

ORIENT FUND

东方晨报

2014/5/30





【市场回顾】

➤ A股市场

周四（5月29日），A股未能延续向上势头，上证综指震荡走低，失守60日均线。而进入前期密集成交区的创业板则跌幅明显，下挫近2%，题材股普遍回调。

截至收盘，上证综指跌9.63点或0.47%报2040.60点，深证成指跌39.13点或0.53%报7341.56点。两市全天成交金额1682亿元人民币，上日为1689亿元。中小板指收盘跌1.13%；创业板指收盘跌1.85%。

➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约IF1406收盘跌9.6点或0.44%，报2153.4点，贴水1.76点。全天成交56.29万手，持仓10.67万手，减仓3903手。现货方面，沪深300指数收盘跌14.19点或0.65%，报2155.16点。

➤ 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	16698.74	0.39	恒生指数	23010.14	-0.30
纳斯达克综合指数	4247.95	0.54	国企指数	10185.21	-0.13
标准普尔500指数	1920.03	0.54	红筹指数	4272.75	-1.02
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6871.29	0.29	日经 225 指数	14681.72	0.07
德国 DAX 指数	9938.90	-0.00	澳大利亚标普 200	5519.47	-0.14
法国 CAC40 指数	4530.51	-0.02	韩国综合指数	2012.26	-0.24
意大利指数	22867.97	-0.28	新西兰 NZ50 指数	5183.16	0.03
西班牙 IBEX 指数	10734.8	-0.21	中国台湾加权指数	9109	-0.14

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯

【股市评论】

昨日大盘小幅高开，惯性上冲后受获利盘打压大盘震荡回落至前日收盘点位附近；午后在创业板个股的打压下，大盘跌幅有所扩大，最终收于全天低点，成交量与前日基本持平。

盘面上看，两市板块全线下跌，共10只个股涨停，2只个股跌停，市场整体呈回调走势，前期领涨的网络彩票、手游、智能家居、新能源汽车等概念板块纷纷大跌拖累创业板指数下跌近2%，而地产、金融等权重则相对稳健对大盘形成明显支撑。技术上看，沪指与创业板指均在短线指标超买之后出现调整，不过上行通道尚未破坏，创业板只要不失守1280点支撑则仍有望企稳回升。

总体看，市场经过连续反弹昨日出现较大幅回落，不过并未出现放量砸盘现象，目前应属技术性调整范围，预计在短线整理后随着主题板块反复活跃，市场仍有望企稳回升，可继续关注符合产业方向超跌个股的反弹机会。



【热点资讯】

【深港合作总体方案争取6月底正式对外公布】

前海管理局相关人士表示,《深港合作总体方案》争取在6月底正式对外公布。相关部门正在研究制定《前海外商投资管理办法》,有序放开现代服务业领域准入限制,吸引和聚集香港法律、会计等现代服务业企业。为了推动深港合作,近期前海将有多项措施落地。

《深港合作总体方案》将在前海给予港企国民待遇,并在金融、人才执业等多个领域取消或降低准入门槛,在资金、用地等方面也对港企、港人给予支持。前海三分之一以上的可开发土地将面向港企出让,建筑面积至少900万平方米以上。对港籍高端人才、紧缺人才和对符合一定条件的港企实施税收优惠。

前海管理局目前正在研究设立港资企业创新发展基金的可行性,专门鼓励港企创新发展。前海管理局近期争取到17项金融创新政策,其中很大一部分直接针对香港金融企业。前海将取消港企入区500万元注册资金门槛的限制,在前海e站开通“港企直通车”。

【监管层预警银行业流动性和市场风险】

银行业面临的风险和挑战成为监管部门近期召开的经济金融形势分析会聚焦的重点。监管层高层近期在会议上除了警示市场普遍关注的房地产、地方融资平台等风险外,流动性风险、市场风险也成为提及的重点,并提出要严密盯防。

该高层指出,2013年不期而至的流动性风险让其成为当前银行业面临的主要风险和挑战之一。目前流动性风险的诱发因素明显增多,且隐蔽性和突发性增强。据其总结,当前有多重因素可能影响货币市场和银行体系的流动性状况,其中之一为美联储退出量化宽松政策节奏的不确定性、国际资本的双向频繁流动将加大我国外汇占款的波动性,可能在短时间内引起市场对流动性预期的逆转。与此同时,部分国企、地方政府融资平台等存在预算“软约束”,缺乏财务纪律,对增量资金的需求仍比较旺盛,也加剧了金融体系资金供需矛盾。

“要认真执行《商业银行流动性风险管理办法(试行)》,提高流动性风险管理的专业性、前瞻性和精细化程度。合理安排资产负债结构,提高资金来源稳定性,依靠自身流动性资产储备确保日常流动性安全。定期开展流动性压力测试,并将压力测试结果充分应用到发展战略制定和风险管理中。”该高层要求。与此同时,还要加强市场风险管控。关注利率市场化、汇率形成机制改革过程中的风险变化,完善利率、汇率风险管理体系。健全内部资金转移定价机制,切实完善利率风险控制和缓释工具。规范债券业务会计核算,按业务实质划分“银行账户”和“交易账户”,准确计提资本。

【众筹融资管理办法将于6月份公开征求社会意见】

从业内获悉,一份旨在鼓励和规范众筹行业发展的众筹融资管理办法已经在征求业内意见后制定完毕,并将于6月份公开征求社会意见。从获悉的部分内容细节来看,此次重点旨在以私募的方式对这个国内新兴行业进行监管,鼓励创新,防范风险。

据了解,上述文件由证监会创新部牵头,证监会机构部、市场部、证券业协会配合,在参照了国外众筹融资的模式以及监管思路,广泛听取了国内业内专家和从业人员的意见后制定。该文件的核心在于使众筹阳光化发展,同时达到防范风险,牢牢守住不发生系统性、区域性金融风险底线的目的。

所谓众筹,译自国外crowdfunding,即大众筹资或群众筹资。现代众筹指通过互联网方式发布筹款项目并募集资金。筹款项目成功后,项目发起人将会给予支持者对等的回报。回报方式可以是实物,也可以是服务。而在中国,在直接融资占比较低、中小企业尤其是小微企业融资难的局面下,众筹还被寄予了互联网时代扶植创新型企业的厚望。目前,国内具有影响力的众筹平台包括众筹网、人人投等。



【本周央行净投放资金 200 亿上周投放 1200 亿】

交易员透露，周四（5月29日），央行公开市场进行100亿元28天期正回购操作，本周净投放资金200亿元。当日财政部将开展400亿国库现金定存招标，期限为9个月。上周公开市场实现净投放1200亿，创四个月来新高。

申银万国认为，年中流动性压力仍然存在。近期央行持续通过公开市场投放资金，使得市场对六月资金面的预期偏乐观。但事实上，在接近半年末的时点通过公开市场操作投放流动性、稳定资金面是央行的惯常行为，不宜做出过分宽松的解读。另外，3月份以来较为密集的政策措施可能正在体现效果，立刻全面放松货币政策的必要性不高。

东莞银行金融市场部分分析师陈龙称，财政存款集中上缴在本周将促使流动性持续边际收紧，假设央行不作为，那么实际净投放1000亿元（正回购到期+预计的存款准备金退还）可能不足以抵补财政存款集中上缴的规模。

周三，银行间资金利率继续稳中趋弱，质押式回购短期利率波幅多不超过1个基点。7天期品种加权平均利率为3.2079%，跌0.23个基点；14天期品种加权平均利率为3.3321%，涨0.39个基点；1月期品种加权平均利率为3.8906%，跌0.60个基点。

本周，央行公开市场仅有500亿元正回购到期，无逆回购及央票到期。周二，央行公开市场进行了200亿元28天期正回购操作。

【非标转标加速大额可转让存单有望面世】

近期“127号文”的出台为银行资产端“开正门”，提出加快资产证券化、同业存单等，旨在推进非标转标。有分析人士指出，面向个人和企业发行大额可转让存单不久或将面世，可能近期就会出台大额存单向企业个人发行的管理办法。

大额存单是利率市场化重要的必经阶段。央行在2014年《一季度货币政策执行报告》中指出，将继续推进同业存单发行和交易，探索发行面向企业及个人的大额存单（CD），逐步扩大金融机构负债产品市场化定价范围。

华夏银行发展研究部研究员杨驰认为，鉴于贷款增量有限，预计资产证券化将成为商业银行盘活存量、腾挪贷款额度的重要手段，下一步大额存单要向企业和个人发行。

【银行间市场拟试水项目收益票据地方融资拓宽】

近日，有消息指出，银行间市场交易商协会（以下简称交易商协会）正在酝酿发行项目收益票据。本周二（5月27日），多位接近交易商协会的市场人士证实了这一消息。此外，国家发改委日前发布了《关于创新企业债券融资方式扎实推进棚户区改造建设有关问题的通知》，其中提到“推进企业债券品种创新，研究推出棚户区改造项目收益债券。”

一位接近交易商协会的人士则表示，交易商协会酝酿推出项目收益票据，也是对“新型城镇化”建设的支持，落实了宏观上对金融支持实体经济的要求，有助于缓解地方政府财政不足等问题。

【基民学堂】

【透过排名选基金半年以内业绩不应过于计较】

基民在选择基金时，“基金业绩排名”通常是一个使用率最高的筛选工具。然而，基金业绩从周排名到年度排名林林总总，在如何使用这些业绩排名的问题上，投资者比较茫然。

一年一度的基金年度业绩排名大战，总是会引来各方的高度关注。每一年度结束后，许多投资者都免不了会重点关注各类型中排名靠前的基金，尤其是排名前十的基金，然后小心翼翼地从中挑选几只为来年布局。



可是，2011年、2012年年度收益率排名前十的主动偏股型基金后续两年的业绩延续优良表现的并不多，而有些基金甚至会出现排名大幅下滑。这种情况不仅出现在这两年的前十基金中，而是一种普遍现象。

出现这种现象的原因主要是两方面：一是基金投资风格、配置结构与市场新环境不匹配导致基金业绩波动，二是基金经理或基金公司管理层变动导致基金业绩表现力发生变化。

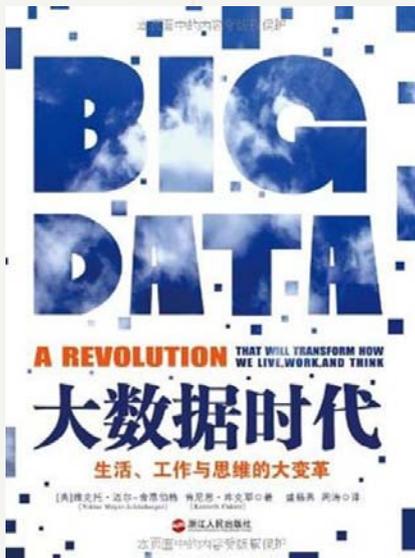
基金的短期业绩排名如周、月、季度排名，也是备受投资者关注的指标，许多投资者会凭借基金短期业绩排名的变化，匆匆做出是否赎回某些基金的决定。然而，由于市场风格的短期波动、行业的短周期轮换等因素，即使是一只优秀基金，也必然会存在短期业绩波动。如果投资者对此过于敏感，并依此做出调整持基的决定，则很有可能会是个不当的判断。

为基民介绍一个简单且有效的通过基金业绩排名筛选基金的方法，即追溯基金近两年以及近两年里的每一年、每半年的基金同类型排名，并优先选择那些在这几个时期内排名基本上多处于上游及中上游的基金。如果现任基金经理在任时间较长的基金，则可以进一步追溯更长时间段的同类型排名。对半年以内的业绩排名，则不应过于计较。这种方法可以为投资者筛选出一批投资实力相对可靠的基金，而具体投资这批基金中的哪几只，则不是仅凭排名就可以搞定的。

基金业绩排名虽不能完全地反映某只基金的投资价值，但却是一个可以简单直接了解基金业绩表现的有效工具。关注基金业绩排名但不迷失在排名里，理清排名变动后的逻辑且合理使用排名，能够帮助筛选出值得投资的基金。

(摘自 wind 资讯)

【东方书苑】



书名：《大数据时代》

作者：（英）迈尔-舍恩伯格，（英）库克耶

译者：盛杨燕，周涛

出版社：浙江人民出版社

“未来用户可将身份证、联系方式、履历等个人信息存到“数据银行”，甚至还可以收利息。而“数据银行”则可以向信息采集收转机构以及最终使用者提供类似“支付”和“贷款”的服务。”（来源于虎嗅网）

东方基金声明

本资料所有内容均来自公开信息，资讯引用 Wind 内容，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。