

东吴晨报

SOOCHOW MORNING REPORT

信息速递

机构观点

东吴证券：中期看好上半年市场上涨机会蓝筹股上行空间有望打开

◆【宏观】美商务部提前公布11月个人消费支出数据，环比增0.3%符合预期

◆【宏观】美联储加息将影响哥斯达黎加 87%的美元贷款

◆【宏观】周三人民币兑美元中间价报 6.4731涨15个基点

◆【宏观】人民币兑美元即期收涨 20个基点报 6.4746 元，日内波幅继续收窄，年底临近交投清淡。

◆【宏观】财政部：继续发行地方政府债券置换非政府债券形式的政府存量债务

◆【基金】货币市场基金新规发布 规范市场健康发展

◆【基金】两地互认基金费率存明显差异，认购费最高5%

◆【基金】货币回归高流动性底收益，大额赎回或触发1%强制赎回费

东吴证券12月22日发布晨报称，中期来看，仍看好上半年市场上涨机会。一方面，新一轮库存周期启动、美联储加息预期兑现、无风险利率仍有下行空间，蓝筹股上行空间有望再度打开，并带动全市场风险溢价向下回归；另一方面，分别以2014年年初至2015年11月份10年期国债与银行间7天回购利率变化为参考。考虑到当前全市场风险溢价相比提升50%左右，保守给予30%考虑，对应沪指点位在3650-3950区间。

报告认为，1-2年时间窗口来看，美联储加息对于全球市场影响以正面为主。其主要逻辑在于加息的基础是经济复苏，即使股市在短期或因此产生波动，但只要经济后期继续改善，企业盈利预期回升，股市可能进一步转好。但是从2年以上时间窗口来看，随着美联储加息渐近尾声，资金价格上涨压力冲抵基本面边际改善拉力。对应历次美联储加息后，无论是美国资本市场还是全球资本市场，都将面临较强冲击。



◆【宏观】美商务部提前公布11月个人消费支出数据，环比增0.3%符合预期

香港万得通讯社报道，美国商务部网站提前公布了美国11月个人消费支出数据，具体数据显示，美国11月个人消费支出(PCE)环比增长0.3%，符合市场预期；10月从增长0.1%修正为持平。该数据原定于北京时间21:30公布。

◆【宏观】美联储加息将影响哥斯达黎加87%的美元贷款

据哥斯达黎加《金融家》报12月14日报道。截至2015年10月，哥斯达黎加金融体系浮动汇率的贷款余额是26.5亿美元。美联储的利率决策影响了哥斯达黎加大多数美元信贷。哥金融体系约一半贷款是美元。其中87%是浮动汇率，受美联储决策影响。如美联储加息，哥国内美元贷款利率也会升高。哥浮动汇率的贷款余额是26.5亿美元，受外部各种指标影响，不受哥斯达黎加控制。这部分金额相当于哥近3年发行的主权外债债券的一半，也相当于国内生产总值的5.5%。浮动规律的美元债务总额甚至超过了10月份美元存款的1.52倍。剩余的13%的美元贷款是固定汇率，不受美联储调整的影响。

除了利率风险，外国货币贷款也存在着汇率风险，即相对于美元价格的汇率风险。如果债权国没有足够的美元收入，若汇率上升，债权国就要投入更多货币才维持当前汇率。哥斯达黎加79%的美元贷款向仅有科朗收入的自然人和企业发放。

◆【宏观】周三人民币兑美元中间价报6.4731涨15个基点

香港万得通讯社报道，周三人民币兑美元中间价报6.4731，前一日6.4746，涨15个基点。

中国人民银行授权中国外汇交易中心公布，2015年12月23日银行间外汇市场人民币汇率中间价为：1美元对人民币6.4731元，1欧元对人民币7.0900元，100日元对人民币5.3492元，1港元对人民币0.83497元，1英镑对人民币9.6002元，1澳大利亚元对人民币4.6829元，1新西兰元对人民币4.4109元，1新加坡元对人民币4.6095元，1瑞士法郎对人民币6.5523元，1加拿大元对人民币4.6502元，人民币1元对0.66247林吉特，人民币1元对10.9975俄罗斯卢布。

◆【基金】货币市场基金新规发布 规范市场健康发展

日前，中国证监会与中国人民银行联合发布《货币市场基金监督管理办法》，自2016年2月1日起施行。此次新发布的《管理办法》，是在2004年证监会与人民银行联合发布《货币市场基金管理暂行规定》以及后续一系列证监会规范性文件的基础上修订完成，使得货币市场基金监管的法规体系更加系统、完善。

对于新发布的《管理办法》，上投摩根基金管理公司认为，从国际经验来看，2008年金融危机之后，主要成熟市场国家都加强了对于货币市场基金的监管，防范系统性风险。从国内经验来看，我国货币市场基金历史上也曾经发生过几次行业性风险，监管部门也一直在不遗余力的对货币市场基金监管规则进行修订完善。本次《管理办法》进一步规范了货币市场基金的投资范围、期限及比例等要求，强化了对货币市场基金投资组合的风险控制，强调了流动性管理的重要性，提高了行业流动性风险的自我管控能力，促使货币市场基金运作的焦点从追求收益向流动性和安全性合理回归，切实保护了基金投资人的利益，为我国货币市场基金健康发展保驾护航。

从投资范围来看，随着同业存单发行主体资格的放开，市场容量的扩大，《管理办法》正式将同业存单纳入了货币市场基金可投资范围之内，丰富了货币市场基金可投资的资产品种，为货币市场基金规模的进一步发展打开了空间。

从信用评级方面来看，《管理办法》明确了货币市场基金不可投资主体评级在AA+以下的债券与非金融企业债务融资工具。鉴于之前法规对于货币市场基金投资企业短期融资券仅要求债项评级，《管理办法》可以防范货币市场基金投资主体评级较低而债项评级较高的企业短期融资券，这在当前我国债券市场信用风险逐步暴露的情况下，就显得尤为重要。

从投资比例限制来看，《管理办法》为防止因投资资产过于集中而潜在的流动性风险，要求货币市场基金投资更加分散化，并对货币市场基金的流动性资产比例做出了更高的要求：将货币市场基金在具有基金托管资格的同一商业银行的存款比例由30%降为20%；在5%的流动性比例要求基础上，新增现金、国债、央票、政策性金融债以及五日内到期的其他金融工具的投资占比不得低于10%的要求，同时规定流动性受限资产投资占比不得超过30%。



混合型基金 基金代码: 580001 东吴嘉禾优势精选

网上直销买基金 免费开户

成立以来累计净值增长率达 **237.85%**

申购费率 低至 **4折**

当投资理财 变成一种乐趣

亲子篇 教育篇 置业篇 养老篇

蜂巢定投

截止时间: 2014年4月24日

免责声明: 本报中的信息均来自公开资料, 本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性。本报告及这些信息所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价或征价。本报告中的观点亦仅为参考不必然代表东吴基金管理有限公司或者其他关联机构的正式观点。基金有风险, 投资需谨慎; 所有基金绩效之信息, 均为过去绩效, 不代表对未来的绩效预测。

网址: www.scfund.com.cn 电话: 400-821-0588 / 021-50509666 信箱: services@scfund.com.cn

版权所有: 东吴基金管理有限公司 Soochow Asset Management Co., Ltd. All Right Reserved

