



东吴晨报

SOOCHOW MORNING REPORT



信息速递



机构观点

银河证券观点：宏观：美联储维持利率不变

◆【宏观】美联储决定维持利率不变 专家：加息或在年底前

◆【宏观】项目亏损扩大 新一轮空头力量或出自定增解禁盘

◆【宏观】中信证券涉内幕交易追踪：业内传审计署已入驻

◆【宏观】证券业整肃升级 证监会 3 个月 4 人被查

◆【宏观】央行本周逆回购力度放缓 市场维持宽松预期

◆【宏观】A 股巨震 H 股现估值洼地 内地私募基金转战港股

◆【宏观】银监会召集多家信托通气：配资清理放缓推进

◆【宏观】“清伞”不用砸盘 证监会紧急明确信托清查边界

美联储 9 月 17 日、北京时间周五凌晨 2:00 决定维持联邦基准利率在 0 至 0.25% 不变。美联储在声明中表示，美国经济温和增长，就业增长稳固，失业率出现下滑。但通胀依然低于目标，部分反映了能源价格和非农进口价格下滑的影响。FOMC 声明重申了在就业市场进一步改善、对通胀重返 2% 有信心时才会加息。美联储表示，经济和就业市场保持均衡依然存在风险，但正在监察海外风险。美联储维持利率不变，并未开始加息的主要原因是，美国的通胀风险有限，没有必要为了控制通胀而加息，从而影响到经济增长与就业稳定。美国 8 月份 CPI 月率下跌 0.1%，是 1 月份以来首次下降；7 月份为上涨 0.1%。不包括食品和能源的核心消费者价格指数连续第二个月上涨 0.1%。8 月末季调消费者物价指数。8 月末季调消费者物价指数年率增长 0.2%，符合预期，前值增长 0.2%。通胀低迷主要是因为能源价格下跌，同时美元强势也压低通胀水平。能源成本过去 12 个月下跌 15%，即使扣除能源与食品影响后的 8 月核心通胀为 1.8%，仍低于预期并低于美联储的 2% 通胀目标。此外，海外经济动荡，特别是中国经济增速下滑，金融市场与汇率动荡，对全球经济体、特别是信息经济体的冲击明显。美联储维持利率不变，推后加息，避免了全球金融与汇率波动性风险进一步上升，影响到美国经济稳定。耶伦在发布会上表示决策将依据数据而定，并表示首次加息之后货币政策立场将维持一段时间的高度宽松。上半年经济增长比 6 月预期显著强劲。周期性疲软可能会持续存在。就业持续增长有助于消费增长。净出口明显拖累上半年经济增长。耶伦表示，海外前景面临更多不确定性。耶伦承认全球近期经济走势是美联储决定不再 9 月加息的主要因素之一。在回答记者问题环节，耶伦表示，尽管全球经济仍然存在不确定性，但绝大多数美联储官员仍然认为年内美联储将会看到需要加息的美国经济复苏出现。耶伦表示，就业市场改善会提振通胀上扬的信心。目前有加息的理由，我们也讨论过加息。在被问及 10 月会议是否会加息时，耶伦表示，如果 10 月加息，届时将召开新闻发布会。10 月加息依然有可能。就未来美国利率走向看，美国经济增长强劲，第二季度的 GDP 增长了 3.2%，已经高于其潜在增速；失业率下降到 5.1% 的逼近充分就业水平。年内加息的可能性很大。从投票情况看，本轮美联储公开市场会议的最终投票结果为 9:1。里奇蒙德联储主席莱克对此次会议决议投反对票，其他 9 位票委均表示希望维持利率不变。在随后的 FOMC 会议声明中显示，13 位官员希望今年首次加息，此前会议为 15 位。3 名官员希望 2016 年加息，此前为 2 名，一名官员希望 2017 年加息，此前会议中无人希望 2017 年加息。美联储维持利率不变，美元指数短线走低，现货黄金上涨约 15 美元至 1132.61 美元/盎司。因美联储决议在预期之内，美国股市变动不大。



◆【宏观】美联储决定维持利率不变 专家：加息或在年底前

美联储结束此轮议息(FOMC)会议后宣布维持基准利率不变。市场分析人士称,美联储延期加息的主因一方面是近期金融市场吃紧,反映出海外市场疲软加剧;另一方面通货膨胀率也没有达到美联储预期标准。商务部国际市场研究部副主任白明在接受中新网记者采访时预计:“美联储近九年来的首次加息,有可能出现在今年年底之前。”根据此前美联储公布的2015年议息时间表,美联储议息会议在华盛顿时间9月16日-17日召开,讨论经济运行、货币政策决定等事宜,会后美联储宣布再度推迟加息操作。分析称,通货膨胀率没有上涨是美联储此次推迟加息的原因之一。事实上,这一结果可谓在“意料之中”。9月份美联储加息概率可能会下降。“首先,各国央行行长发声表示美国加息对于全球经济金融造成动荡,反过来影响美国自身经济。”“通胀和就业是左右加息决策的两个主要因素。”失业率已跌至7年低位,本次会议不加息,也会释放加息的预期。别看只有两个关键指标,却已让美联储“左右为难”,就业数据持续好转的同时,通胀指数却迟迟上不来。8月份美国失业率降至5.1%,远远超出5.5%的失业率目标。失业率降低,代表就业市场恢复热度,市场出现更多劳动力需求,从这点来看,美联储有理由加息。然而,另一边的通胀指数却创出了近八个月来的首次环比下跌。9月16日,美国劳工部报告显示,8月核心消费者价格物价指数(CPI)年率增长1.8%,经过季调后环比下跌0.1%,主要是由于汽油价格的大幅下跌。面对如此“纠结”的参考指标,就连美联储官员此前释放的信号都十分混杂,正反方意见难分强弱。“美联储不会等到通胀达到2%的目标时才启动加息。”美联储副主席斯坦利·费舍尔此前表态说,目前的低通胀可以归于油价下跌以及美元走强,考虑到通胀预期明显稳定,有充分理由相信通胀将回升,压低通胀的因素将消失。如果通胀回升变成可预期的前提,那么,美联储在年内加息就变成大概率事件。商务部国际市场研究部副主任白明对中新网财经记者预测:“美联储近九年来的首次加息,有可能出现在今年年底之前。”综合多方分析来看,未来美联储启动加息恐是必然趋势,而新兴经济体或在未来加息操作“坐实”后承受一定压力。在白明看来,美国是世界第一大经济体,美元又是主导货币,其货币政策调整可以说对世界经济影响很大,尤其是对发展中国家来说,资本市场、汇率等多方面都面临较大压力,考验着各国金融体系的调和和消化能力。不过,具体对中国经济来说,似乎影响有限,中国企业对美国直接投资仍然保持积极态度。

◆【宏观】银监会召集多家信托通气: 配资清理放缓推进

在清理场外配资这一问题上,证监系统与银监系统态度正趋于一致。在银监会信托部今日下午与多位信托高管进行的通气会上,监管部门要求信托公司进一步自查并主动清理配资,而在时间要求上并未强调9月30日大限。证监会傍晚亦发出《继续做好清理整顿违法从事证券业务活动的通知》,要求券商在开展清理整顿工作不要单方面解除合同、简单采取“一断了之”的方式。传达出配资清理工作进程可适当放缓之意。此外,银监部门人士和信托人士均表示配合证监部门做好账户清理工作,希望逐步稳妥地解决清理问题。值得一提的是,证监会今日傍晚公布的文件,也透露出配资清理执行标准有所松动的迹象。“从证监会通知的第二条看,证监会态度有松动,要求券商采取和谐谈判的方式,顺利实现交替,使帐户合规化,尺度放松了。”监管层要求不能“搞一刀切和单方面”后,也等于放宽了截至时间。

◆【宏观】“清伞”不用砸盘 证监会紧急明确信托清查边界

这一周,有关清理配资的消息可谓纷繁复杂,牵动人心。股市也随之震荡起伏。有的说坚决清理,有的说放缓清理;有的说终止全部,有的说仅清理部分。监管部门口径不一,机构在执行中也尺度有异。“噪音”产生的原因很多,其中一个主要原因是缺少高层的公开发声或文件指引。昨日,赶在美联储主席耶伦公布是否加息的决定之前,证监会紧急向市场清晰发声——信托产品账户清理范围限于三类,禁止券商对信托“一断了之”,涉及的股票划转可以不通过二级市场完成。换言之,“清伞”不等于清盘卖出。银监会也在昨日与多位信托高管进行通气会,要求信托公司进一步自查并主动清理配资。“从《通知》内容看,相当于把伞形给关了,把单一信托和结构化产品包含在内了,但是清理行动的影响比原来小了。”一位经验机构人士表示,单一信托和结构化产品可以变更到其他的交易系统,业务原则上可以继续做。为减少清理行动中过多股票被强制平仓,砸盘二级市场,证监会明确股票可以直接划转——采取将违规账户的资产通过非交易过户、“红冲蓝补”等方式划转至同一投资者的账户,或者取消信息系统外部接入权限并改用合法交易方式等方法处理。

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 养老篇 置业篇

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

