

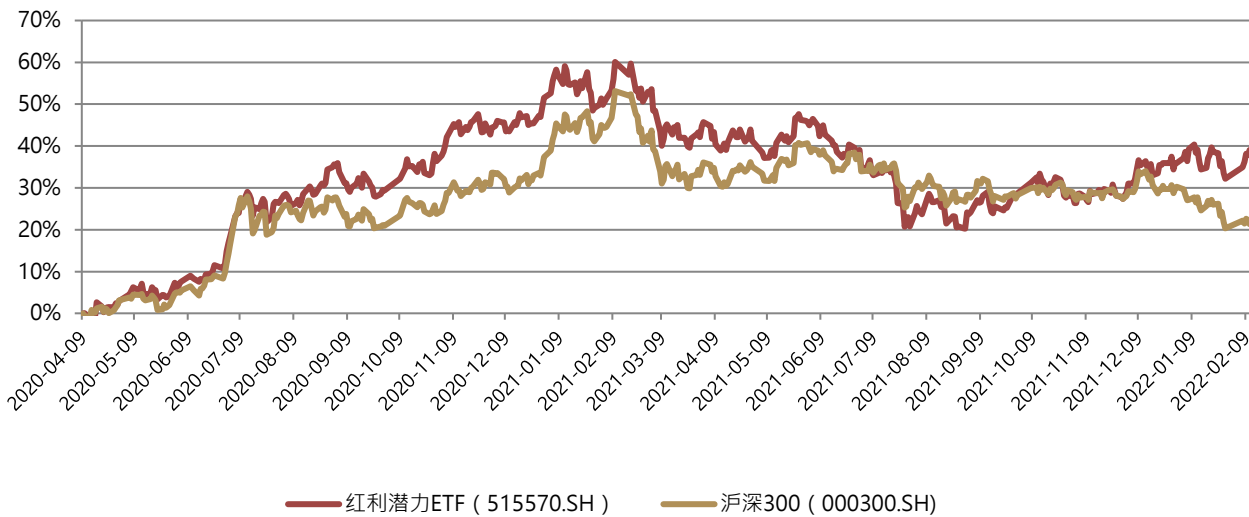
基金资料

相关指数	中证红利潜力指数收益率
样本选取方法	沪深A股 (1) 过去3年连续现金分红,且分红比例不低于30%; (2) 日均总市值排名前80%; (3) 日均成交金额排名前80%。
选样方法	计算其每股收益 ( EPS )、每股未分配利润和净资产收益率 ( ROA ), 并得出综合排名 - 选取前 50 支为指数样本

五大权重股

601318.SH	中国平安	14.68%
600519.SH	贵州茅台	9.13%
000333.SZ	美的集团	8.62%
600887.SH	伊利股份	5.74%
000858.SZ	五粮液	5.52%

红利潜力ETF ( 515570.SH ) 累计表现(%)



资料来源：万得·山西证券  
时间：2020年4月09日至2021年2月11日

一周行情更新

红利潜力ETF ( 515570.SH )	1.44	4.43%
沪深300 ( 000300.SH )	5,807.72	4.37%

资料来源：万得·山西国际  
时间：2022年1月17日至2022年2月11日

一周五大涨幅成分股

300498.SZ	温氏股份	12.03%
000596.SZ	古井贡酒	10.14%
601006.SH	大秦铁路	8.68%
601088.SH	中国神华	8.25%
603589.SH	口子窖	7.77%

一周五大跌幅成分股

300760.SZ	迈瑞医疗	-12.14%
300033.SZ	同花顺	-10.85%
600563.SH	法拉电子	-10.31%
002932.SZ	明德生物	-9.99%
000858.SZ	五粮液	-9.67%

## A股市场周报

上周是A股开市第一周，在慵懒的假期之后，随着FED加息预期不断增强，A股的资金流也更为从紧，伴随着国家队出手的传闻等等，市场持续维持较为弱勢的格局，核心资产（持仓较为集中的品种）的波动持续加大。由于债对FED加息预期较弱，因此后续波动仍将进一步随着FED的步骤而不断延续。

海外通胀推动的利率上行、没有宽信用的宽货币难以带来估值扩张和市场稳态结构的打破与风格切换等因素正在走进现实。与此同时，我们看重的传统经济中以金融、上游资源品的行情正在悄然展开。对于未来的路径，我们认为核心在于需求企稳回升的情境下，通胀确定性强于需求本身，两者将共同驱动价值回归。

## 全球资金市场周报

美联储和英国央行都希望通胀率下降，目前通胀率已大幅高于目标。乍一看，这项任务看起来很艰巨，因为松弛与价格通胀之间的关系已经变得脆弱。菲利普斯曲线在大流行前的0.1-0.2斜率表明，即使失业率增加2个百分点，也只会使通胀下降20-40个基点。挑战在于，在G10经济体中，失业率从未出现过与衰退无关的2个百分点的上升。

鉴于通胀预期与实际通胀密切相关，因此通胀预期可能是一个更有吸引力的控制通胀的渠道。但货币紧缩能否降低通胀预期？分析围绕FOMC和英国央行会议的市场反应，我们估计政策引发的2年期利率上调100个基点会使基于5年期和5年期远期债券市场的通胀预期降低约25个基点。

基于这一发现和结合基于市场的通胀预期的菲利普斯曲线，我们估计美联储/英国央行的鹰派意外100个基点将使通胀降低约25个基点。我们估计，长期通胀预期降低20个基点对通胀下降的贡献更大，这与更多松弛带来的5-10个基点的贡献相辅相成。

我们估计的风险是双向的。如果基于债券市场的通胀预期（包括风险溢价）与通胀之间的关系弱于我们的估计，紧缩政策对通胀的影响可能会更小。如果高资源利用率、高通胀或大流行加强了松弛与通胀之间的联系，通胀影响可能会更大。

如果美联储希望比我们的基线预测多积极地将通胀降低25-50个基点，那么我们在政策冲击和通胀之间的4比1映射表明，这可能需要债券市场将美联储加息的增量贴现100-200个基点，终端率提升至3-4%。尽管这种激进的紧缩政策将比主要等待大流行的供需失衡的影响消退并降低最终工资价格螺旋式上升的风险更大地抑制通胀，但它也会增加近期衰退的风险。