



东吴晨报

SOOCHOW MORNING REPORT



信息速递



东吴基金经理手记

邵笛观点：短期资金充裕，静待预期明了

◆【宏观】习近平：年均增长底线是 6.5% 以上

◆【宏观】中国将提升全球治理话语权 积极参与规则制定

◆【宏观】“十三五”规划建议：推进股票和债券发行交易制度改革

◆【宏观】IMF 今日讨论 SDR 货币篮子调整 人民币入篮概率大

◆【宏观】摸底错配及流动性风险 保险业开启资产配置压力测试

◆【宏观】资本市场未来五年将深化创业板改革 降低杠杆率

◆【宏观】伊世顿 1 秒下单 31 笔 揭秘幌骗交易如何操纵市场

◆【基金】国家队基金操盘路径解密：建仓迅猛 大手笔布局蓝筹

中国三季度 GDP 同比增长 6.9%，虽然好于预期的 6.8%，但还是创近 6 年以来新低。9 月规模以上工业增加值同比 5.7%，同样低于预期的 6.0%。经济表现依然偏弱，央行在汇率表现相对稳定后再度同时降准降息，将宽松策略进一步延续；同时，在地方政府债务置换尚未完成、财政力度有限的情况下，央行通过国开行专项金融债的方式推动积极财政政策，而发改委也通过不断新批大型项目的方式予以配合。由于经济数据不佳和宽松流动性不改，债券收益率持续下行，10 年期国债甚至向下突破 3% 的位置。受股市走弱影响，债券配置需求大幅增加，且交易所回购利率大幅走低，使得交易所公司债大受追捧，甚至出现个别地产债发行利率低于同期国开债利率的情况。不过，由于资金外流和债券市场加杠杆影响，隔夜回购利率仍明显高于 5、6 月的价格水平。债市面临非常有利的环境，收益率仍有下行空间，不利因素却也不容忽视。随着今年地方政府债务置换逐步推进，地方财政发力推动投资的可能性提高，加上央行助推，经济有望短期内企稳，10 月财新制造业 PMI 为 48.3，较上月出现好转。汇率政策调整后虽然人民币汇率得以稳定，但资金外流尚未停止，尤其是美国年末是否加息仍不明确。此外，权益市场的表现也将影响到资金在大类资产配置的方向和比例分配，IPO 重启也会对资金产生分流影响。临近年末，短期资金波动将对债券收益率走势产生扰动，是否会因此引发个别企业的还本付息能力也需要加以关注，要防止企业信用风险冲击。





◆【宏观】习近平：年均增长底线是 6.5% 以上

“十三五”时期是全面建成小康社会、实现我们党确定的“两个一百年”奋斗目标第一个百年奋斗目标的决胜阶段。制定和实施好“十三五”规划建议，阐明党和国家战略意图，明确发展的指导思想、基本原则、目标要求、基本理念、重大举措，描绘好未来 5 年国家发展蓝图，事关全面建成小康社会、全面深化改革、全面依法治国、全面从严治党战略布局的协调推进，事关我国经济社会持续健康发展，事关社会主义现代化建设大局。

◆【宏观】“十三五”规划建议：推进股票和债券发行交易制度改革

新华网北京 11 月 3 日电新华社今天受权发布《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十三个五年规划的建议》。《建议》提出：加快金融体制改革，提高金融服务实体经济效率。积极培育公开透明、健康发展的资本市场，推进股票和债券发行交易制度改革，提高直接融资比重，降低杠杆率。

◆【宏观】IMF 今日讨论 SDR 货币篮子调整 人民币入篮概率大

讨论许久的人民币是否能纳入特别提款权(SDR)货币篮子的结论将于近期揭晓。根据摩根大通近日提供的信息显示，国际货币基金组织(IMF)将于 11 月 4 日召开董事会会议，讨论是否对特别提款权货币篮子进行调整。不过，摩根大通中国首席经济学家朱海斌表示，IMF 决策公布日期尚不确定，这也就意味着，最终决定可能在会后立即公布，也有可能在几周后才揭晓。自 IMF 8 月发布有关 SDR 的评估报告后，市场普遍认为，中国政府在其后的一段时间里，在人民币纳入特别提款权方面取得了重大进展，如就评估报告中提出的几项技术性问题出台相应直接解决措施，进一步推动中国金融改革和资本项目开放并展开中美、中英政治对话等。因此，朱海斌认为，IMF 董事会将很有可能在 11 月作出支持人民币纳入特别提款权的决定，新的特别提款权货币篮子也将于 2016 年 10 月 1 日启用。

◆【宏观】摸底错配及流动性风险 保险业开启资产配置压力测试

一场资产负债错配的游戏，令一批批保险业“黑马”实现弯道超车，仅两三年光景，保险业务收入跳跃式翻番。然而，这又是一场危险的游戏，保险公司的业务发展和现金流高度依赖新业务，盈利和偿付能力高度依赖投资收益，企业发展的不稳定性问题值得深思。保险市场的这一现象，已引起监管机构的高度关注与警觉，并开始拉响预警信号。获悉，保监会正在通过产品负债端调研摸底、资产配置端加强审慎性监管的方式，双管齐下防范这一新形势下的潜在风险，使资产负债管理由“软”约束向“硬”约束转变。

◆【基金】国家队基金操盘路径解密：建仓迅猛 大手笔布局蓝筹

随着基金三季报的披露，手握 2000 亿元资金的 5 只“国家队”基金的操盘路径得以曝光。三季度 A 股市场经历大幅下跌，下跌的速度之快、幅度之大历史罕见。泥沙俱下之际，优质上市公司被恐慌情绪错杀，估值跌到相对合理甚至低估的水平，迎来较好的投资机会。而“国家队”基金正是在市场恐慌之际大举入场，逐步买入优质的价值股和成长股。5 只“国家队”基金中，2 只成立于 7 月 13 日，另有 3 只成立于 7 月 31 日，这意味着，按照 6 个月的建仓时间来算，上述 5 只基金均处于建仓期，但从其三季度末的仓位来看，多数采取了迅猛建仓的策略。从“国家队”基金的投资布局来看，在市场剧烈震荡之际，低估值蓝筹股成为大手笔买入的主要方向。嘉实新机遇的基金经理表示，三季度该基金利用市场非理性下跌的机会逐步建仓，投资的方向主要是被市场错杀的、估值相对合理或低估的优质上市公司。值得注意的是，所有偏股型基金三季度金融业的持仓占比仅为 4.79%，这意味着，“国家队”基金对该行业的偏爱远远胜过其他基金。华夏新经济的基金经理认为，三季度市场波动较大，部分质地较好的股票出现大幅回调，虽然无法确定是否处于市场底部，但是有些股票已经显现出较好的投资价值。事实上，在三季度市场震荡中，银行股的高股息、高流动性的配置价值十分明显，因此也成为相当抗跌的一类品种。

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

