

PBZP16F8私银364天货架式人民币理财产品2016年第76期
(PBZP16F8) 2017年第一季度季报

1、重要提示

中国工商银行决定自2017年3月17日起，PBZP16F8私人银行全权委托资产管理人民币理财产品预期年化收益率调整为4.45%，具体调整内容请参见最新产品说明书。

2、理财产品概况

产品名称	PBZP16F8私银364天货架式人民币理财产品2016年第76期
产品代码	PBZP16F8
销售币种	人民币
产品风险评级	PR3
收益类型	非保本浮动收益
产品成立日	2016年10月26日
开放日/购买日	每个工作日
开放时间/购买时间	开放日的9:00至16:30
购买、赎回方式	通过远程委托、网银和手机银行专属区域办理
预期收益率(年)	4.45%
托管费率(年)	0.04%
销售手续费率(年)	0.20%
产品托管人	工商银行广东省分行营业部
报告期末理财产品份额	6,882,000,000.00

3、投资组合报告

3.1、投资组合基本情况

	资产种类	占投资组合的比例(%)期末	占投资组合的比例(%)期初
※	高流动性资产	82.54%	100.00%
	债券及债券基金	82.54%	100.00%
※	债权类资产	0.81%	0.00%
	境外类基金投资	0.81%	0.00%
※	权益类资产	16.65%	0.00%
	新股及转债申购	0.72%	0.00%
	股票型证券投资	1.81%	0.00%
	结构化证券优先份额投资	14.12%	0.00%
合计		100%	100%

3.2、高流动性资产的期限结构

期限	占比
半年以内到期	0.00%
半年至一年到期	0.00%
一年至三年到期	0.00%
三年到五年到期	0.00%
五年以上到期	100.00%

3.3、债权类资产的行内评级

行内信用评级	占比
AAA	0.00%
AA+	0.00%

AA	0.00%
AA-	0.00%
A+	0.00%
A	0.00%
A-	0.00%
A-以下	0.00%
N(待评级)	100.00%

4、市场情况及产品运作回顾

4.1、市场回顾

货币市场:

春节前上调MLF利率10BP, 春节后上调逆回购利率10BP, 并且上调SLF利率, 意味着“加息”周期的开启。不过, 到目前为止, 央行没有进一步上调政策利率的动作。一季度末资金价格回升, 流动性总体不紧张, 但资金价格的波动与上升幅度出现了较为明显的扩大, 具有较明显的季节效应。不过从流动性总量来看, 可能是由于MPA考核没有明显超出预期, 以及银行与非银金融机构都提早做好了准备, 使得季末的流动性情况并不太严重。监管政策的方向也是在于金融领域的去杠杆, 限制同业业务的继续增长, 控制流动性以及适度抬高非银金融机构的短端融资成本, 可能是央行会采取的信号性动作。这也意味着, 资金价格的波动很可能会延续, 但在4月份波动幅度会减小。

债券市场:

1月份资金价格稍有平稳, 但是通胀预期以及对于金融去杠杆的担心, 打破了债券市场的平衡, 在2016年12月份出现急跌走势之后, 1月份债券市场仍然出现了幅度较大的调整。利率债中, 收益率曲线出现熊陡走势, 短端利率债收益率上行幅度不大, 但中长端利率债收益率上行幅度较大。信用债方面, 不同等级和期限的信用债收益率都出现了较明显的上行, 信用利差同样明显上行。

2月份前半月央行流动性投放比预期宽裕, 资金面较为平稳, 也使得市场有所回暖, 尤其是利率债市场。利率债中, 短端利率债收益率上行, 中长端利率债收益率下行。信用债方面, 不同等级和期限的信用债收益率都出现了较明显的上行, 信用利差同样明显上行。

3月份资金面较为紧张, 但相对而言并不超出预期, 非银金融机构的流动性紧张程度也不如去年年底, 使得市场情绪相对出现了好转。利率债中, 短端利率债收益率上行, 而长端利率债收益率略有下行。信用债方面, 各个等级和期限的信用债收益率大多出现了上行, 低等级信用债收益率略有下行。

权益市场:

今年以来上证综指上涨3.83%, 沪深300上涨4.41%, 深证成指上涨2.47%, 中小板指上涨4.22%, 创业板指下跌2.79%。价值风格表现优于成长风格。行业方面, 家电、食品饮料、煤炭、电子元器件、建筑表现相对较好, 计算机、纺织服装、农林牧渔、传媒、商贸零售表现较弱。一季度宏观数据预期仍然积极, PPI/PMI数据偏正面。结合六大发电集团耗煤数据、粗钢产量数据、工程机械销量数据、水泥价格等, 目前经济动能依然相对稳定。3月以来房地产调控措施的升级成为短期冲击需求端的重要因素之一, 需要持续关注一二线调控升级逐步对三四线销售的传导影响, 市场对于需求端的判断出现较大分化, 目前整体上呈现“上游高位震荡、中游继续稳定、下游开始分化”的局面。

A股估值水平仍处于结构性分化状态。估值方面, 万德全A估值整体21.12倍; 上证综指整体估值水平位于历史均值水平以下; 中小板指数整体估值略高于历史平均水平; 沪深300和创业板整体估值在历史均值附近。相对估值(创业板/沪深300)位于4.35, 目前相对估值低于最新一年平均值5.33。

大类资产配置角度观察, 经历过风险释放的权益资产的性价比显著优于其他大类资产。利率边际变化对权益资产影响有限, 短期核心在盈利、中期核心在风险偏好的提升; 在整体稳中有进的基调下, 看好权益市场的中长期配置价值。

跨境市场:

2017年一季度, 香港股票市场扭转了去年的颓势, 表现亮眼。自年初截至3月31日, 恒生指数上涨9.60%, 恒生国企指数上涨9.35%。一季度, 美国股票市场同样表现不俗, 标普500指数上涨5.53%, 纳斯达克指数上涨9.82%。虽有欧洲大选政治因素扰动, 但欧洲主要市场指数录得正收益, 富时100指数上涨2.52%, STOXX欧洲50上涨4.99%。3月中旬, 美联储如市场预期加息25bp, 开启了本年度的首次加息。耶伦会后的声明在市场看来较为鸽派, 首个交易日, 全球股市应声上涨, 其中恒生指数单日收涨2.08%, 着实抢眼。自去年年底开始的特朗普交易热情延续到今年一季度, 市场围绕美国再通胀、欧元区复苏和新兴经济体经济增长做多热情不减。

下阶段，我们继续看好全球主要股票市场表现。当前，香港股票市场相对A股仍然存在一定折价，会吸引南下资金继续配置港股，两地折溢价有望进一步收窄。从港股市场上市企业的EPS来看，2016年底开始企业盈利触底企稳，内地经济走势将是港股未来的重要着力点之一。欧洲伴随经济复苏和通货膨胀的上行，股票市场具有一定的投资机会，但需要关注法国、德国大选等政治风险带来的波动；美股估值高位，指数上行从量化宽松以及估值扩张的逻辑中走出，更多依赖于经济的修复和企业盈利的改善。特朗普政策实施的力度将对全球的风险偏好带来不确定性，但在美元指数区间震荡的大背景下，全球资金的流入将使包括香港在内的新兴市场受益。

4.2、操作回顾

一季度以来，产品以投资债券市场为主，配置收益稳定、波动可控的债券类与债权类投资品，并结合市场表现及预期，择时配置权益类资产以增厚产品整体收益。

4.3、下一步投资策略

下阶段，产品投资仍将主要以债券类投资品为主，同时视市场情况调整各类投资品配置比例，提升产品收益。

5、客户实际收益

中国工商银行决定自2017年3月17日起，PBZP16F8私人银行全权委托资产管理人民币理财产品预期年化收益率调整为4.45%，具体调整内容请参见最新产品说明书。

6、其他重要信息

无