

市场整体反弹，注意后续量能

本周市场回顾

市场整体反弹，注意后续量能

10月中旬政策面出现多项措施，市场收出三连阳。放开并购重组融资用途等，有助于提高热点的活跃度和持续度，养老金、险资等长期资金加快入市，也会为市场提供更加充沛的流动性，长期看显然是市场一大利好。在此背景下，市场逐步呈现超跌反弹行情，投资者情绪逐步恢复。

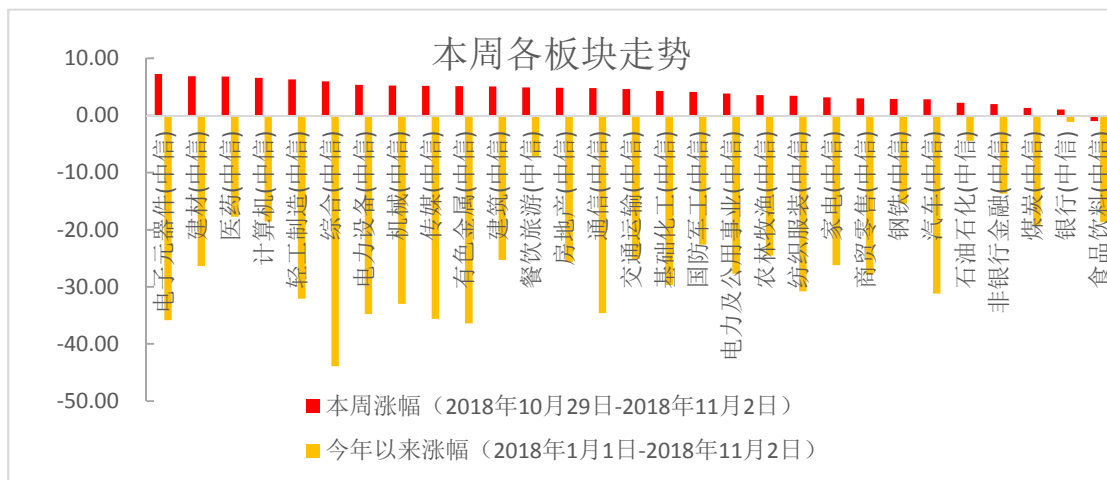
北上资金多日出现净流入，并重点关注白马股。11月1日净买入84.8亿元，为近4年来净买入新高，并为仅次于2014年11月17日沪股通开通当天120亿元的史上次高金额。

但同时，注意到由于市场整体对后续的一致预期仍有分歧，短期总体量能仍未释放，短期可以维持相对谨慎，适当微调。

简称	本周涨跌幅	过去一月涨跌幅	今年以来涨跌幅
上证综指	2.79%	-5.13%	-19.07%
中证800	3.42%	-5.09%	-21.13%
深证成指	4.49%	-6.35%	-28.74%
中小板指	5.15%	-7.53%	-29.61%
创业板指	5.86%	-4.47%	-23.07%
沪深300	3.00%	-4.32%	-18.37%

数据来源: Wind, 汇丰晋信整理, 截至2018年11月2日。

板块方面，本周整体市场呈现超跌反弹的态势，特别是一些中小创类股票。部分行业、个股叠加直接受益利好信息，或盈利边际改善的预期，取得较好涨幅。涨幅居前的是电子元器件、建材等板块。



数据来源: Wind, 汇丰晋信整理, 中信一级行业分类, 截至2018年11月2日。

汇丰晋信首席宏观及策略师 闵良超点评：

国内利好因素密集发布，市场反弹继续。不论是民营企业债券融资支持工具给民营企业提供融资流动性，还是民企企业发展资管计划化解股票质押风险，都起到针对性的缓解压制市场因素的作用。这其中直接受益的是民营企业（比如建筑园林和环保领域）和券商。

同时，关注中美贸易摩擦的进展。国内利好因素是个累积的过程，但是中美贸易摩擦如果在近期出现缓解信号，则意味着今年压制风险偏好的两大因素（国内和国外）都在出现边际好转。11 月 6 日美国中期选举之前都是个敏感的时间区间，而市场的预期非常之低，值得关注。

这一轮反弹本质上是风险偏好回升（市场风险溢价已经上升至历史高位），大概率呈现超跌反弹特征，股票仓位的选择会比选行业更重要。关注两类反弹：1）行业上，直接受益板块或者说边际变化的行业，比如券商和民企企业占比高的建筑园林和环保等；2）整体上，关注近期超跌的成长板块。

本周重要数据及事件

证监会积极推进支持各类企业通过并购重组做优做强；

国家税务总局发布征求意见稿，证券交易印花税的纳税人或者税率调整，由国务院决定

11 月 1 日，证监会发布《证监会试点定向可转债并购支持上市公司发展》。表示积极推进以定向可转债作为并购重组交易支付工具的试点，支持包括民营控股上市公司在内的各类企业通过并购重组做优做强。对民营企业构成利好。

同日，国家税务总局网站发布《中华人民共和国印花税法(征求意见稿)》，就印花税法立法向社会公开征求意见。征求意见稿第 18 条显示：证券交易印花税的纳税人或者税率调整，由国务院决定，并报全国人民代表大会常务委员会备案。这对维护股市长期健康发展意义重大。

10 月 PMI 超预期下行，但建筑业指数走高，显示政策发力效果或陆续显现

中国 10 月官方制造业 PMI 为 50.2（前值 50.8），财新 PMI 为 50.1（前值 50）。汇丰晋信首席宏观及策略师 闵良超点评：

10 月官方制造业 PMI 继续超预期下行 0.6 个百分点至 50.2，大、中、小企业 PMI 均出现不同程度回落。其中，新出口订单指数和进口指数分别回落 1.1 和 0.9 个百分点至 46.9 和 47.6，贸易摩擦对贸易数据的后续影响继续显现，可能对后续 GDP 增速构成拖累。

但结构上看，建筑业商务活动指数上行 0.5 个百分点至 63.9，连续 2 个月回升并保持高位运行，意味着 7 月底政治局会议以来的政策发力效果未来可能陆续显现。

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。