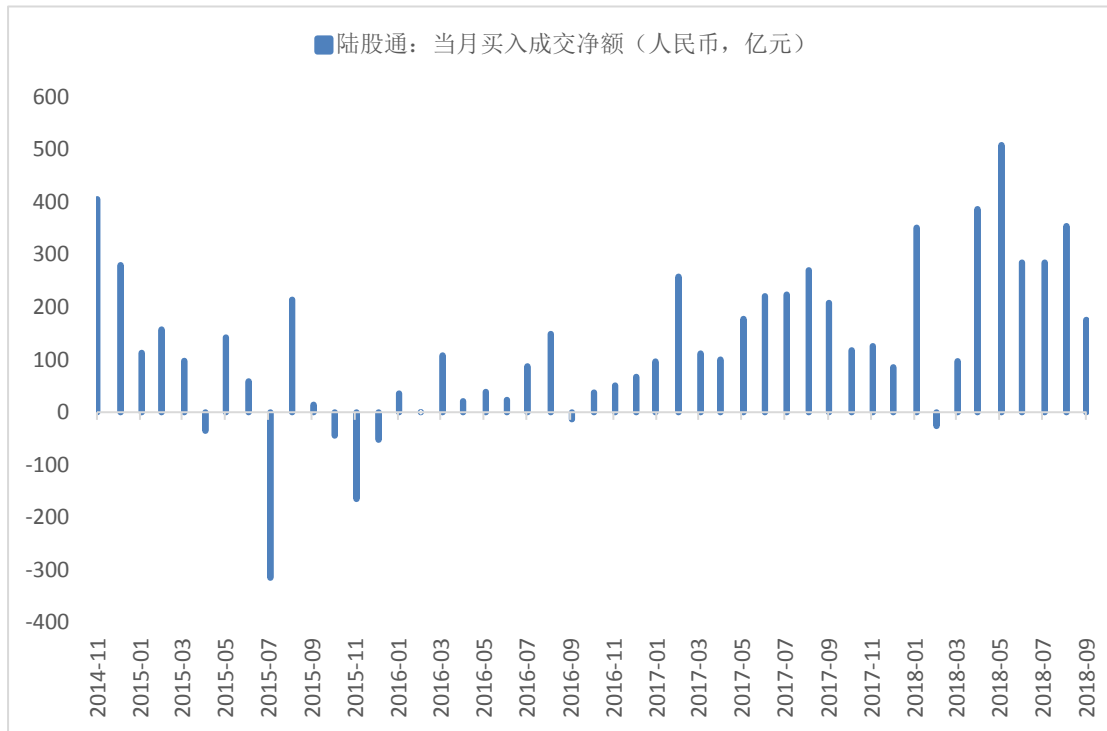
富时罗素纳入 A 股, A 股国际化再迈一步

富时罗素 (FTSE Russell) 27 日凌晨宣布将 A 股纳入其指数体系, 将从 2019 年 6 月起分阶段纳入符合条件的 A 股股票。汇丰晋信认为, 富时罗素纳入 A 股是大势所趋。自 2014 年沪港通以来, 外资机构已经是 A 股重要的参与者, 未来有望成为最大的参与者之一。A 股国际化进程再迈一步, 将改善国内股票市场投资者结构和投资生态。

由于目前 A 股外资占自由流通市值比例约为 6%, 仍然远低于日本、台湾、韩国等, 未来外资在 A 股中占比有望进一步提升。参考韩国、台湾的历史经验, 在外资持股占比提升过程中, 大盘蓝筹股代表的行业龙头表现较好。

该事件短期内有望带来近千亿增量资金, 提振市场情绪, 主要利好权重板块包括金融、消费、医药、电子等板块; 中长期来看, 有助于 A 股估值向国际化靠拢, 尤其是优质行业龙头。另一方面, A 股与国际联动也将更加紧密。

陆股通北上资金最近几个月维持相对高位



数据来源：Wind，截至 2018 年 9 月 28 日

下周重要关注点

2018 年 9 月&10 月						
六	日	一	二	三	四	五
29	30 9月官方中国制造业采购经理指数 (PMI) 公布	1	2	3	4	5

风险提示

本文件作为本公司旗下基金的客户服务事项之一，不属于基金的法定公开披露信息或基金宣传推介材料。

本文件所提供之任何信息仅供阅读者参考，既不构成未来本公司管理之基金进行投资决策之必然依据，亦不构成对阅读者或投资者的任何实质性投资建议或承诺。本公司并不保证本文件所载文字及数据的准确性及完整性，也不对因此导致的任何第三方投资后果承担法律责任。

基金投资有风险，敬请投资者在投资基金前认真阅读《基金合同》、《招募说明书》等基金法律文件，了解基金的风险收益特征，并根据自身的风险承受能力选择适合自己的基金产品。基金的过往业绩及其净值高低并不预示其未来表现，基金管理人管理的其它基金的业绩并不构成新基金业绩表现的保证。

本公司提醒投资人基金投资的“买者自负”原则，在做出投资决策后，基金运营状况与基金净值变化引致的投资风险，由投资人自行承担。敬请投资人在购买基金前认真考虑、谨慎决策。

本文件的著作权归汇丰晋信所有，任何机构或个人未经本公司书面许可，不得以任何形式或者许可他人以任何形式对本文件进行复制、发表、引用、刊登和修改。