

德邦基金：下半年事件推动型机会值得期待

近日，德邦基金发布 2016 年半年度投资策略报告。该报告认为，今年上半年债市上涨乏力，股市大跌 20%，导致全盘皆墨的原因，主要是由于支撑资产价格的基本面出现了重大变化：经济低迷依旧，但是利率走向预期、股市监管力度、汇率贬值压力都已经积累到相当程度。

站在这个时点上，该报告指出，6 月是坏消息最密集的时段，上证指数始终在 2900 点上下徘徊，抗压性显著增强。在熊市中，利空往往被放大，当市场转变到对利空无动于衷，是市场底临近的典型特征。进入市场底，市场涨跌受经济因素影响度下降，受事件因素影响度加大。下半年应该关注可能影响市场大起大落的非经济因素。G20 峰会将于 9 月初在杭州召开，是年内最重大的国际性事件。

当然，单就宏观背景来讲，该报告认为国内经济仍然延续偏弱势头，传统制造业需求不足；海外美国一枝独秀，但是回归制造业后对其他经济体拉动效果显著减弱，欧洲和日本在低迷之际冒险执行负利率，目前效果还不明朗。

不过，从板块机会来看，下半年壳资源、高估值股价虚火退去后、最活跃的存量资金将另谋出路。积极防御将从新兴消费向传统消费板块回归，传统消费板块的估值优势、成长优势突出。因此在配置上，建议以积极防御把握阶段性行情，8、9 月份或是下半年阶段性行情的重要窗口期。

最后，该报告强调，就市场风险来讲，下半年仍需要高度关注汇率波动：如果人民币的确存在严重高估，一旦集中释放，贬值幅度和速度都会超出常规，尤其是四季度需要特别担心。