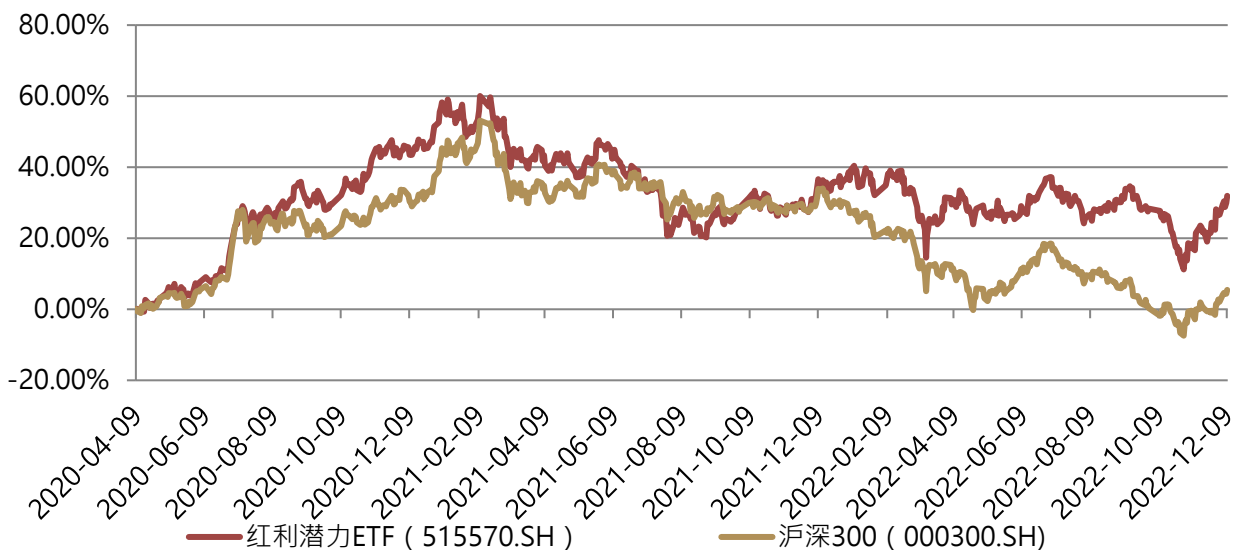


基金资料	
相关指数	中证红利潜力指数收益率
样本选取方法	沪深A股 (1) 过去3 年连续现金分红，且分红比例不低于30%； (2) 日均总市值排名前80%； (3) 日均成交金额排名前80%。
选样方法	计算其每股收益 (EPS)、每股未分配利润和净资产收益率 (ROA)，并得出综合排名 - 选取前 50 支为指数样本

五大权重股		
601318.SH	中国平安	14.20%
000651.SZ	格力电器	9.53%
600519.SH	贵州茅台	9.12%
601088.SH	中国神华	8.69%
600048.SH	保利发展	5.74%

红利潜力ETF (515570.SH) 累计表现(%)



一周行情更新

红利潜力ETF (515570.SH)	1.19	4.22%
沪深300 (000300.SH)	3,998.24	3.29%

资料来源：万得·山西国际
时间：2022年12月05日至2022年12月09日

一周五大涨幅成分股

002315.SZ	焦点科技	27.17%
603589.SH	口子窖	18.67%
000333.SZ	美的集团	12.40%
000858.SZ	五粮液	11.35%
002304.SZ	洋河股份	10.76%

一周五大跌幅成分股

300760.SZ	迈瑞医疗	-7.21%
000961.SZ	中南建设	-3.82%
600563.SH	法拉电子	-3.65%
002605.SZ	姚记科技	-2.66%
601088.SH	中国神华	-2.51%

一、上周市场以及跟踪

当下市场仍在“限定赛道”内交易各自对于复苏的理解，趋势交易在部分板块拥挤且左侧交易严重。比如地产投资、销售还没恢复，地产链表现甚至强于地产，新十条公布后，出行链反而调整。背后原因很大程度是当下对基本面没有共识。没有共识的原因，一个是交易上，一个是长期因素上。

二、下周市场

1、当下我们统计行业主题基金占比以及赛道型基金占比（连续4个季度重仓单一赛道）达到历史新高，也高于历史上任何经济底部。当下处在此前赛道也开始受到宏观负面影响阶段，对于复苏预期会显得钝化，只愿意交易熟悉领域的逻辑。未来宏观真实向上后，市场才会真正捕捉最强趋势；或者确定无法向上后，对赛道持续的负面影响也会逐渐打破当下格局。因此，结构变化可能是未来最重要的命题。

2、我们还是认为经济长期动能正在变化，布局未来恢复不能用简单的排除法：比如论证消费、出口和基建就不行，因此看好地产投资；论证地产、出口和基建不行就去看好消费。国家安全诉求仍然是我们理解新范式下的驱动力，历史上看此时保持扩张的政策、政府杠杆的上升也是安全本身的诉求。中国特色估值体系下的国企价值重估其实是重估制造业的优势本身（资源成本优势、基础设施优势）；而当下《中阿全面合作规划纲要》代表着一带一路建设的加速。

3、未来美国衰退可能出现的情况是：对中国的出口制造业造成较大冲击，但是由于金融资产缺乏增长和技术进步两种回报来源，反而是未来没有产能投放的实物可能更具有吸纳货币的能力：资源型工业品（铜）、黄金、能源。大宗商品价格过去是一个流量的增长概念，未来某个时点是表达长期矛盾的存量（资产负债表）概念。

12月聯邦公開市場委員會前瞻：提高終端利率

■除了普遍預期的加息 50 個基點外，12 月 FOMC 會議的主要事件可能是上調 2023 年聯邦基金利率的預期峰值。我們預計中間點將上升 50 個基點至 5-5.25 % 的新峰值，符合我們對美聯儲明年政策的預測。

■美聯儲官員曾希望，放慢緊縮步伐並提高最終利率，可以防止金融環境大幅放鬆。該計劃沒有奏效，部分原因是疲軟的通脹報告增加了寬鬆政策的壓力。我們的金融狀況指數現在已從近期峰值回落約 100 個基點，我們對 2023 年金融狀況收緊對經濟增長的拖累的估計已經顯著縮小，而且在我們看來是無益的。

■除了發出 2 月再次加息 50 個基點的信號外，我們認為 FOMC 無法採取太多措施來抵制近期金融狀況的放鬆，我們認為美聯儲官員現在更願意保留他們的選擇餘地。最近的寬鬆政策對聯邦公開市場委員會來說似乎不像對我們那麼嚴重，因為大多數其他預測者預計明年會出現衰退，部分原因是他們預計加息的影響到目前為止比我們更滯後。

■除了終端利率上調外，我們預計 12 月會議不會有重大變化。在某個時候，聯邦公開市場委員會的聲明可能會被修改為“進一步”而不是“持續”加息是合適的，但現在還不是。明年的經濟預測可能會略有放緩，但前景大致相似。點陣圖可能會顯示 2023 年以後從新的更高峰值開始略有更大的削減。一些評論員表示，長期或中性利率點可能會上升，但我們懷疑美聯儲領導層寧願避免引起人們對這些估計的關注。

■我們繼續預計 2023 年將加息 3 次 25 個基點，達到 5-5.25% 的峰值，儘管 2 月份的風險傾向於 50 個基點。我們認為鮑威爾主席最近關注租金通脹替代指標的下降是一個重要跡象，表明美聯儲官員樂於期待最終減速，並且不會對明年滯後的官方數據反應過度。

