



东吴晨报

SOOCHOW MORNING REPORT



信息速递



东吴基金经理手记

陈晨观点：中短期债市或现震荡格局

◆【宏观】10 月份 CPI 今公布或“两连降” 专家称年内通胀无忧

◆【宏观】周小川解读十三五规划：将加大定向调控力度

◆【宏观】五中全会后深改组首次开会一次通过 8 个文件

◆【宏观】外贸进出口“双降”压力大 出口年内转正难

◆【宏观】甘肃与央企达成战略合作 设千亿丝路交通发展基金

◆【基金】部分公募认为 IPO 重启短空长多 A 股开启慢牛行情

◆【基金】公募基金稽查风暴再起 多家公司被曝遭突击检查

◆【基金】分级基金上折潮或再度来袭 布局 B 份额有望获超额收益

今年以来经济基本面延续弱势，工业生产大幅下滑，固定资产投资增速已回落至 10% 左右，房地产销售好转对房地产投资的带动作用也较为有限，在经济增速下台阶后，经济动能偏弱在短期较难逆转。在此背景下货币政策仍将维持宽松，同时由于外汇占款等传统流动性投放方式受阻，央行通过定向工具等其他方式投放流动性的概率增大，我们对债券市场整体保持偏乐观态度。但 2014 年以来债券市场持续上涨，在今年已累积较大涨幅，且中短期内权益市场系统性风险充分释放，同时面临 IPO 重启、稳增长政策发力和美联储加息的阶段性冲击因素，因此中短期内债券市场将呈现震荡格局。另外，宏观经济下滑对微观经济主体的不利影响已在逐步体现，对面临长期景气度下滑的行业以及内外部支持条件偏弱的个体将更加谨慎。





◆【宏观】10 月份 CPI 今公布或“两连降” 专家称年内通胀无忧

国家统计局今日将公布 10 月份居民消费价格指数(CPI)。多家机构预测,受猪肉等食品价格下降影响,10 月份 CPI 涨幅可能连续两月回落,预计可能降至 1.5%左右。专家表示,未来 CPI 仍将低位运行,年内通胀无忧。国家统计局数据显示,9 月份 CPI 同比上涨 1.6%,涨幅比 8 月回落 0.4 个百分点,CPI 涨幅重回“1 时代”。对于即将公布的 10 月份 CPI,机构普遍预测,由于猪肉等价格出现回落,10 月份 CPI 涨幅或将继续回落到 1.5%左右。据商务部监测,进入 10 月份以来,全国 36 个大中城市食用农产品市场价格连续四周下降,其中,猪肉价格分别比前一周下降 0.3%、1.2%、1.4%、1.1%。交通银行首席经济学家连平表示,10 月猪肉价格有所回落,食品价格下降,非食品价格平稳,预计 CPI 涨幅可能小幅下降至 1.5%,连续两个月回落。

◆【宏观】外贸进出口“双降”压力大 出口年内转正难

海关总署 11 月 8 日发布的数据显示,前 10 个月,我国进出口总值 19.93 万亿元,同比下降 8.1%。其中,出口 11.46 万亿元,下降 2%;进口 8.47 万亿元,下降 15.2%;贸易顺差 2.99 万亿元,扩大 75.3%。多位业内分析人士表示,年内出口增速转正希望已经不大。与此同时,海关总署新闻发言人黄颂平也表示,10 月出口的再度下滑,表明外部需求仍然比较疲软。从全球经济看,短期内外部需求不会发生重大改善,出口下行压力依然较大。

◆【基金】部分公募认为 IPO 重启短空长多 A 股开启慢牛行情

部分公募基金认为,IPO 重启显示资本市场已经正常化,表明了监管层对当前市场的信心。虽然重启 IPO 短期对于市场可能有一定的压制,但中长期有助于 A 股进入良性循环,开启慢牛行情。本次 IPO 重启是资本市场正常化的体现,短空长多,有助于 A 股进入良性循环。从短期看,虽然对股票供给端形成压力,但是当前市场较为宽松的流动性是承接 IPO 重启的巨大保障,加上此次改变了之前预交款规则,也极大缓解了新股发行对短期流动性的冲击。“IPO 重启标志着资本市场将会继续助力经济转型和创新发展,符合当前政策方向和产业新趋势的优秀标的也将会吸引更多的新增资金,提升整个市场人气。”从时点来看,此次 IPO 重启于 A 股经历第三季度的暴跌、清理配资、严查市场操纵之后。重启表明了监管层对当前市场的信心。网上投资者通过证券交易系统按市值申购,有利于投资者提高对二级市场股票的配置,有利于增强市场活力,起到修复市场的功能;小盘股直接定价发行,降低了中小企业融资成本,提高了发行效率。综合来看,融资功能的恢复,将加速股票市场的自我恢复和自我调节。从长期来看,A 股有望开启慢牛行情。从更长远角度来看,本次新股发行制度的调整使制度将更趋市场化,为注册制的推进奠定了基础。如果考虑供给增加的因素,此次 IPO 重启对股市造成了一定程度上的负面冲击,但公募基金认为冲击影响有限。一方面,市值配售的做法增加了市场上基金的配置需求,对冲了供给端的冲击;另一方面是参与打新基金的资金风险偏好较低,与参与股票投资的资金并不完全重叠。从历史经验看,IPO 重启对于指数的影响偏于负面,但影响有限。华润元大基金指出,IPO 不是市场的拐点标志,而是市场上涨或下跌的加速器。当前经济疲弱,为稳增长,积极的财政政策与宽松的货币政策将持续。在未来可预见的时间内,实体经济投资对流动性的吸收难以出现明显上升,甚至可能下降,因此,趋向宽松的流动性主要将配置在金融资产上,A 股会处于相对优势的地位,加之市场情绪继续企稳回升,预计市场在中期仍会处于震荡上行的走势。短期而言预计市场或因美国加息预期、IPO 重启而遭受冲击,但市场调整则是布局和调整结构的时间窗口。

◆【基金】分级基金上折潮或再度来袭 布局 B 份额有望获超额收益

A 股市场超预期上涨,再度点燃各路资金对于分级基金的热情。随着净值的“水涨船高”开启“上折”大戏。目前已有两只分级基金触发上折,另有 9 只分级基金距离上折只有不到 10%的距离。在上折之前,逼近上折时 B 份额的价格杠杆大幅走低,因此母基金基本表现为整体折价,但上折之后,B 份额杠杆恢复至初始杠杆,且上折基本发生在行情趋势向好的过程中,因此 B 份额受到追捧,母基金整体变为溢价。此时,B 份额在上折后获得的母基金份额会由此前的折价转为溢价,B 份额投资者将获取一定超额收益。

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

亲子篇

教育篇

置业篇

养老篇

蜂收定投

当投资理财
变成一种乐趣

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

