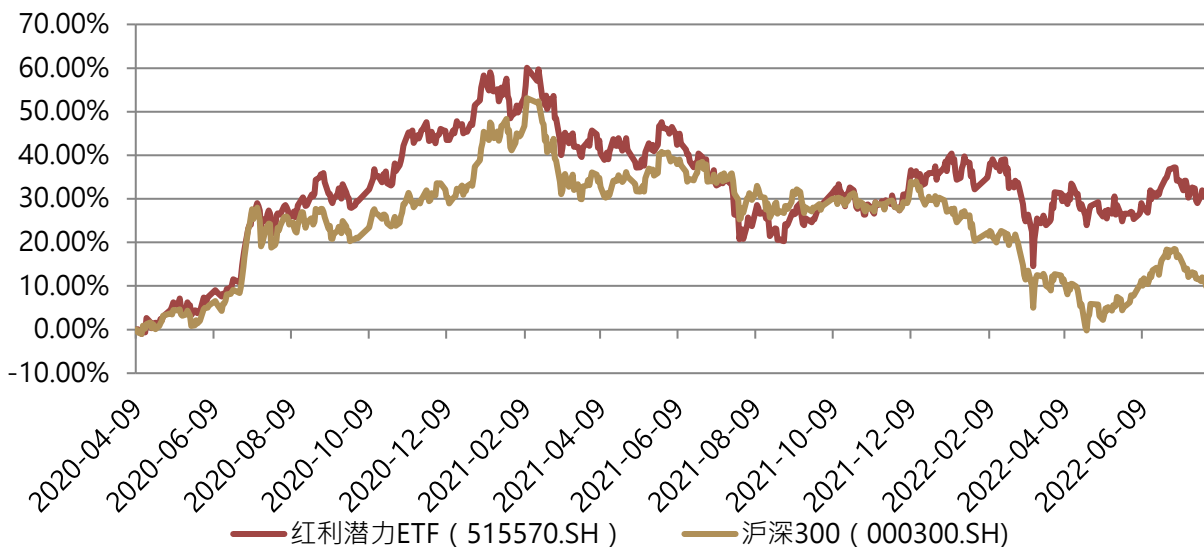


基金资料	
相关指数	中证红利潜力指数收益率
样本选取方法	沪深A股 (1) 过去3 年连续现金分红，且分红比例不低于30%； (2) 日均总市值排名前80%； (3) 日均成交金额排名前80%。
选样方法	计算其每股收益 (EPS)、每股未分配利润和净资产收益率 (ROA)，并得出综合排名 - 选取前 50 支为指数样本

五大权重股		
601318.SH	中国平安	12.91%
600519.SH	贵州茅台	10.51%
000651.SZ	格力电器	9.56%
601088.SH	中国神华	7.75%
600048.SH	保利发展	5.57%

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04月09日至2022年08月19日

一周行情更新

红利潜力ETF (515570.SH)	1.15	0.00%
沪深300 (000300.SH)	4,151.07	-0.96%

资料来源：万得·山西国际
时间：2022年08月05日至2022年08月19日

一周五大涨幅成分股

300316.SZ	晶盛机电	21.34%
001289.SZ	龙源电力	19.62%
600438.SH	通威股份	17.29%
300763.SZ	锦浪科技	16.13%
600011.SH	华能国际	15.28%

一周五大跌幅成分股

600763.SH	通策医疗	-16.27%
000661.SZ	长春高新	-15.73%
000708.SZ	中信特钢	-13.61%
300919.SZ	中伟股份	-13.53%
688599.SH	天合光能	-13.11%

一、上周市场以及跟踪

1、限电和高温是催化，暴露的是可再生能源系统大力发展过程中，牺牲了能源系统的冗余程度，这次问题还暴露在经济低迷时期。换句话讲，如果没有“限价、限电”，其实经济进入了某种程度的阶段性隐形滞胀。新型能源系统的发展是为了解决气候的不稳定性，但是当下却越来越受制于气候不稳定的挑战。此时传统能源的压舱石作用体现，有利于其产能价值的重估。

2、6月8号随着美国自由港暴涨、煤炭、天然气等运输中断，传统能源的空间错配让更能实现区域独立的新能源成为了景气推动与市场定价的焦点；当下，由于极端气候以及潜在的冬季气温变化让可再生能源的时间错配问题受到关注，那么更能实现时间自主可控的老能源的系统重要性也会提升。过去，传统资源企业有更好的行业格局，新能源虽然行业格局有恶化可能，但有更高的景气度。当下，电力冲击其实是把长期的问题短期暴露化，光伏的行业变化其实也是把部分长期问题在短期开始有所反应。所以两者之间未来一段时间相对强弱关系也会逆转。

二、下周市场

1、从经济角度出发，国内上证50已到4月底位置，此时面对一些列维稳政策出台，理应修复。即使认为该类政策没用，那么4月般的宏观经济环境，可能也容不下太多结构性景气。在供应冲击环境下，中长期利好中小盘，但是短期性价比肯定是50更高。海外来看，美元指数反弹、大宗商品韧性，明显开始从过度的“衰退”与“宽松”交易回摆。和我们上期讲的，开始定价通胀粘性，已经修正宽松预期。资源相对于成长的优势也在体现。

2、此时我们较为看好风暴中心能源（动力煤、油气、电力），工业金属（铝、铜）反弹超预期概率比较大，油运和黄金。博弈中国需求的反转比较好的资产是：房地产、白酒和纯碱。成长看好国防军工、元宇宙。

標準普爾 500 指數在 8 週內飆升 17%，達到我們 4300 點的年終目標，因為投資者已經接受了美聯儲將轉向且經濟將實現軟著陸的觀點。指數水平和市場內的表現類似於熊市反彈和美聯儲加息週期的結束，但 2000 年的經驗表明，如果美國經濟進入衰退，即使在加息停止後市場也可能下跌。相比之下，如果通脹意外上行並要求美聯儲比我們的經濟學家預測更積極地收緊政策，我們預計股票估值將會壓縮。在這種宏觀背景下，上行似乎有限，下行風險隱現。

關鍵的宏觀驅動因素是基金經理願意接受美聯儲將轉向，美國經濟將實現軟著陸的觀點。

近期通脹數據顯示，通脹步伐正在放緩，5 年盈虧平衡通脹價格在過去 2 個月下降了 43 個基點。鮑威爾主席在 7 月新聞發布會上的評論和本周公布的 FOMC 會議紀要都表明，加息步伐將很快放緩。在過去 2 個月中，市場將美聯儲預計到 2022 年底收緊的幅度幾乎降低了一次。期貨價格現在暗示聯邦基金利率將在年底前達到 3.5%，實際上在 2022 年降至 3.3%。2023 年。我們的經濟學家預計 9 月加息 50 個基點，之後兩次加息 25 個基點，然後暫停。

我們發現，市場對美聯儲支點定價和美聯儲加息實際結束後的表現非常相似。我們考慮了美聯儲自 1995 年以來 6 次加息後的表現。

在美聯儲上次加息後，標準普爾 500 指數的 3 個月回報率中值為 9%，6 個月回報率為 16%。只有一個案例在加息結束後市場下跌：

2000 年，美聯儲政策的重心並未推動股市陷入衰退。然而，由於美聯儲是否正在實施其最後一次加息並不總是實時清楚，因此聯邦基金期貨定價代表了一個有用的信號。一旦加息週期開始，我們將感知到的美聯儲支點定義為在至少三個月的窗口中，美聯儲期貨市場首次暗示未來六個月內前端利率上漲不到 12.5 個基點。在使用該指標的 7 次事件中，遵循該信號的 3 個月和 6 個月標準普爾 500 指數回報率中值分別為 7% 和 13%。

儘管市場直到 2023 年 2 月才對最終加息進行定價，但近期行業和要素的表現與美聯儲加息週期實際結束時的歷史模式非常相似。週期股表現優於美聯儲加息週期結束後，防禦性上漲中位數為 2 個百分點。自 6 月底谷以來，週期性行業組的增速超過防禦性行業 6 個百分點。勢頭已經逆轉，小盤股公司的表現優於大盤股，均與歷史經驗中值相符。在行業層面，信息科技表現出色，能源、史泰博、通信服務和醫療保健均落後，類似於當美聯儲停止加息時通常的輪換。

但最近的表現在某些方面與美聯儲加息週期的典型結束有所不同。金融股和工業股未能像以往那樣表現出色。在因子層面，Growth 的出色表現將當前的經驗與大多數之前美聯儲加息週期的結束區分開來，但類似於 1995 年和 2018 年的輪換。自 6 月以來，Growth 的表現優於 Value 6 個百分點。

顯然，市場已經開始定價回歸到 Covid 之前的平庸但積極的 GDP 增長環境以及低通脹和利率，這是成長型股票表現優異的理想環境。

