

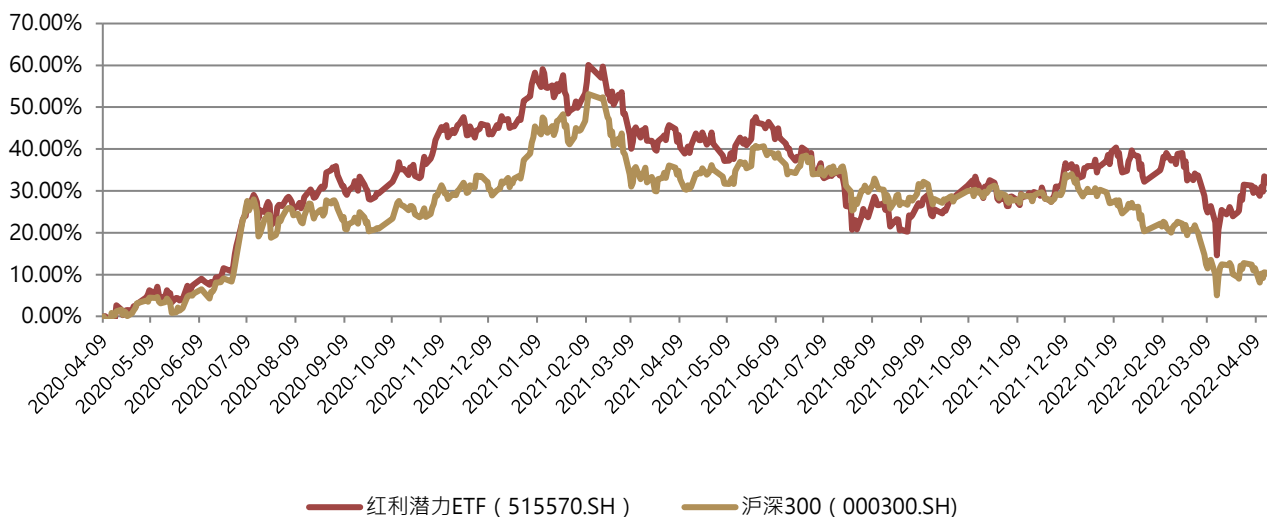
基金资料

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4月15日

一周行情更新

红利潜力ETF ( 515570.SH )	1.20	1.79%
沪深300 ( 000300.SH )	4,188.75	-0.99%

资料来源：万得·山西国际  
时间：2022年4月11日至2022年4月15日

一周五大涨幅成分股

002932.SZ	明德生物	14.52%
300760.SZ	迈瑞医疗	10.65%
000895.SZ	双汇发展	10.61%
000568.SZ	泸州老窖	10.51%
000596.SZ	古井贡酒	9.71%

一周五大跌幅成分股

600563.SH	法拉电子	-12.96%
002605.SZ	姚记科技	-12.78%
300628.SZ	亿联网络	-7.09%
000961.SZ	中南建设	-6.52%
603444.SH	吉比特	-6.23%

疫情走向是短期市场变化的核心

- 1、经济数据、政策其实市场已经不敏感，最大的变量还是疫情。因为防控机制作用的不同，美国是12月交易奥密克戎，我们是3月以来，我们相对系统复杂波动更大，时间更长，但都会恢复。
- 2、周期是全球通胀逻辑：产能问题和社会资产构成问题。去年9月是产能利用率问题，政策很好调控，今年是全球共同的产能问题，产能需要资本开支；当下实物资产配置过低、相对金融资产价格极低，出于安全性考虑，企业、政府层面有增加合意安全诉求的能力。这和短期需求无关，类似上海居民普遍收入受到冲击，但菜价上涨。
- 3、所以受困于疫情、经济下行时，上游可以一枝独秀。那么未来疫情好转（无论以什么形式），或者说市场提前修正，那么就会有风格反复，成长股迎来阶段机会。但是再往后看，发现基本面推演上也是利好上游的，且今年经济结构比一个月前的认知应该更依赖于实物投资和消费，资源品逻辑长期又得到强化。【边际思维固然重要，但仍要服从于长期趋势】。

## 全球资金市场周报

美联储将在短期内迅速提高政策利率，以在不引发衰退的情况下为经济降温。在本分析师中，我们研究了过去的美国 and G10 紧缩事件，以评估软着陆的前景。美联储面临的主要挑战将是通过收紧金融条件以在不大幅增加失业率的情况下减少职位空缺，从而缩小就业-工人差距并将工资增长放缓至与其通胀目标一致的速度。

历史表明，这可能具有挑战性，因为就业-工人差距的大幅下降只发生在美国经济衰退期间，尽管在其他 G10 国家经济衰退之外也有一些例子。从表面上看，美国过去的紧缩周期也表明软着陆的可能性很小，因为自二战以来的十四个紧缩周期中有十一个在两年内出现衰退。一线希望是，这些衰退中只有八次甚至可以部分归因于美联储的紧缩政策，而软着陆或“软着陆”最近更为常见。软着陆在其他 G10 国家更为常见，58% 的紧缩周期在上次加息后的一年内避免了衰退，而在两年内避免衰退的比例为 44%。尽管在两年内避免衰退的几率降至略高于 20%，而当核心通胀上升到与今天的美国，当私营部门的财务平衡像最近一样高时，避免衰退的几率上升到近 80%。从表面上看，这些历史模式表明美联储面临软着陆的艰难道路，因为它旨在缩小就业与工人的差距，并使通胀回到 2% 的目标。然而，我们仍然认为衰退并非不可避免，特别是因为联邦公开市场委员会在避免衰退的同时冷却经济的目标将受到疫情后劳动力供应和耐用品价格正常化的帮助