

旗下基金净值表现(05月13日)

基金简称	基金代码	单位净值	累计净值
德邦优化	770001	0.8754	1.6754
德邦新动力 A	000947	1.0300	1.0300
德邦新动力 C	002113	1.0170	1.0170
德邦大健康	001179	0.7396	0.7396
德邦福鑫 A	001229	1.0388	1.0388
德邦福鑫 C	002106	1.0371	1.0371
德邦鑫星稳健	001259	0.9977	0.9977
德邦鑫星价值 A	001412	0.9980	0.9980
德邦鑫星价值 C	002112	0.9961	0.9961
德邦新添利 A	001367	1.0614	1.1204
德邦新添利 C	002441	1.4914	1.4914
德邦多元回报 A	001777	1.0330	1.0330
德邦多元回报 C	001778	1.0314	1.0314
德邦德信	167701	1.092	1.194
德信 A	150133	1.039	1.123
德信 B	150134	1.217	1.360
德邦纯债 18 个月定开债 A	001652	1.0082	1.0082
德邦纯债 18 个月定开债 C	001653	1.0064	1.0064
纯债 9 个月定开 A	002499	1.0036	1.0036



旗下基金净值表现 (05月13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	1.0031	1.0031
德邦如意货币	001401	0.8193 (每万份收益)	2.0470 (七日年化收益)
德邦德利货币A	000300	0.5503 (每万份收益)	2.6000 (七日年化收益)
德邦德利货币B	000301	0.6148 (每万份收益)	2.8420 (七日年化收益)
德邦增利货币A	002240	0.5706 (每万份收益)	2.0710 (七日年化收益)
德邦增利货币B	002241	0.6360 (每万份收益)	2.3120 (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	-1.16	上证指数	-2.96		
纳斯达克指数	-0.39	深证成指	-3.38		
标准普尔 500 指数	-0.51	沪深 300 指数	-1.77		
英国富时 100 指数	0.21	中证 500 指数	-4.15		
东京日经 225 指数	1.90	创业板指	-4.88		
香港恒生指数	-1.94	上证 B 指	-4.59		
香港国企指数	-2.01	上证基金	-0.16		

国内/外要闻：

- 政策面传递三大信息 A 股迎来修复机会
- 市场利率料低位运行 债市迎来修复性行情
- 4 月份 CPI 今日公布 涨幅或连续 3 个月超 2%
- 6 月加息无望 美股仍须警惕“五月魔咒”
- 中概股有望全额纳入 MSCI 中国指数
- 欧洲议会反对承认中国市场经济地位

上周市场表现：

上周市场再度受到严重冲击，周初是市场利空传闻继续发酵，借壳与重组政策收紧遏制投机，市场人气遭受重击导致指数重挫，后半周陆续公布 4 月经济与金融数据，都远不及预期，让 2 月以来的反弹成无源之水，动力枯竭导致交易量极度萎缩。

德邦基金观点摘要：

上周权威人士在人民日报头版发表长篇文章，对经济的判断：整体 L 型，未来大分化，有很强烈的政策导向性。文章认为，今后几年，总需求低迷和产能过剩并存的格局难以出现根本改变，经济增长不可能像以前那样，一旦回升就会持续上行并接连实现几年高增长。这意味着无论是地区、行业还是企业，总有一部分在“二八定律”的分化中得到“八”的好处。同时，4 月经济数据对于当前股市极其重要，但从目前已公布的数据来看，情况不太理想，尚不足以支撑股市上涨。技术上，跌破 2900 点意味着支撑失效，应该减仓操作。

宏观经济分析

国内/外要闻：

政策面传递三大信息 A 股迎来修复机会

近期，高层频频关注股市。上周五证监会例会至少传递三大利好信息：信息一：中概股回归暂缓。信息二：扫清 A 股入 MSCI 指数的最后障碍。信息三：监管新常态。证监会上周五宣布对 6 宗案件作出行政处罚，把保护投资者权益常态化、具体化。

市场利率料低位运行 债市迎来修复性行情

4 月进出口增速双双回落，经济数据超预期未能延续。叠加股票、大宗商品等风险资产连续回调，债券期、现货市场 9 日大涨，现券收益率全面走低。

4 月份 CPI 今日公布 涨幅或连续 3 个月超 2%

国家统计局数据显示，今年 3 月份 CPI 同比上涨 2.3%，涨幅与 2 月份持平。对于即将公布的 4 月份 CPI，多家机构认为，4 月份蔬菜价格下跌，但猪肉价格继续走高，CPI 同比涨幅可能微升，仍将维持在“2 时代”。

6 月加息无望 美股仍须警惕“五月魔咒”

最新非农就业数据不及预期令市场对美联储加息预期进一步推迟，美股上周五收涨但仍连续两周周线收阴。分析人士认为，美联储举棋不定令市场徘徊在十字路口，短期恐怕难有突破，而华尔街“Sell In May”（五月抛售）的魔咒有可能重现。

中概股有望全额纳入 MSCI 中国指数

MSCI 将于 5 月 12 日公布半年度指数审议结果。机构预计，继去年 11 月在美国上市的部分中概股按照 50% 的比例纳入 MSCI 中国指数之后，此次中概股有望被全额纳入该指数。此前，由于市场预期中概股回归 A 股可能暂缓，中概股集体大跌。

欧洲议会反对承认中国市场经济地位

5 月 12 日欧洲议会全体会议 12 日通过一项非立法性决议，反对承认中国市场经济地位。决议表示，欧盟一些企业和工会组织担心欧盟承认中国市场经济地位后，将有更多中国商品进入欧盟市场，从而威胁欧盟企业生存、影响欧盟就业。

一周市场回顾

股票市场

上周市场再度受到严重冲击，周初是市场利空传闻继续发酵，借壳与重组政策收紧遏制投机，市场人气遭受重击导致指数重挫，后半周陆续公布4月经济与金融数据，都远不及预期，让2月以来的反弹成无源之水，动力枯竭导致交易量极度萎缩。总体来看，市场仍然处于脆弱状态，抗风险能力严重不足，一则传闻、一篇文章、一个月度数据都引发市场动荡，市场仍处于评估股市政策和宏观经济的不确定阶段。全周上证指数下跌2.95%，深圳成指大跌3.38%，创业板指数大跌4.88%。

债券市场

公开市场方面：

上周央行于2016年5月9日进行200亿元7天期逆回购操作，利率维持在2.25%，5月10日央行进行700亿元7天期逆回购操作，对冲当日到期的1000亿元逆回购到期，5月11日，央行进行800亿元7天期逆回购操作，对冲当日到期的1000亿元逆回购到期，5月12日，7天期500亿元逆回购投放市场，同时，当日有1300亿元7天期逆回购到期，5月13日，央行再次开展300亿元7天期逆回购操作，对冲当日到期的300亿元逆回购到期。至此，上周央行在公开市场共计回笼1100亿元资金。

回购利率：

回购利率方面，上周存款类机构质押式回购加权利率除了14天期以外均出现了小幅上行，其中1天期、7天期、1个月和3个月期分别上行0.72BP、1.03BP、14.74BP和2.81BP。银行间回购加权利率涨跌互现，其中1天期、7天期、14天期、1个月和3个月银行间回购加权利率分别变动0.54BP、2.07BP、-4.87BP、7.17BP和-1.22BP。

一级市场方面：

上周固定收益类产品共计发行511支，其中国债共计发行5支，16贴现国债22计划发行100亿元，票面利率2.21%，认购倍数为3.0430；16贴现国债21计划发行100亿元，票面利率2.19%，认购倍数3.7190；16付息国债07（续发）计划发行规模350亿元，票面利率2.58%，认购倍数2.8934；16凭证式国债02（5年）计划发行150亿元，票面利率4.32%；16凭证式国债02（3年）计划发行150亿元，票面利率3.90%。上周地方债共计发行30支，计划发行规模517.28亿元，地方债主要集中在海南定向、厦门定向、宁波定向、海南债和宁波债。上周公司债、企业债、中期票据、短期融资券共计发行56支，计划发行规模869亿元，其中企业债共计发行2支，计划发行规模30亿元；公司债共计发行15支，计划发行规模123.5亿元；中期票据共计发行8支，计划发行规模251.5亿元；短期融资券共计发行31支，计划发行规模464亿元。

二级市场方面：

上周长端国债收益率出现小幅上行，10年期国债到期收益率小幅上行0.34BP，其余各期限均出现小幅下行，1年期、3年期、5年期和7年期国债到期收益率分别下行4.98BP、6.28BP、2.20BP和3.89BP。国开债到期收益率下行明显，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下行8.5BP、8.9BP、12.1BP、15.16BP和11.47BP。

德邦视点

股票市场

上周权威人士在人民日报头版发表长篇文章，有很强烈的政策导向性。对经济的判断：整体L型，未来大分化。文章认为，我国经济运行不可能是U型，更不可能是V型，而是L型的走势。这个L型是一个阶段，不是一两年能过去的。今后几年，总需求低迷和产能过剩并存的格局难以出现根本改变，经济增长不可能像以前那样，一旦回升就会持续上行并接连实现几年高增长。在新常态下，我们最需要优化资源配置，培育新动力、形成新结构，这意味着分化越快越好。无论是地区、行业还是企业，总有一部分在“二八定律”的分化中得到“八”的好处，脱颖而出，前景光明。当前政策重点：供给侧改革。“推进供给侧结构性改革是当前和今后一个时期我国经济工作的主线，往远处看，也是我们跨越中等收入陷阱的“生命线”，是一场输不起的战争。”去产能，各地要明确具体任务和具体目标，加大环保、能耗、质量、标准、安全等各种门槛准入、制度建设和执法力度；处置“僵尸企业”，该“断奶”的就“断奶”，该断贷的就断贷，坚决拔掉“输液管”和“呼吸机”。去杠杆，要在宏观上不放水漫灌，在微观上有序打破刚性兑付，依法处置非法集资等乱象，切实规范市场秩序。去库存，要加大户籍制度改革力度，建立健全农民工进城的财税、土地等配套制度。降成本，就要把整体税负降下来，把不合理的收费取消掉，把行政审批减下来。补短板，扎实推进科技创新和生态文明建设。

4月经济数据如何，对于当前股市极其重要，目前已出数据不太理想，不足以支撑股市上涨。供给端，4月份工业增加值同比增速从3月的6.8%回落至6%，低于市场预期的6.5%，经季节性调整后，4月工业增加值的月环比增速从3月的0.64%下降至0.47%。需求端，名义固定资产投资4月同比增速从3月的11.1%下滑至10.1%，远低于预期的11.5%；1~4月名义固定资产投资累计同比小幅下滑至10.5%，低于市场预期的11%。不过，固定资产投资的领先指标走势依然相对强劲——4月新开工项目总投资额为35.5%，仅较3月的38.7%小幅下滑。其中，制造业投资增速从3月的5.6%下滑至5.3%；房地产开发投资增速从3月的9.8%进一步上升至10.3%；基建投资增速则从3月的22%放缓至20.6%。4月民间固定资产投资增速从3月的4.8%进一步下滑至4.3%，较去年10%以上的增速更是大幅回落。消费：4月社会消费品零售总额名义同比增速从3月的10.5%下降至10.1%，大大低于预期的10.7%；剔除价格因素后，零售实际同比增速为9.3%，较3月的9.7%小幅下滑。金融数据回落更意味着，经济可能重新趋冷。4月金融机构新增信贷5556亿，环比与同比分别少增1523亿和8144亿，大幅不及预期。社融本月新增7510亿，环比少增1.58万亿。受供给侧改革大框架的制约，传统产业投资增长、信贷增长都存在较大压力。

技术上，跌破2900点意味着支撑失效，应该减仓操作。

债券市场

从目前债券市场的变化情况来看，不同的公司和企业的经营情况是存在差异的，具体的公司所面临的问题也是各异的。宏观经济指标的构成往往是众多微观经济主体的行为的加总，而这些微观经营主体在面对众多的外部人和内部人的情况下，即使对于同一事物都可能是具有异质性预期的，因此，虚拟经济和实体经济在某些方面是交叉的，如果虚拟经济和实体经济能够互相促进，那么经济的发展可能是包容式共同进步的。幸运的是，随着虚拟经济和实体经济的不断融合，投资者和实体企业运营方的包容程度不断上升，这种促进似乎正在逐渐形成，看好因融资成本下降造就的经济发展。



与其到头来收拾残局，甚至做成蚀本生意，倒不如当时理智克制一些

——李嘉诚

