



东吴晨报

SOOCHOW MORNING REPORT



信息速递

【宏观】保监会：以房养老推出并不意味政府不管养老

【宏观】国务院高层密集下基层 重定向刺激 告别地毯式轰炸

【宏观】调查称全球央行欲减少长债增加风险资产配置

【宏观】证监会详解基金业创新 11 条：转型 16 万亿大资管

【IPO】网下打新沦为鸡肋 询价机构疾呼修改新股规则

【IPO】证监会重申 IPO6 月底大限 142 家企业尚未预披露

【基金】打新基金告别暴利 快进快出套利模式受阻

【基金】上交所资管份额转让破百亿 基金子公司成绝对主力



东吴观点

东吴基金经理手记：王立立——“打新”冻结流动性，经济下行压制市场

上周市场连续三天凌厉的下跌，给不少投资者以沉重的打击。全周上证综指累计下跌 2.13%；深证成指下跌 2.78%，中小板指和创业板指分别下跌 2.59% 和 3.53%。行业板块全线下跌，其中前期涨幅较多的传媒与计算机领跌。

对于指数的调整，市场大多归结于 IPO 的资金抽水。上周 IPO 重启后流动性环境出现边际收紧。货币市场利率大多出现走高迹象，7 天上交所回购利率更是一周累计上升 124bp，主要受到 IPO 重启后一级市场分流效应大增的影响。4 只新股冻结资金超 3800 亿元、网下中签率较低。龙大肉食、雪浪环境、飞天诚信、联明股份 4 只新股网下有效申购平均中签率仅为 0.22%，甚至低于网上平均中签率的 0.57%。4 只新股网上和网下共冻结资金 3813 亿元，其中网下冻结资金规模达到 1150 亿元。展望后市，预计极低的网下和网上新股中签率，将在一定程度上打击投资者的“打新”积极性。后期 IPO 对资金的分流效应将进入缓和期，但市场资金面将依然面临较为紧张的格局。

除了新股 IPO 之外，市场的真正压力可能仍然来自于经济数据的低迷。“微刺激”的预期兑现后，近期数据又透出凉意，但政策面没有进一步加码。目前来看，市场运行的主要压力并未消除，投资机会仍需耐心等待。从房价指标上看，5 月份百城住宅价格和 70 城市新建住宅价格环比继续下跌，并且双双转负。6 月以来，10 大城市和 30 大城市商品房日均成交面积同比降幅分别从 5 月份的 24.1% 和 9.8%，扩大至 35.8% 和 25.8%。本轮房地产市场的调整程度正在接近之前 2008 年和 2011 年两轮调整的水平，但这并不意味着拐点即将到来。特别是考虑到房地产开发投资的滞后性，房地产市场的调整仍在延续。

预计市场仍可能维持弱势震荡格局，IPO 开闸后新股和次新股可能受到市场更多的关注。但是短期经济数据仍在走弱，需要提高警惕、控制仓位、做好防御，等待大级别反弹出现。

混合型

基金代码：580001
东吴嘉禾优势精选

成立以来累计净值增长率达

237.85%

截止时间：2014年4月24日

网上直销买基金

免费开户

申购费率
低至 **4** 折

亲子篇

教育篇

置业篇

养老篇

蜂收
定投

当投资理财

变成一种乐趣

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。

④ 网址：www.scfund.com.cn

④ 电话：400-821-0588 / 021-50509666

④ 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

