

ORIENT FUND

东方晨报

2014/4/15





【市场回顾】

➤ **A股市场**

周一（4月14日），A股全天震荡调整，量能有所萎缩，农林牧渔、汽车和传媒等领涨，银行、保险股领跌。从盘面上看，今日热点集中在新疆、京津冀、污水处理等概念股上。

截至收盘，上证综指涨1点或0.05%报2131.54点；深证成指跌3.55点或0.05%报7583.28点；两市全天成交金额1782亿元人民币，上日为2106.8亿元。中小板指收盘涨0.50%；创业板指涨0.65%。

➤ **国际行情**

指数名称	收盘	涨幅(%)	指数名称	收盘	涨幅(%)
美国			香港		
道琼斯工业指数	16173.24	0.91	恒生指数	23038.8	0.15
纳斯达克综合指数	4022.69	0.57	国企指数	10244.02	0.15
标准普尔500指数	1830.61	0.82	红筹指数	4347.59	-0.24
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6583.76	0.34	日经225指数	13910.16	-0.36
德国 DAX 指数	9339.17	0.26	澳大利亚标普200	5358.95	-1.28
法国 CAC40 指数	4384.56	0.43	韩国综合指数	1997.02	-0.02
意大利指数	22730.36	0.39	新西兰 NZ50 指数	5063.54	-0.55
西班牙 IBEX 指数	10188.20	-0.17	中国台湾加权指数	8857.42	-0.57

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯

【股市评论】

昨日大盘小幅低开，早盘小幅上冲后受金融、地产等权重板块疲弱拖累出现震荡下行，盘中回踩5日线后有所企稳。午后，随着京津冀、新疆区域、污水处理等主题概念轮番活跃，大盘一路震荡攀升，最终收出小阳星，成交量较前日明显萎缩。

盘面上看，两市板块多数上涨，共33只个股涨停，市场延续震荡整理走势。主题概念股再度活跃，激发了市场的做多动力，权重股则普遍调整，不过走势依然稳健。技术上看，沪指已连续3日在年线上方蓄势整理，均线系统呈多头发散态势，后市可看高一线；创业板量能持续处于低位，预计近期仍将在半年线与20日线之间震荡整理。

总体看，近期政策面频传利好，高层维稳意图明显，市场有望延续蓝筹股估值回归行情，建议配置地产、金融以及上证180成分股等低估值品种。



【热点资讯】

【上交所专家称沪港通交易只通场地“不通”规则】

针对沪港通引发的有关沪港两市交易规则不同的激烈讨论，上交所首席经济学家胡汝银日前表示，对于内地投资者而言，沪港通开通以后，现有的一些技术层面规则不会改变，即按照交易的市场所在地规则为准，这是沪港交易所已商定一致的。

胡汝银称，其实，这类似 Hub（管道）一样，上交所给港交所一个 Hub，而港交所也给上交所一个 Hub，沪股通意味着规则延伸出去，而港股通意味着引进来，技术层面的互联互通已不是问题。

目前，香港市场在新股发行、回购、退市制度等方面更为市场化；增发和配股等也更加成熟；而在交易制度上，香港市场的交易时间、交易方式、涨跌停板、融资融券业务等方面与 A 股市场也有很多不同之处。对此，英大证券首席经济学家李大霄表示，其实两地市场的差异非常多，但沪港通不是简单地“一通了事”，是在发展的过程中解决问题。

【99 号文或成最严信托监管文件】

银监会办公厅近日下发 2014 年 99 号文。对此，一位信托经理表示，这或许将成为今年乃至近年来对信托公司监管最为严格的文件。一些信托经理就此开始寻找新的工作。但乐观者则相信，信托行业将出现分化，实现优胜劣汰，对行业长远发展是利好。

上述 99 号文为银监会近日向各银监局和信托公司下发的《中国银监会办公厅关于信托公司风险监管的指导意见》（银监办发【2014】99 号），99 号文在要求信托公司股东“兜底”流动性的同时，还锁定了资金池整改方案的最后期限。与此同时，入市产品事前上报、激励性薪酬延付等要求，亦对信托公司及从业人员影响巨大。

99 号文要求，信托公司不得开展非标准化理财资金池等具有影子银行特征的业务。对已开展的非标准化理财资金池业务，要查明情况，摸清底数，形成整改方案，于 2014 年 6 月 30 日前报送监管机构。各信托公司要结合自身实际，循序渐进、积极稳妥推进资金池业务清理工作。各银监局要加强监督指导，避免因“一刀切”引发流动性风险。

对于信托的“刚性兑付”问题，文件指出，信托公司股东应承诺或在信托公司章程中约定，当信托公司出现流动性风险时，给予必要的流动性支持。信托公司经营损失侵蚀资本的，应在净资产中全额扣减，并相应压缩业务规模，或由股东及时补充资本。信托公司违反审慎经营规则、严重危及公司稳健运行、损害投资人合法权益的，监管机构要区别情况，依法采取责令控股股东转让股权或限制有关股东权利等监管措施。

有银行系信托公司人士表示，信托项目无法兑付有许多因素，并不能一概而论，如果是因为缺乏流动性造成的阶段性兑付困难，股东本来就有责任也有义务给予支持，但是如果因为信托从业人员的操作风险和道德风险造成的兑付问题，正常来讲股东没有支持兑付的义务。“不过，由于信托产品具有私募的性质，一旦出了问题，外界无从得知具体原因，对流动性风险的界定存在较大弹性，股东的兜底是否属于刚性，需要打上问号。”

【本周央行自然净投放 2260 亿料资金面短期宽松】

周一（4 月 14 日），业内人士透露，央行公开市场一级交易商本周可申报 14 天和 28 天期正回购，7 天和 14 天逆回购及三个月央票需求。申万报告称，15 号可能面临准备金的投放，而本周公开市场到期也达到 2260 亿，资金面本周将短期宽松。

申万称，由于 4 月下旬面临财政存款的大规模的上缴（大概超过 5000 亿），而且后期公开市场估计也会加大回笼力度，因此本周资金面只是短期宽松，并不能作为做多的持续理由。



【多地银监局推专营化改革银行同业业务将受限】

在经历去年史无前例的“钱荒”危机后，加强银行同业业务的监管日显迫切。据知情人士近日透露，尽管目前全国没有统一推进此项工作，但包括深圳、福建、四川等多地方银监局已发文要求商业银行进行同业专营部门制改革，并且规定了改革时间表。

据一份某地银监局的监管通知显示，两家股份制银行被明确要求成立改革领导小组，制定改革任务和时间表。该监管局提出，要在一季度末提出改革方案，并在六月末同业业务专营机构改革要初见成效。业内人士认为，由于大部分银行并没有达到专营机构的设立要求，具体推进措施和效果还有待观察。

上述地方银监局人士表示，同业业务改革的关键就是要回归临时性、短期头寸调拨的本质，控制同业业务的规模和比重。长城证券银行业分析师黄飏认为，同业业务在总部设立专营部门来单独运营，由于分支机构不再经营，业务和风控流程以及规模扩张速度将受到明显影响，拨备和资本计提制度也将完善，业务成本将有额外增加。

【银河证券孙建波：看空的逻辑被打破】

4月14日，银河证券首席策略分析师孙建波通过3C中国财经会议与投资者进行深入探讨“看空的逻辑被打破”的话题，以下为其核心观点：

- 1、看空的逻辑被打破这里面有两条，第一个是经济持续下滑的逻辑是被打破的，原因是中央政府担心经济下滑不可控，同时又有条件通过区域规划来维持经济的相对稳定；
- 2、第二个是风险是可控的，春节以后市场担心的刚性兑付的打破是看不到的。
- 3、年初以来的资金成本相对下降，它的本质是在春节前后刚性兑付的管道变窄了，而不是资金需求变少了。
- 4、在看空逻辑被打破的时候，由于看多的爆发点还没有到来，所以我们主要先看预期的修复，应该说预期的修复会呈现底部振荡和结构调整的过程。
- 5、由于在过去一年多时间对经济持续下台阶的担忧导致下跌的主要是传统蓝筹这些板块，我们觉得，现在这些板块在预期修复的过程中是有一定优势的。
- 6、最近一些事情也是直接支撑了这些板块，这些事情主要有两大类，第一类就是关于优先股这一块，对这一类是有一定的优势；
- 7、第二类就是关于现在的沪港通，我们强调的还是要看有业绩的传统行业，同时产业结构要有一定的优势。

【基民学堂】

【债券新手可借道可转债基金投资】

转债投资有其魅力，但对不少投资者而言，却显得过于专业难以下手。对于要追求高股票弹性的转债，更是要时常关注市场和个股变化。在这种情况下，借道可转债基金进行投资，也是不错的选择。

投资者可从以下几方面挑选可转债基金。首先寻找成立时间满一年的产品，时间更长当然更好；其次，考察历史业绩情况，这可以从当前单位净值来观察；另外，基金经理的管理能力也要重点考察，这可以从过往业绩侧面印证；公司品牌也是重要考量指标。若是要简单跟踪转债指数，则可选择转债指数基金。

当然，除了单纯申购转债基金，把资金交给基金公司打理之外。对于部分能把握转债市场变化投资者，转债分级基金提供了良好的选择。

如投资者可通过在交易所买卖银华基金挂牌交易的转债B级进行转债投资，由于通过结构化借用了杠杆，此类基金投资的风险和收益都明显高于普通可转债基金。



【每日悦读】

酒窝大道

有两个台湾观光团到日本伊豆半岛旅游，路况很坏，到处都是坑洞。

其中一位导游连声抱歉，说路面简直像麻子一样。

而另一个导游却诗意盎然地对游客说：「诸位先生，我们现在走的这条道路，正是赫赫有名的伊豆迷人酒窝大道。」

（学习啦：虽是同样的情况，然而不同的意念，就会产生不同的态度。思想是何等奇妙的事，如何去想，决定权在你。）

（本篇文章来源于「学习啦」www.xuexila.com）

【东方书苑】

书名：《若有所失》

作者：何帆

出版社：浙江大学出版社



本书涉及经济学的却只是很小的一部分，很多的是在谈历史、谈种族、谈宗教、谈地缘政治、谈现代科技、谈人类认知，作者自谦地称“这本书只是一个半成品的仓库，堆得乱七八糟”，但在我看来，这更像是一张漫游精神世界

东方基金声明

本资料所有内容均来自公开信息，不构成任何投资建议或承诺。本材料并非基金宣传推介资料，亦不构成任何法律文件。有关数据仅供参考，本公司不对其中的任何错漏和疏忽承担法律责任。本公司承诺以诚实信用，勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，基金过往业绩不代表其未来表现，基金管理人管理的其他基金业绩不构成新基金业绩表现的保证。投资人购买东方基金管理有限责任公司旗下的产品时，应认真阅读相关法律文件。本材料的版权归东方基金管理有限责任公司所有，未经我公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式转发、复制或修改。