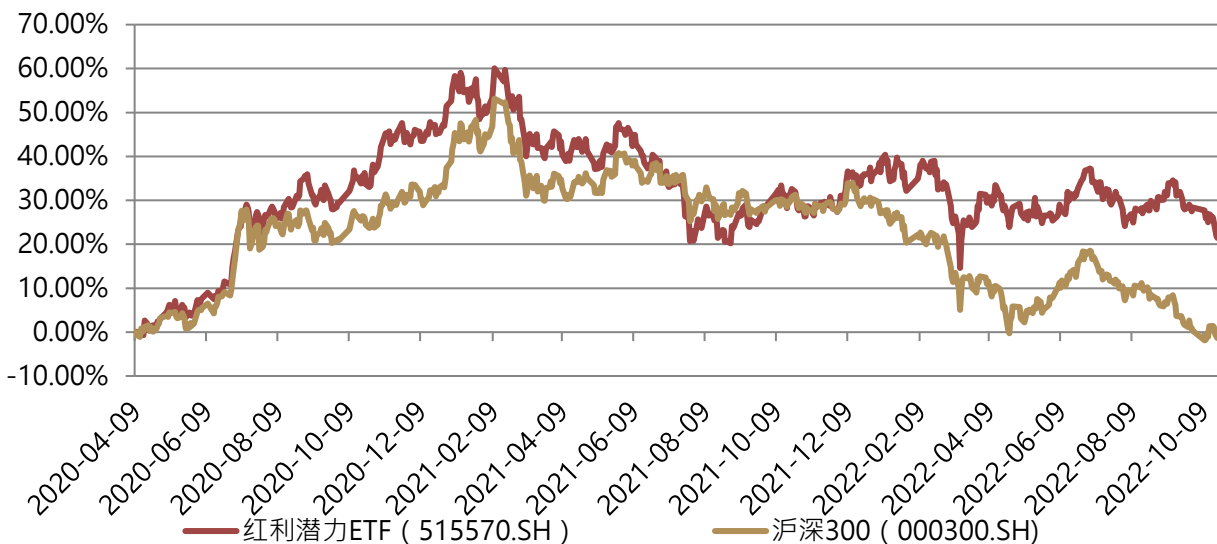


基金资料	
相关指数	中证红利潜力指数收益率
样本选取方法	沪深A股 (1) 过去3 年连续现金分红，且分红比例不低于30%； (2) 日均总市值排名前80%； (3) 日均成交金额排名前80%。
选样方法	计算其每股收益 (EPS)、每股未分配利润和净资产收益率 (ROA)，并得出综合排名 - 选取前 50 支为指数样本

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(%)



一周行情更新

红利潜力ETF (515570.SH)	1.09	-4.21%
沪深300 (000300.SH)	3,742.89	-2.59%

资料来源：万得·山西国际
时间：2022年10月14日至2022年10月21日

一周五大涨幅成分股

300760.SZ	迈瑞医疗	10.76%
002841.SZ	视源股份	9.83%
002007.SZ	华兰生物	7.63%
002932.SZ	明德生物	6.13%
002315.SZ	焦点科技	4.37%

一周五大跌幅成分股

000596.SZ	古井贡酒	-12.18%
000568.SZ	泸州老窖	-8.55%
002032.SZ	苏泊尔	-8.21%
600887.SH	伊利股份	-8.05%
001979.SZ	招商蛇口	-7.84%

一、上周市场以及跟踪

继上周反弹之后，本周A股主要指数中仅有中证1000/小盘成长取得正收益，而与宏观经济更相关的大盘风格则出现了大幅下跌。行业上仅有8个板块上涨，消费板块出现大幅下跌。正如我们此前提到的，如果国内经济基本面的反转信号迟迟未出现，则反弹的持续性就会降低。而与之相反，本周美股在10年期国债快速上升并突破4.20%的背景下，出现了大幅反弹，更值得关注的是能源股领涨全市场。金融紧缩在过去一段时间压制了长久期资产与大宗商品的价格，反而给与了投资者基于过往经验去期待金融紧缩结束后长久期资产反弹的空间。近日，非美央行相继释放了加息放缓的信号，而美联储也传递出了加息“边际放缓”的预期，尽管路径仍然波折，但是全球市场正将进入下一个“揭晓时刻”。在我们看来，未来真正的变化在于金融紧缩放缓后的世界并不像投资者所预期的那样。

二、下周市场

考虑到当前A股的风险补偿水平，投资者应该可以乐观一点；但对于H股市场可能未必如此。在相同的点位之下，虽然当前全部A股的CAPE估值水平处于较低位，低于历史均值；而以10年期国债计算的全A风险溢价仍处于历史+1倍标准差以上，但在全球对比中，A股仍以其成长性作为资产的亮点。因此，在全球紧缩下，以10年期美国国债计算的全A风险溢价只是到了历史均值，这从一定程度可以部分解释以北上配置盘为代表的资金在近期仍持续卖出金融和消费行业的行为。目前市场处在以两融为代表的交易资金活跃度回补中，结构本身存在不确定性。全市场投资者都在混沌中等待下一场景的出现，修正本已混乱的预期。

市场的机遇大于风险：即便市场可能有“破”的风险，但是大部分的“破”又会带来“立”的机遇

- 1) 人民币贬值至 14 年，香港一夜之间下跌了 -6%。政府不太可能立即改变其经济、科技或新冠疫情政策的方针。RTRS / 华尔街日报
- 2) 中国终于公布了 9 月和第 3 季度的经济数据，结果喜忧参半（我们认为数据总体上是小幅正面的）。数据应该在上周二发布。第三季度 GDP 超出计划，为 +3.9%（与 St 一致预期的 +3.3%，高于第二季度的 +0.4%）。零售额同比仅增长 2.5%（低于 St 的 3% 预测，低于 8 月份的 +5.4%），而失业率攀升至 5.5%（高于 St 的 5.2% 预测），但工业生产增长 6.3%（与 St 的预测为 +4.8%，高于 8 月的 +4.2%），出口增长 5.7%（与 St +4% 相比）。中国的新房价格在 9 月份遭遇了 7 年多以来的最大跌幅（同比下降 2.3%，比 8 月份的 -2.1% 有所加速）。RTRS
- 3) 据交易商估计，在日元兑美元跌至 32 年新低后，日本当局可能在上周的第二次干预中花费了超过 300 亿美元来支撑日元。金融时报
- 4) 10 月份的采购经理人指数显示，欧元区经济正走向衰退。该综合指标跌幅超过预期，跌至 47.1，这是自 2013 年 4 月以来的最低水平，除非新冠疫情封锁了几个月。最严重的衰退出现在制造业，尤其是能源密集型行业。英国综合采购经理人指数下降，美国指标也有望进一步下滑至收缩区域。BBG
- 5) 由于鲍里斯·约翰逊（Boris Johnson）退出竞选并且总理杰里米·亨特（Jeremy Hunt）支持他，里希·苏纳克（Rishi Sunak）将成为英国下一任首相。这让 Sunak 面对 Penny Mordaunt。现在的问题是，约翰逊的阵营中有多少人会投身于莫道特，并确保比赛在今天之后继续进行。BBG
- 6) 俄罗斯从赫尔松撤出其军官，并呼吁所有居民离开这座城市，以期待乌克兰重新夺回这座城市。美国有线电视新闻网
- 7) 乌克兰的电力供应仍然受到俄罗斯导弹和无人机轰炸关键基础设施的攻击，尽管泽伦斯基说他的军队在击落克里姆林宫的射弹方面取得了更大的成功。美国有线电视新闻网
- 8) 尽管俄罗斯国防部长与美国、法国、英国和土耳其的国防部长之间进行了一系列电话通话，但俄罗斯与乌克兰的外交突破似乎并非迫在眉睫。纽约时报
- 9) 由于温暖的天气和充足的库存缓解了今年冬天对天然气短缺的担忧，欧洲的天然气自 6 月以来首次降至每兆瓦时 100 欧元以下。基准期货下跌多达 13%，较 8 月的高点下跌约 70%。BBG
- 10) 市场内轮动表明股票尚未完全反映近期利率的上涨。短期股票与长期股票的表现表明，股票市场并未对已经发生的利率变动进行定价。

