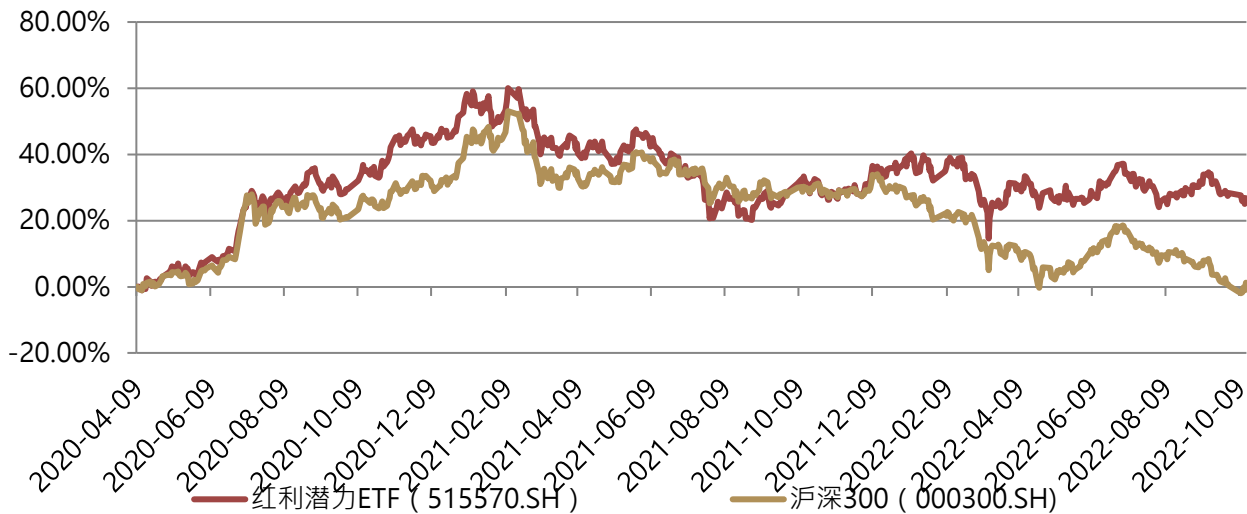


基金资料	
相关指数	中证红利潜力指数收益率
样本选取方法	沪深A股 (1) 过去3年连续现金分红,且分红比例不低于30%; (2) 日均总市值排名前80%; (3) 日均成交金额排名前80%。
选样方法	计算其每股收益 (EPS)、每股未分配利润和净资产收益率 (ROA), 并得出综合排名 - 选取前 50 支为指数样本

五大权重股		
601318.SH	中国平安	12.84%
600519.SH	贵州茅台	10.44%
000651.SZ	格力电器	9.39%
601088.SH	中国神华	8.80%
600048.SH	保利发展	6.06%

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10月14日

一周行情更新

红利潜力ETF (515570.SH)	1.14	-1.21%
沪深300 (000300.SH)	3,842.47	0.99%

资料来源：万得·山西国际
时间：2022年10月07日至2022年10月14日

一周五大涨幅成分股

300760.SZ	迈瑞医疗	13.77%
002932.SZ	明德生物	11.49%
002007.SZ	华兰生物	7.76%
600389.SH	江山股份	7.41%
300498.SZ	温氏股份	6.97%

一周五大跌幅成分股

600383.SH	金地集团	-10.18%
603288.SH	海天味业	-9.56%
000568.SZ	泸州老窖	-7.99%
600519.SH	贵州茅台	-7.20%
000596.SZ	古井贡酒	-6.64%

一、上周市场以及跟踪

市场整体估值低，基本面似乎没有更差，市场记忆又都有4-7月的记忆，所以短期反弹有其合理性。

历史看，市场底部时，估值分位数处在自身底部的行业很多，并非稀缺属性。市场现在在各个领域去试错，这意味要么要找有逻辑的，不能只是说见底了；要么去各个低位资产中不断轮动。这两种方法才能挣钱。

二、下周市场

两大压制因素，金融紧缩下的美元走强和中国基本面往下。目前看，美国进入衰退换来金融紧缩缓解的概率更大，现在也还没发生。当然，以往是交易衰退宽松，这次是滞胀。市场底部都是试出来的，需要密切关注。当然，似乎这两个因素的反转，都需要先破后立。当然，如果两个好消息都出现，共振最强的是有色金属。不过说实话，当下胜率都不高，才给了如此大的赔率空间。

配置：没有什么事情比通胀以及real asset更确定。中国也是，有滞必有胀。

1、市场怎么样？

驾驭熊市的道路说起来容易做起来难（在许多方面，它也比牛市的架构复杂得多）。这是我对市场方向的提炼看法：

i. 底线，向上：预计一步向上，向后两步的广泛格局将持续一段时间

ii. 大局：虽然市场参与者没有迷失（当然不是收益率曲线），但宏观背景仍然令人生畏。我这么说是因为客观起点是中央银行被迫将流动性消耗到经济放缓；告诉我什么时候改变。

iii. 我担心尾部风险越来越多，无论是经济、政治还是地缘政治。肥尾总是伴随着我们——而且，它们无法决定你所承担的所有风险——但是，它们现在似乎比平时更明显。此外，在当前的通货膨胀背景下，中央银行应对这些问题的能力严重受损。

2. 通胀容忍度

CPI 意外提醒我们通胀不会很快消失.....核心 CPI 月环比增长 0.58% (同比增长 6.6%) 与共识 0.40% 的现实是广泛而持续的通胀压力的明显迹象。服务业已完全承担了 COVID 时代商品通胀的重任，核心服务的年化增长率为 9.9%.....除此之外，美国商品通胀的正常化速度慢于预期，二手车的回报明显低于预期被广泛期待。重要的是，我们看到了包括住房、医疗服务、日托和汽车维修在内的周期性和工资敏感型服务类别的广泛实力。

3. 股票：滚动熊市

熊市的标志是日内交易区间较大。当您获得广泛的日内交易区间时，它往往处于熊市的深处。根据历史，这些频率肯定有更大的增加空间。

美联储的手被绑在这里，市场定价的终端利率继续走高。

如果您正在等待美联储调整并拯救您，我将您指向 2024 年。

我认为美联储已经犯了一个错误，因为没有足够快地加息，现在正在加剧这个错误，并且也在不断弥补。他们至少会坚持到 2023 年。

