

东吴晨报

SOOCHOW MORNING REPORT

信息速递

【宏观】央行 4 个月来首停止回购防钱荒

【宏观】本届政府被形容为新供给派：4 万亿调控加剧经济波动

【宏观】金融机构新达成人民币利率互换 7 月起强制集中清算

【宏观】养老金投资运营方案或年底前出台 之前收益不理想

【宏观】银监会批复同意国家开发银行筹建住宅金融事业部

【基金】基金业协会发布《基金管理公司风险管理指引》

【基金】9 新股完成发行 打新资金回流场内货基

【基金】货基主动释放浮盈留客 巨额赎回潮未现

机构观点

申银万国：央行调查显示企业信心仍在低位 盈利环比企稳

中国人民银行开展的企业家问卷调查结果发布。数据显示企业家宏观经济热度指数为 32.8%，较上季下降 0.6 个百分点，较去年同期下降 0.4 个百分点。企业家信心指数为 64.9%，较上季下降 2.1 个百分点，较去年同期上升 1.1 个百分点。产品和原材料价格指数环比分别下降 0.1 和 1.8，其中产品价格指数较去年同期上升 1.3 个百分点；国内订单指数和出口订单指数较上季反弹分别上升 4.1 和 4.3，较去年同期下降 0.2 和 1.8 个百分点。经营景气指数较上季上升 0.1 个百分点，较去年同期下降 1.7 个百分点。盈利指数较上季上升 3.2 个百分点，较去年同期下降 1.5 个百分点。

对于这一数据，我们简要点评如下：

1. 问卷调查结果显示二季度经济景气度处于相对低位，热度指数和企业家信心指数明显下滑，更大比例的企业家群体对经济的判断是偏冷。我们不难理解政策在这一背景下坚持稳增长政策的必要性。只有企业家预期有效扭转，后续经济才能进一步企稳。

2. 分项指标环比呈现涨跌互现的走势，整体来看，环比优于同比表现，这一点可以为我们判断 GDP 等数据提供参考。主要分项指标同比均较去年大幅下滑，但包括两大订单、产品价格、经营景气度、盈利指数在内的指标均环比有所回升。尤其是需求端和企业盈利的回升值得重视，它可能会给后续经济带来一定的积极动力。

3. 需要指出的是，从历史数据看央行企业家问卷调查并不是一个领先指标，其大体同步于实际经济运行。我们需要更多地关注其数据呈现出来的趋势性。

其他重点关注：（1）引导东部部分产业向中西部有序转移形成区域梯度、联动、协调发展的局面（2）国务院高层密集调研实施针对性定向刺激（3）隔夜全球动态：美国 GDP 大幅下修，美股急挫后反弹。

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

当投资理财 变成一种乐趣

亲子篇 教育篇 置业篇 养老篇

蜂收定投

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。本报及这些信息所表达的意见并不构成对所证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

