



东吴晨报

SOOCHOW MORNING REPORT



信息速递

- ◆【宏观】李克强签发不动产登记条例 明年 3 月施行
- ◆【宏观】韩元对人民币直接交易启动 中韩自贸区料获关注
- ◆【宏观】黄金“绝地反击”暴涨 50 美元 金价突破 1200 美元
- ◆【宏观】国企改革顶层设计接近完成 方案料以 1+N 形式发布
- ◆【宏观】中国年末发力稳增长 两月内连批近万亿元投资
- ◆【宏观】五大行悄然酝酿存款利率上浮 20% 农行已部分执行
- ◆【基金】88 只股基 11 月涨幅超一成 部分公募追涨低估值蓝筹股
- ◆【基金】股市走牛股基受捧 年内 60 只新基金提前结束募集



东吴基金经理手记

周建观点：从改革的角度来看待市场上涨

继月中降息之后，A 股市场连续跳空，创出近三年来的新高，最关键的是日交易量屡屡创出历史新高，可见市场之强势。尽管上周最新发行的新股平均每家冻结资金量再度刷新纪录，但市场并未重复前期的下跌规律，其背后的原因是大类资产配置向股市迁移的脚步正在加快。

看经济面，近期数据显示四季度增长依旧不容乐观。1-10 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额同比增长 6.7%，增速比 1-9 月份回落 1.2 个百分点，创 21 个月新低，其中煤炭开采和洗选业利润总额同比大降 45.2%。“稳增长”压力不断增大，为什么市场不再像 2013 年中那样，可以无视经济数据的疲弱，放量上涨创新高？我们认为改革是改变市场运行轨迹的核心因素。

从四中全会以来，金融改革的步伐显著加快。首先是沪港通，尽管市场有各种关于沪港通推迟的谣言，但最后是如期推出，展示出政府的执行力。其次是利率市场化改革，存款保险制度和存款利率上浮空间放松，都显示改革在不断深化。最后是股票发行注册制，年底关于注册制推出的预期不断强化，也促发券商金融股大幅上涨。从这些改革举措来看，政府借助金改，拉动投资需求，提高资本市场参与者的杠杆水平，进而降低实体经济的系统性风险，为其他重大改革推进提供空间和时间。如果我们的猜测是正确的话，预计明年影响市场走势的最主要因素可能还是金融市场自身的变革，这些改革措施会不断地对资本市场进行催化，改变投资者的风险偏好。当然，这些改革措施也是双刃剑，比如利率市场化在短期来看是降低了资金成本，但如果投资者应对风险的能力还没有相应提高，在未来系统性风险释放的时候，可能会超出其承受力。再者，注册制对市场的影响也是难以估计的，这会改变股票市场的生态环境，一方面是流动性的问题，另一方面也会面临很多因信息不对称而引发的信用风险。

总体来看，现阶段的行业轮动和风格轮动仍然处在比较合理的水平，填平估值洼地的趋势不会被逆转，所以我们偏好高贝塔、低估值且直接受益于改革的板块，但是一旦市场趋势放缓，还是要注意短期调整的风险，毕竟经济层面仍然是处于下滑状态之中。





◆【宏观】李克强签发不动产登记条例 明年3月施行

《不动产登记暂行条例》已由国务院总理李克强签发，将于年内颁布，条例自2015年3月1日起施行。条例的一大优势在于，此前庞杂而分散的不动产系统将会整合成一个统一的平台。值得注意的一点是，《暂行条例》对不动产登记人员也做了相关要求。修改后的条例明确，不动产登记人员应当具备与不动产登记工作相适应的专业知识和业务能力。这也为将来提高不动产机构工作人员的业务素质提供了保障，为不动产登记的真实性与准确性奠定了基础。条例对登记错误的损害赔偿也做了规定。强调了对于登记机构登记错误对他人造成损害或者当事人提供虚假材料，申请登记赔偿责任损害应当按照《物权法》的规定承担赔偿责任。另外，登记权利、登记机构的审查职责方面也稍有改动。《暂行条例》出台后，县市一级的不动产登记机构的统一需要时间，另外各类不动产登记之间的协调和统一还需要一段较长的磨合期，不动产登记走上正轨最起码要几年的时间。

◆【宏观】黄金“绝地反击”暴涨50美元 金价突破1200美元

昨日，全球大宗商品市场遭遇“黑色星期一”。上周五暴跌10%的国际油价继续扮演领跌角色，美国纽约市场原油期货价格一度跌至64.4美元/桶，最低曾下探至63.72美元，创5年半来新低。此外，纽约市场黄金期货价格最低触及1141.7美元，最大跌幅2.8%。国际大宗商品市场暴跌风迅速波及国内上海、大连、郑州三大期货市场，总共40多个期货品种有7个跌停，塑料等化工类商品、豆油等油脂类商品成为重灾区。昨天黄金行情起伏巨大，这让偏好黄金的中国投资者大跌眼镜。白天国际金价一度暴跌至每盎司1141美元，晚上因穆迪下调日本评级的消息引发市场避险情绪，黄金白银绝地反击，国际金价已涨破1200美元，暴涨50美元。业内人士认为，在成功回补周一的跳空缺口之后，市场可能会出现轧空行情。白银涨幅更猛，最大反弹超过10%。昨晚国际原油也随之反弹，涨幅接近3%。

◆【宏观】国企改革顶层设计接近完成 方案料以1+N形式发布

时近年末，全面深化改革重头戏之一的国资国企改革进程颇受关注。权威人士1日透露，目前在与国企改革有关的改革意见中，顶层设计方面有8个改革方案正在抓紧研究制定，此外还有34项具体措施。这些方案可能以“1+N”形式发布。其中，“1”是指首先会出台一个深化国企改革指导意见，“N”是指十几个配套方案。新成立的国务院国企改革领导小组及办公室，设立综合协调组、地方国资组、中央企业组和政策协调组进行专门指导和协调把关。按原规划，国企改革指导意见、国资管理体制改革方案及发展混合所有制改革意见年底出台，一些方案已提交改革领导小组讨论并反复修改，预计不会晚于明年一季度出台。

◆【宏观】中国年末发力稳增长 两月内连批近万亿元投资

面对较大的经济下行压力，官方出手稳增长的力度不断增强。据不完全统计，在10月以来的两个月时间里，国家发改委密集批复了35个基建项目，包括28个铁路、6个机场和1个深水港项目，总投资约9761.71亿元。当前中国经济的一个基本特征是去地产业化，地产投资在持续下滑，政策推动基建投资加码，以对冲地产下行影响，同时也为稳定明年的投资打下基础。在加大基建项目投资的同时，一系列重大政策措施也密集出炉。仅在11月这一个月的时间里，中国官方就先后出台了全面降息、新“融十条”等若干重大政策。

◆【基金】88只股基11月涨幅超一成 部分公募追涨低估值蓝筹股

11月的市场涨势如虹，大盘蓝筹更是在中下旬大象起舞，在此背景下，基金净值水涨船高，当月共有88只开放式主动型偏股基金涨幅超过10%。值得一提的是，亢奋的市场情绪之下，此前对蓝筹避而远之的部分公募开始追涨低估值板块，并在11月斩获不小，机构对于蓝筹股的持股预期正在发生改变。对于后市，分析对中长期走势相对乐观，然而对于行情在暴涨之后可能出现的调整风险，同样保持着一份警惕。预计，年底前，在经济平稳，资金宽松的背景下，市场整体下行风险不大，结构性行情机会将一直存在。预计市场强势是可以持续的，而且风格优势将更加偏向大盘蓝筹股。

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

