



东吴晨报

SOOCHOW MORNING REPORT



信息速递



东吴基金经理手记

王立立观点：价值风起

◆【宏观】从深改组会议读懂改革时间表：10 个月已开 6 次会

◆【宏观】央行降息开发商瓜分政策红利 分析称房价难再跌

◆【宏观】监管层四日三提注册制改革 释放信号：真的要来了

◆【宏观】中日韩自贸区举行第六轮谈判 2015 年望达成协议

◆【宏观】工农中建等 16 家上市银行首次存款集体不降息

◆【宏观】第二批地方坏账银行试点开闸 监管层再批五省市

◆【基金】降息后基金眼中的投资机会：周期、成长两手抓

◆【基金】新基金募资额突破三千亿元 年末规模争夺战日趋白热化

降息终于来临。本次利率的调整不仅仅对财务费用、资金成本等产生影响，同时释放出货币政策 有偏向宽松的信号。结合前期国务院常务会议相关内容，未来仍有很大的概率再次宽松刺激。我们认为，2015 年，价值股和成长股都有表现机会，可能会一改之前几年的结构性行情。

降息显著利好房地产。1) 需求端： 贷款基准利率的下调直接降低了按揭购房成本。2) 供给端： 贷款基准利率的下调 有望降低房企的融资成本，再配合房企 A 股再融资的开闸，银行间市场融资的放开，房企的融资环境大大改善。

伴随着降息降准周期的启动，增量资金入市对价值型股票的追逐将进一步加剧，行业配置风格转向价值型股票。利率下降直接减小财务费用，为净利润提升释放弹性。庞大的利息支出成为企业的沉重负担，并大幅蚕食利润。

预计货币政策操作将由定向宽松为主转向全面降息降准；未来随着经济增速和物价下行，货币政策进一步放松的空间打开；全面降准时点临近，可能在未来 1 个季度内。伴随着良好的流动性环境，我们认为 15 年的股市仍然值得期待。





◆【宏观】从深改组会议读懂改革时间表：10个月已开6次会

从今年1月22日至今，10个月的时间内，中央全面深化改革领导小组已经召开了6次会议，深改组决定的落实成效十分显著。记者梳理公开资料发现，今年6次会议审议的多个改革方案都有所推进。这些方案上会审议就几乎意味着进入推出倒计时，其方式通常是在深改组会议后的政治局会议上审议通过，或直接通过国务院、两办发布文件。多名专家分析称，深改组会议不仅具有高度统筹性和规划性，从几次会议通过的方案看，又具有及时性和系统性。有官方研究人士分析称，将深改组形容为改革的“神经中枢”，不仅因为它肩负改革的顶层设计，更在体制和机制设计上、改革节奏推进上有着重要作用。

◆【宏观】央行降息开发商瓜分政策红利 分析称房价难再跌

11月21日，央行降息“靴子”终于落下，加上9月30日央行发布的房贷新政，货币信贷政策的叠加效应正逐步显现。数据显示，上周一二线城市成交量普遍回升。业内人士分析，在政策双重利好下，11月楼市成交量或将突破年内新高，房企最困难时期已经过去。在政策向好的影响下，尤其是央行降息托市政策，从根本上减轻了购房者的还贷压力，购房者入市意愿明显增加。数据显示，主要城市客户看房量均有明显上涨，其中表现最明显的是一线城市，北京、上海客户咨询量上涨了80%以上。一二线城市回暖明显，但三线城市市场城市略逊色。数据显示，一线城市成交量环比上升12.5%，同比增长21.4%；二线城市环比增长2.2%，而三线代表城市则下降了6.6%。

◆【宏观】中日韩自贸区举行第六轮谈判 2015年望达成协议

中韩自贸区结束实质性谈判后，中日韩自贸区谈判有望提速。据悉，中日韩自贸区第六轮谈判于24—28日在日本东京举行，将会对之前分歧最大的商品特许协商方针、服务和投资自由化等问题展开集中的讨论。根据商务部的口径，中日韩自贸区有望在明年取得较好进展，而接近达成的中韩自贸协定也将助力谈判进程。截至目前，中国已签署的自贸协定12个，涉及20个国家和地区，分别是中国与东盟、新加坡、巴基斯坦、新西兰、智利、秘鲁、哥斯达黎加、冰岛和瑞士的自贸协定，内地与香港、澳门的更紧密经贸关系安排（CEPA），以及大陆与台湾的海峡两岸经济合作框架协议（ECFA）。随着多个自贸协定的逐步实施，中国全方位的开放新格局轮廓也得以初显。

◆【宏观】工农中建等16家上市银行首次存款集体不降息

央行决定从11月22日起，金融机构一年期贷款基准利率下调0.4个百分点至5.6%，一年期存款基准利率下调0.25个百分点至2.75%。同时结合推进利率市场化改革，将金融机构存款利率浮动区间的上限由存款基准利率的1.1倍调整为1.2倍；其他各档次贷款和存款基准利率相应调整，并对基准利率期限档次作适当简并。截至昨日，16家上市银行无一执行2.75%的一年期存款基准利率，也就是说，16家银行首次存款集体不降息。其中，“工农中建”四大行、光大银行、交通银行和招商银行等7家维持调整前的3%不变；北京银行、浦发银行、民生银行、兴业银行等4家按基准利率上浮10%，一年期存款利率为3.025%；平安银行、南京银行、中信银行、宁波银行和华夏银行等5家将利率上浮到顶，一年期存款利率为3.3%。

◆【基金】新基金募资额突破三千亿元 年末规模争夺战日趋白热化

临近岁末，基金公司年度规模争夺战日趋白热化，众多基金公司纷纷祭出新基金这一吸金武器。数据显示，截至11月17日，共有31只产品正在发行，热情继续高涨，11月上半月共14只基金完成募集并宣告成立。今年以来新基金募资总额也一举突破3000亿元大关。基金公司在年末冲击管理规模，是基金近期发行较多的重要原因。作为资本市场的专业机构投资者，公募基金一般会选择市场行情较好的时间点介入，以期在基金成立初期就获得不错的收益，增强投资者的信心。从发行的基金类别来看，新基金的构成也有所变化。货币基金的发行较去年明显疲软很多，这和今年利率走低有很大的影响。而债券基金随利率走低率先复苏，在7月大盘回暖后，偏股基金发行也逐渐回暖。

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

