

**旗下基金净值表现(06月17日)**

基金简称	基金代码	单位净值	累计净值
德邦优化	770001	0.8751	1.6751
德邦新动力 A	000947	1.0336	1.0336
德邦新动力 C	002113	1.0203	1.0203
德邦大健康	001179	0.7483	0.7483
德邦福鑫 A	001229	1.0435	1.0435
德邦福鑫 C	002106	1.0415	1.0415
德邦鑫星稳健	001259	1.0004	1.0004
德邦鑫星价值 A	001412	1.0046	1.0046
德邦鑫星价值 C	002112	1.0021	1.0021
德邦新添利 A	001367	1.0596	1.1186
德邦新添利 C	002441	1.4893	1.4893
德邦多元回报 A	001777	1.0422	1.0422
德邦多元回报 C	001778	1.0401	1.0401
德邦德信	167701	1.101	1.203
德信 A	150133	1.043	1.127
德信 B	150134	1.237	1.380
德邦纯债 18 个月定开债 A	001652	1.0112	1.0112
德邦纯债 18 个月定开债 C	001653	1.0091	1.0091
纯债 9 个月定开债 A	002499	1.0074	1.0074



**旗下基金净值表现 (06月17日)**

基金简称	基金代码	单位净值	累计净值
纯债9个月定开债C	002500	1.0065	1.0065
纯债一年定开债A	002704	0.9999	0.9999
纯债一年定开债C	002705	0.9997	0.9997
德邦如意货币	001401	0.6390 (每万份收益)	2.2160 (七日年化收益)
德邦德利货币A	000300	0.5256 (每万份收益)	2.6200 (七日年化收益)
德邦德利货币B	000301	0.5893 (每万份收益)	2.8540 (七日年化收益)
德邦增利货币A	002240	0.6192 (每万份收益)	2.2400 (七日年化收益)
德邦增利货币B	002241	0.6894 (每万份收益)	2.5070 (七日年化收益)



## 一周概述

### 一周市场表现

海外市 场表 现		指数名称	涨跌幅%	海外市 场表 现	
		道琼斯工业指数	-1.06		上证指数
		纳斯达克指数	-1.92		深证成指
		标准普尔 500 指数	-0.86		沪深 300 指数
		英国富时 100 指数	-1.55		中证 500 指数
		东京日经 225 指数	-6.03		创业板指
		香港恒生指数	-4.15		上证 B 指
		香港国企指数	-3.92		上证基金

#### 国内/外要闻：

- A 股闯关 MSCI 倒计时 资金窗口或在明年
- 5 月数据揭示：供给侧改革效果初现
- 生态链待完善 互联网金融创新突围
- 港股反弹四周 权证资金流出套现
- 脱欧公投倒计时 避险资产获热捧
- 外资持续逃离 日股前景面临大考

#### 上周市场表现：

上周市场起伏跌宕，周一忽发大跌，周三又强势反弹收复大部分跌幅，但是各大指数均跌破 60 日均线，势头转弱。MSCI 未将 A 股纳入新兴市场指数，市场情绪有所反复，但总体影响有限。

#### 德邦基金观点摘要：

5 月经济与金融数据上周已经公布完毕，经济偏弱，金融数据也多数不理想，股市的基本面偏差再获验证。周末证监会公布了资产重组管理办法修改征求意见稿，前期相关的传闻获得证实。新规旨在加强曲线借壳监管，势必对目前持续高烧的小市值、高估值板块炒作的起到降温作用，中长期目标是树立理性投资、价值投资理念，让市场重新建立起合理的估值体系。技术上，指数上档面临季线和半年线等重要均线反压。

## 宏观经济分析

### 国内/外要闻：

#### A 股闯关 MSCI 倒计时 资金窗口或在明年

6月15日凌晨，A股是否纳入MSCI新兴市场指数将正式揭晓。“不过，一旦纳入MSCI成行，初期5%纳入比例将基本确定，预计海外资金开始流入时间为明年上半年，预计将为A股市场带来450亿美元增量。

#### 5月数据揭示：供给侧改革效果初现

国家统计局13日在国新办发布厅召开新闻发布会，介绍5月份宏观经济运行情况。这是时隔五年半，统计局再度恢复月度新闻发布会。

#### 生态链待完善 互联网金融创新突围

先后经历野蛮生长、问题爆发和严厉整治等发展阶段，互联网金融如何健康发展受到广泛关注。近日，多家互联网金融研究机构发布的数据显示，尽管问题丛生，但市场对互联网金融的需求仍然旺盛，亟需通过有效监管和引导促进行业规范发展。

#### 港股反弹四周 权证资金流出套现

恒指上周继续反弹，为连续第四周收涨，上周二再次创下近200点的上升缺口，随后刷新了此轮反弹新高至21352点，并于21200点至21400点之间整固。

#### 脱欧公投倒计时 避险资产获热捧

随着各界对英国可能“脱欧”担忧升温、美联储加息前景不定以及全球经济放缓担忧刺激全球避险情绪急剧升温，资金开始从股市转向债市和黄金等避险资产。

#### 外资持续逃离 日股前景面临大考

机构数据显示，今年前五个月，由于对日本经济前景以及“安倍经济学”不看好，海外投资者持续撤离日本股市，引发市场波动。在日元走强的影响下，明显跑输其它发达市场股市的日本股市已经出现熊市前兆，今年以来已经下跌15%。

## 一周市场回顾

### 股票市场

上周市场起伏跌宕，周一突发大跌，周三又强势反弹收复大部分跌幅，但是各大指数均跌破 60 日均线，势头转弱。MSCI 未将 A 股纳入新兴市场指数，市场情绪有所反复，但总体影响有限。6 月已成名副其实的多事之月，下周英国脱欧公投在即，证监会周末出台新规全面加强资产重组监管，市场面临很多变数。全周各大指数都小幅下行，上证指数下跌 1.44%，深圳成指下跌 1.30%，创业板指数下跌 2.91%。

### 债券市场

#### 公开市场方面：

公开市场方面，上周央行照例开展了七天期逆回购操作，总规模为 2100 亿，中标利率持平于 2.25%；而上周逆回购到期 1050 亿，据此计算，央行公开市场当周实现 1050 亿资金净投放，前周为净回笼 1750 亿元。此外，央行于上周四开展了 800 亿元 3 个月期的国库现金定期存款操作，中标利率 2.75%，低于上次的 3.20%。

#### 资金面：

资金利率除跨季品种之外，上周银行间质押式回购价格维持窄幅震荡走势，其中 7 天品种略有下行；成交量方面，除跨季品种外，其他品种成交量均有所下降，其中隔夜回购的成交量降幅最大。

#### 一级市场方面：

上周一级市场共计发行 723 款固定收益类产品，发行规模显著扩大。利率债方面，一级市场发行受交易日恢复和地方债带动而环比回升，新债配置热情高涨，中标利率全线低于市场预期。发行方面，地方债放量推动加上交易日恢复常态，上周整体新债发行回升至 4662 亿元；而在成交方面，政金债和国债的中标利率均低于预期，并且长短端品种认购倍数均走高，较此前部分回暖。

信用债一级市场发行规模回升，但中票和公司债净融资收窄。上周新债供给 1482 亿，但到期量走高压缩净融资回落至 321 亿。按发行结构来看，1) 短融发行规模环比新增 586 亿，且发行主体集中在公用事业 (218 亿) 和综合行业 (143 亿)，采掘 (38 亿) 和钢铁 (16 亿) 等过剩行业供给收窄，但短融发行整体偏低，到期压力不减，仍呈净融出；2) 中票和公司债则受发行量收窄，净融资回落；3) 上周企业债中，主要供给品种仍向城投倾斜。不过，一级市场虽回暖，但主要受交易日恢复影响，对比日均发行量来看，上周反而环比下滑 18% 至 296 亿，表明一级市场发行意愿修复偏弱。

#### 二级市场方面：

国债和国开债收益率曲线平坦化下行，银行间总量和活跃个券成交部分回暖，市场交易情绪较此前有所改善。1) 一方面，密集公布的经济和金融数据反应宏观基本面仍旧较为疲弱，实体缺乏内在的动力，通胀对于货币政策的压力也在进一步释放；2) 虽然 6 月底面临 MPA 考核，但考虑到机构已开始提前备付资金，央行态度也继续彰显对流动性的呵护，此前由于时点的流动性问题导致的市场担忧情绪出现缓解；3) 外围方面，随着英国脱欧公投时点临近，全球资本市场的避险情绪快速上升，有利于债券的表现；再加上周四美联储暂缓加息进程，人民币贬值与资本外流的压力暂时缓和。

信用债二级市场：各品种不同等级曲线均下行，但品种间信用利差存在分化。行情回暖，归结于：1) 经济和金融数据表现实体内生增长动能仍缺乏动力，且 CPI 回落对债市扰动阶段性释放，利好利率品种走势同时，信用品种亦受提振；2) 外围避险情绪及联储货币政策维持，拉动交易热情。而 6 月扰动因素虽叠加，但资金面维持宽松，仅个别品种波幅扩张，然而上周却呈现中等久期品种收益率率先下行，短端修复整体有限。



## 德邦视点

### 股票市场

5 月经济与金融数据上周已经公布完毕，经济偏弱，金融数据也多数不理想，股市的基本面偏差再获验证。供给端，5 月规模以上工业增加值同比增速 6.0%，较 4 月走平，当月工业增加值季调环比增速为 0.45%，虽较 4 月微幅回升，但创下 11 年以来同期新低。需求端，5 月社消名义增速 10.0%，限额以上增速 6.5%，均较上月回落。5 月全国固定资产投资同比增速 7.5%，较 4 月的 10.1% 大幅下滑；三大类投资增速全面回落，其中，产能过剩、有效需求不足令制造业投资增速创历史新低，民间固定资产投资同比增速由 4 月的 4.3% 降至 1.0%，再创历史新低；5 月出口同比 -4.1%，进口同比 -0.4%，实现贸易顺差 499.8 亿美元。金融数据，5 月新增信贷 9855 亿元，环比和同比分别多增 4300 亿元和 850 亿元，整体规模远超市场预期；但当月社融新增 6599 亿元，同比与环比分别少增 5798 亿元和 911 亿元。企业债融资和未贴现承兑汇票的双双负增长拖累整体规模。M2 增速较上月下降 1 个百分点至 11.8%，增速已连续两个月下滑。五月外储下降 279 亿，余额降至 2011 年 12 月以来新低，当月热钱流出预计 700 亿美元。

周末证监会公布了资产重组管理办法修改征求意见稿，前期相关的传闻获得证实，将是影响下周市场的重要因素。新规旨在加强曲线借壳监管，降温已经持续了一年半过于火爆的壳资源炒作，打击高发的资产重组内幕交易。势必对目前持续高烧的小市值、高估值板块炒作的起到降温作用，中长期目标是树立理性投资、价值投资理念，让市场重新建立起合理的估值体系。新规有几项修订极具威力，首先是除原有的总资产 100% 变更外，再加营业收入、净利润、净资产及对价股份占交易前总股本等四项，五项指标任一指标 100% 变更都构成借壳，另即使五项指标变更都未超 100%，但证监会认定主营业务变更同样构成借壳，都等同 IPO 标准审核。这大大增加了资产重组规避借壳的难度。其次是，明确借壳不得募集配套资金，意味着必须现金收购资产，原来的定向增发收购资产的惯用模式将无法施展。第三是，借壳关联方的锁定期延长，除上市公司新老控股股东锁定 36 个月外，借壳交易新进入的其他股东锁定期延长 12 个月到 24 个月，意味着定增股份也需要锁定二十四个月。另外，上市公司或其实际控制人三年内违法违规或一年内被交易所公开谴责的，不得卖壳，据统计有 30 多家壳公司直接被此新规打入冷宫。

技术上，指数上档面临季线和半年线等重要均线反压。

### 债券市场

从影响市场走势的核心因素来看，短期偏空因素逐渐占据上风，债券收益率短期内或将面临一定幅度调整。

首先，本周中，英国即将对脱欧进行公投。从目前民调来看，支持脱欧略占多数，但领先优势不是十分明显，在面临较大的外部压力下，脱欧、留欧和难产的结果皆可能出现，故需提前防范。

其次，季末临近，叠加 MPA 考核及可转债申购等不利因素来袭，宽松的资金面料将逐步收紧，资金利率亦可能随行就市走升，这些将给债券市场带来一定不利影响。不过，未来市场走势还需考虑一项重大因素——央行的态势。

总之，央行态度对市场很重要，不仅决定季末资金利率走势，还将为未来流动性状况定调，故需着重关注季末央行操作动态。



理财市场是有经验的人获得更多金钱，有金钱的人获得更多经验的地方！

——朱尔

