

旗下基金净值表现(04月15日)

基金简称	基金代码	单位净值	累计净值
德邦优化	770001	0.8893	1.6893
德邦新动力 A	000947	1.0451	1.0451
德邦新动力 C	002113	1.0387	1.0387
德邦大健康	001179	0.7900	0.7900
德邦福鑫 A	001229	1.0382	1.0382
德邦福鑫 C	002106	1.0367	1.0367
德邦鑫星稳健	001259	1.0022	1.0022
德邦鑫星价值 A	001412	0.9973	0.9973
德邦鑫星价值 C	002112	0.9959	0.9959
德邦新添利 A	001367	1.0114	1.0704
德邦新添利 C	002441	1.0125	1.0125
德邦多元回报 A	001777	1.0407	1.0407
德邦多元回报 C	001778	1.0395	1.0395
德邦德信	167701	1.074	1.176
德信 A	150133	1.036	1.120
德信 B	150134	1.163	1.306
德邦纯债 18 个月定开债 A	001652	1.0133	1.0133
德邦纯债 18 个月定开债 C	001653	1.0119	1.0119
纯债 9 个月定开 A	002499	1.0006	1.0006



旗下基金净值表现 (04月15日)

基金简称	基金代码	单位净值	累计净值
纯债9个月定开C	002500	1.0004	1.0004
德邦如意货币	001401	0.1757(每万份收益)	0.7090(七日年化收益)
德邦德利货币A	000300	0.8334(每万份收益)	2.3690(七日年化收益)
德邦德利货币B	000301	0.8993(每万份收益)	2.6080(七日年化收益)
德邦增利货币A	002240	0.4654(每万份收益)	2.7890(七日年化收益)
德邦增利货币B	002241	0.6035(每万份收益)	3.0560(七日年化收益)



一周概述

一周市场表现

海外 市场 表现			海外 市场 表现		
指数名称	涨跌幅%		指数名称	涨跌幅%	
道琼斯工业指数	1.82		上证指数	3.12	
纳斯达克指数	1.80		深证成指	3.07	
标准普尔 500 指数	1.62		沪深 300 指数	2.71	
英国富时 100 指数	2.25		中证 500 指数	2.71	
东京日经 225 指数	6.49		深圳中小板	2.66	
香港恒生指数	4.64		上证 B 指	2.06	
香港国企指数	5.86		上证基金	0.83	

国内/外要闻：

- ▶ 李克强：同心协力打赢实施营改增改革攻坚战
- ▶ 国务院：阶段性降低企业社保缴费费率
- ▶ 正确看待券商风控指标体系调整
- ▶ 证券经纪业务“底线监管”规则呼之欲出
- ▶ 国企改革领导小组：十项改革试点将加快
- ▶ 风险情绪升温 全球股市涨声四起

上周市场表现：

上周市场寻机向上突破，在一连串超出预期的经济数据支持下，上证指数突破前期高点，抵近到 3100 点附近。市场总体呈现出转强态势，部分板块涨幅较大出现赚钱效应，市场情绪显著改观。全周上证指数上涨 3.12%，深圳成指上涨 3.07%，创业板指数上涨 3.58%。

德邦基金观点摘要：

一季度经济数据基本符合预期，实际 GDP 同比增速为 6.7%，低于去年四季度的 6.8%，经济仍处于寻底过程之中。从供给端来看，3 月份工业增加值同比增速显著上升至 6.8%，明显高于市场预计的 5.9%。需求端来看，一季度名义固定资产投资累计同比小幅上升至 10.7%；3 月社会消费品零售总额名义同比增速小幅回升至 10.5%。出口明显好转。3 月以美元计价出口同比由负转正，上涨 11.5%，为近 9 个月以来首次增长，外需全面改善。先行指标显示，经济仍有进一步改善的空间。3 月末 M2 同比增长 13.4%，M1 同比和季调环比分别增长 22.1% 和 2.5%，企业流动资金充裕。人民币贬值压力缓解，也为货币政策发力创造了条件。货币宽松支持经济活动温和回升，经济周期向好有望继续。另一个先行指标是进口，3 月进口同比由 -13.8% 升至 -7.6%，跌幅明显收窄，进口大幅好转。进口回升说明国内企业原材料补库存动力显著加强，也意味着对未来需求预期显著转好。对股市而言，继续走强迫切需要经济回升的支撑。技术上，有效突破 3100 点，这意味着突破底部，进入新上升阶段。

宏观经济分析

国内/外要闻：

李克强：同心协力打赢全面实施营改增改革攻坚战

4月11日，国务院总理李克强主持召开国务院专题座谈会，研究全面实施营改增相关问题，听取部分省份意见，部署下一步工作。李克强表示，全面实施营改增是推动结构性改革尤其是供给侧结构性改革的重要内容，是近年来最大的减税举措，能够大大减轻企业负担，大家同心协力打赢全面实施营改增改革攻坚战。

正确看待券商风控指标体系调整

证券公司风险控制制度体系即将迎来一次系统化的调整。8日，证监会发布经修订的《证券公司风险控制指标管理办法》及配套规则，并向社会公开征求意见。《办法》重构了一套包括风险覆盖率、资本杠杆率、流动性覆盖率、净稳定资金率等四项指标在内的，更为科学和精细化的指标体系，相关计算公式也作出了全面调整。

国企改革领导小组：十项改革试点将加快

国务院国有企业改革领导小组第十八次会议8日在北京召开。中共中央政治局委员、国务院副总理、国务院国有企业改革领导小组组长马凯主持会议并讲话，国务委员、国务院国有企业改革领导小组副组长王勇出席会议并讲话。会议强调，今年是国有企业改革落实年，要认真贯彻党中央、国务院决策部署，全面推进，重点突破，把国有企业改革不断推向深入。要聚焦重点难点，加快推进十项改革试点；要围绕提质增效，积极破除影响供给侧结构性改革的体制机制障碍。

国务院：阶段性降低企业社保缴费费率

国务院总理李克强4月13日主持召开国务院常务会议。为减轻企业负担，增强企业活力，促进增加就业和职工现金收入，会议决定，在去年已适当降低失业、工伤和生育三项社保费率基础上，从2016年5月1日起两年内，一是对企业职工基本养老保险单位缴费比例超过20%的省份，将缴费比例降至20%；单位缴费比例为20%且2015年底基金累计结余可支付月数超过9个月的省份，可以阶段性降低至19%。二是将失业保险总费率由现行的2%阶段性降至1%-1.5%，其中个人费率不超过0.5%。

证券经纪业务“底线监管”规则呼之欲出

监管部门近期正在酝酿针对证券经纪业务监管进行调整，拟对证券公司划定底线监管要求，并强调券商作为市场风险管理的“第一道防线”，需承担起对客户交易行为和从业人员执业行为的全面管理责任。

风险情绪升温 全球股市涨声四起

在美联储推迟加息的背景下，中国部分经济数据回暖以及多哈会议有望达成冻产协议等消息进一步提振了市场风险情绪，全球股市近几个交易日显著走强。分析人士认为，短期内风险资产价格有望继续受到上述利好的推动，但中长期股市表现取决于流动性和企业盈利基本面，而这些因素仍面临挑战。

一周市场回顾

股票市场

上周市场寻机向上突破，在一连串超出预期的经济数据支持下，上证指数突破前期高点，抵近到 3100 点附近。钢铁煤炭有色等强周期板块涨势强劲，银行、地产也有所走强，创业板指数也在顶住压力创出新高，细分行业甚至有大幅上涨。市场总体呈现出转强态势，部分板块涨幅较大出现赚钱效应，市场情绪显著改观。全周上证指数上涨 3.12%，深圳成指上涨 3.07%，创业板指数上涨 3.58%。

债券市场

公开市场方面：

公开市场方面，央行于 4 月 11 日进行 150 亿元 7 天期逆回购操作；4 月 12 日，央行进行 600 亿元 7 天期逆回购操作，对冲当日的 600 亿元 7 天期逆回购到期；4 月 13 日，央行再次进行 400 亿元 7 天期逆回购操作，对冲当日 300 亿元 7 天期逆回购到期，央行于 4 月 13 日持续进行两次 MLF 投放，投放期限分别为 91 天和 182 天，金额分别为 1270 亿元和 1585 亿元；4 月 14 日，央行进行 7 天期逆回购操作，向市场投放 400 亿元，当日有 100 亿元 7 天期逆回购到期；4 月 15 日，央行进行 350 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 200 亿元 7 天期逆回购到期。至此，公开市场上共计净投放 3555 亿元。

资金面：

上周存款类机构质押式回购利率略有上行，其中 1 天期、7 天期、14 天期、1 个月和 3 个月存款类机构质押式回购加权利率分别小幅上行 1.28BP、6.48BP、2.98BP、5.45BP 和 0.70BP。从银行间回购加权利率来看，1 个月期上行明显，上行幅度为 11.31BP，其他期限略有上行，1 天期、7 天期、14 天期和 3 个月期分别上行 1.03BP、9.79BP、6.61BP 和 4.37BP。

一级市场方面：

上周债券一级市场共计划发行固定收益类产品 549 支。其中国债共计发行 4 支，其中 2016 年记账式附息（六期）国债（续发）计划发行规模 330 亿元，发行期限为 7 年，票面利率为 2.75%，16 贴现国债 17 计划发行 100 亿元，票面利率 2.15%，认购倍数 2.6350 倍，16 贴现国债 16 计划发行 100 亿元，票面利率 2.07%，认购倍数为 2.7250 倍，16 附息国债 07 计划发行 330 亿元，票面利率 2.58%，认购倍数为 1.7394 倍。地方债共计发行 37 支，计划发行规模为 2597.35 亿元，地方债主要集中在湖南债、河南定向、黑龙江定向、甘肃债、河北债、河南债和湖北债。公司债、企业债、中期票据和短期融资券共计发行 126 支，计划发行 1359.5 亿元。其中企业债共计发行 21 支，计划发行 261.8 亿元；公司债共计发行 28 支，计划发行 283 亿元；中期票据共计发行 22 支，计划发行 160 亿元；短期融资券共计发行 55 支，计划发行 654.7 亿元。

二级市场方面：

从国债到期收益率情况来看，除国债长端收益率略有下行以外，其余各期限国债到期收益率均有不同程度上升，其中 1 年期、3 年期、5 年期、7 年期和 10 年期国债到期收益率变动情况分别是 4.95BP、7.37BP、12.91BP、2.96BP 和 -0.07BP。国开债到期收益率有较大幅度上行，其中 1 年期、3 年期、5 年期、7 年期和 10 年期国开债到期收益率分别上行 7.86BP、11.55BP、10.64BP、10.59BP 和 6.75BP。

德邦视点

股票市场

一季度经济数据基本符合预期，但3月数据略超预期，经济临近底部。1季度实际GDP同比增速为6.7%，低于去年四季度的6.8%，但与市场预期相符。经济增速仍在逐季下行，仍处于寻底过程之中。从供给端来看，3月份工业增加值同比增速从1~2月的5.4%显著上升至6.8%，明显高于市场预计的5.9%。剔除春节因素，经季节性调整后，3月工业增加值的月环比增速从2月的0.38%上升至0.64%。3月用电量同比增速也从1~2月的2.0%回升至5.6%，与工业增加值增速上升步伐相对应。需求端来看，名义固定资产投资3月同比增速从1~2月的10.2%进一步上升至11.1%，主要是因为基建投资和房地产开发投资明显加快。一季度名义固定资产投资累计同比小幅上升至10.7%；固定资产投资的领先指标走强——1季度新开工项目总投资额增速为39.5%。投资分项，制造业投资增速从1~2月的7.5%下降至5.6%；房地产开发投资增速也从1~2月的3%大幅上升至9.8%，3月房地产新开工面积增速从1~2月的13.7%跳升至26.9%；基建投资增速则从1~2月的15.7%显著上升至22%。3月社会消费品零售总额名义同比增速从1~2月的10.2%小幅回升至10.5%。出口明显好转。3月以美元计价出口同比由负转正，上涨11.5%，为近9个月以来首次增长，外需全面改善：对美（9.0%）、日（9.3%）、欧盟（17.9%）、港（6.1%）、韩（1.0%）、东盟（14.8%）、印度（14.7%），增速均比2月改善。

先行指标显示，经济仍有进一步改善的空间。1季度经济改善，2月初就可以从1月信贷超预期投放看出端倪，我们及时在报告中就予以了提示，目前获得了印证。3月末M2同比增长13.4%，仍略高于上月及市场预期的13.3%，M1同比和季调环比分别增长22.1%和2.5%，较上月提高4.7和1.7个百分点，企业流动资金充裕。1季度M2增加了5.39万亿元，新增人民币贷款4.61万亿元和社会融资6.59万亿元。3月末M2和社融存量较去年底已分别增长3.9%和4.8%，超过实现全年13%增速目标所需进展。稳增长的政策意图正转化为行动，而人民币贬值压力缓解，降低了外汇流出压力，也为货币政策发力创造了条件。货币宽松支持经济活动温和回升，政策效应有一定滞后性，经济周期向好有望继续。另一个先行指标是进口，3月进口同比由-13.8%升至-7.6%，跌幅明显收窄，考虑到相对较高的基数，进口确有大幅好转。3月铁矿石进口量由2月的7361万吨上升至8577万吨，总金额同比增速从-34.4%回升至-28%；铜进口量从42万吨回升至57万吨，总金额同比增长12.7%；大豆进口量从451万吨回升至610万吨，总金额同比从-13.9%转为13.2%。进口回升说明国内企业原材料补库存动力显著加强，也意味着对未来需求预期显著转好。对股市而言，继续走强迫切需要经济回升的支撑。

技术上，有效突破3100点，这意味着突破底部，进入新上升阶段。

债券市场

从GDP增长情况来看，2016年一季度的国内生产总值当季度增长为6.7%，自2015年年中以来经济一直处于增速小幅下滑的态势。而从房地产相关的投资情况来看，3月，房地产开发投资累计同比增长6.2%，房地产施工面积累计同比、房屋新开工面积累计同比19.2%、房屋竣工面积累计同比17.7%。从进出口数据来看，进出口金额3月同比增长2%，结束了之前长期负增的态势，而从出口金额来看，3月出口金额为1608.13亿美元，同比增长11.5%，而从进口金额来看，3月进口金额为1309.56亿美元，当月同比负增7.6%。从宏观经济指标情况来看，虽然国内生产总值的增长处于略有下滑的态势，但是房地产相关数据以及进出口数据略有好转。看好有业绩增长且偿付能力不断增强的相关标的。



不知道会发生什么并不可怕，可怕的是不知道该如何应对。

——索罗斯

