

ORIENT
FUND

东方晨报

2015/8/26





【市场回顾】

➤ A股市场

周二（8月25日），A股低开逾6%报3004点，早盘保险、银行股带动指数一度收窄跌幅，但午后银行、保险股掉头向下，A股最终击穿3000点关口，最低下探至2947点。当天，仅有40股上涨，2000余只非ST股跌停。上日仅15股上涨，2200余只非ST股跌停。近四个交易日内，上证综指累计下挫21.85%。

截至收盘，上证综指跌244.94点或7.63%报2964.97点。深证成指跌7.04%报10197.94点。两市全天成交额6449.6亿元人民币，上日为6302亿元人民币。

中小板指收盘跌7.24%。创业板指跌7.52%。万得全A指数收盘跌8.7%，万得全A指数（除金融，石油石化）收盘跌9.08%。

盘面上，申万一级行业普跌。汽车、建筑装饰、通信、有色金属、非银金融、采掘、国防军工均下挫逾8%。券商板块连续两日跌停，国泰君安跌破发行价。概念股方面，证金概念、天津自贸区、丝绸之路、航母等均下挫逾6%。

➤ 股指期货

股指期货方面，沪深300、上证50、中证500股指期货主力合约全部跌停，均连续两日跌停。

➤ 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	15666.44	-1.29	恒生指数	21251.57	-5.71
纳斯达克综合指数	4506.49	-0.44	国企指数	9602.29	-5.81
标准普尔500指数	1867.62	-1.35	红筹指数	3825.42	-5.63
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6081.34	3.09	日经225指数	17806.7	-3.96
德国 DAX 指数	10128.12	4.97	澳大利亚标普200	5137.25	2.72
法国 CAC40 指数	4564.86	4.14	韩国综合指数	1846.63	0.92
意大利指数	23280.66	5.60	新西兰 NZ50 指数	5613.29	0.11
西班牙 IBEX 指数	10115.40	3.68	中国台湾加权指数	7675.64	3.58

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯

【热点资讯】

【央行宣布降息 25 基点降准 50 基点年内再度双降】



央行周二(8月25日)决定,自2015年8月26日起,下调金融机构人民币贷款和存款基准利率,以进一步降低企业融资成本。其中,金融机构一年期贷款基准利率下调0.25个百分点至4.6%;一年期存款基准利率下调0.25个百分点至1.75%;其他各档次贷款及存款基准利率、个人住房公积金存贷款利率相应调整。同时,放开一年期以上(不含一年期)定期存款的利率浮动上限,活期存款以及一年期以下定期存款的利率浮动上限不变。

自2015年9月6日起,下调金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点,以保持银行体系流动性合理充裕,引导货币信贷平稳适度增长。同时,为进一步增强金融机构支持“三农”和小微企业的能力,额外降低县域农村商业银行、农村合作银行、农村信用社和村镇银行等农村金融机构准备金率0.5个百分点。额外下调金融租赁公司和汽车金融公司准备金率3个百分点,鼓励其发挥好扩大消费的作用。

统计数据显示,在近5次央行连续下调基准利率后,次日A股市场4涨1跌,最近一次降息的6月27日,当时正遭遇股灾,沪指次日大跌3.34%。

从市场反应来看,地产、银行股最受资金关注,对地产股而言,利好政策累积将带动基本面持续复苏,地产板块具有基本面和政策面双重支撑。而银行股方面,降准将对冲负债端成本上升压力,偏宽松货币政策可以预期,叠加资产质量担忧情绪改善,银行估值中枢抬升。

另外,降准降息将提振市场士气,保险、券商亦将受益,而部分宝类产品收益率或走低。对于习惯买银行理财产品的人们来说,降准的直接影响可能是预期收益率会有所降低:存款准备金率下调使市场流动性趋向宽松,从而导致银行同业拆借、票据等业务利率可能降低,银行也会相应调低部分短期理财产品预期年化收益率。

【李克强:中国经济基本面没变宏观调控仍有空间】

8月25日下午,国务院总理李克强在中南海紫光阁会见哈萨克斯坦第一副总理萨金塔耶夫。在谈及人民币汇率问题时,李克强说,近期完善人民币汇率中间价报价机制,是顺应国际金融市场走势的合理举措,也是寓调整于改革之中。当前人民币汇率不存在持续贬值的基础,能够保持在合理均衡水平上的基本稳定。

李克强表示,中哈互为亲密友好邻邦。中方愿同哈方推进产能合作,打造一批富有开创性和示范性的大项目,促成更多合作尽早落地见效。

李克强指出,当前世界经济形势仍然扑朔迷离,市场波动较大,也使中国经济受到一些影响。但中国经济整体平稳的基本面没有变,经济运行仍保持在合理区间,而且支撑实体经济向好的积极因素正在不断积聚。我们有进一步创新和运用宏观调控的空间,国内需求也有较大余地。随着稳定经济增长、推进结构性改革、通过“双创”激发市场活力,以及惠民生、防风险等措施的陆续推出与发挥效应,中国有能力、有条件完成全年经济发展主要目标任务。这对世界经济复苏也是重要贡献。

萨金塔耶夫表示,哈方愿同中方大力推进产能合作,对中国经济发展和哈中合作前景充满信心。

【央行公开市场逆回购操作加量周二净投放300亿元】

香港万得通讯社报道,周二(8月25日),中国央行公开市场将进行1500亿元7天期逆回购操作,单日净投放300亿元。分析认为,虽然市场预期的降准尚未落地,但由于经济增长面临压力,稳增长政策将持续发力,货币政策有望通过运用多种工具保持宽松力度。

7月金融机构外汇占款为28.9万亿元人民币,较上月下降2491亿元,创单月最大降幅记录。数据公布后,市场对央行短期内下调存款准备金率的预期增强。

在短期市场资金面偏紧的情况下,上周央行公开市场操作力度明显加大,净投放资金达1500亿元,创春节后最高水平。分析人士认为,央行近期多管齐下向银行体系注入流动性,旨在平抑短期资金面波动,有助于安抚市场情绪。央行这一举措也令市场推测短期内降准的可能性下降。

上周发布的8月财新PMI数据继续下行,显示当前经济仍在底部运行。业内人士预计,无论央行近期是否降准,货币政策仍将保持一定的宽松力度。



【公安部：不排除有股市资金通过地下钱庄流出中国】

据公安部近日透露，自今年4月公安部、人民银行、最高法、最高检、国家外管局联合开展“打击利用离岸公司和地下钱庄转移赃款专项行动”以来，截至目前，各地公安机关已破获一批重大地下钱庄案件。

由于地下钱庄的交易资金量大且隐蔽，不排除一些股市资金通过该渠道流出中国，从而影响中国资本市场的健康稳定发展。如今年7月中旬，上海市公安机关在查处某外资贸易公司涉嫌操纵股市犯罪案件中，就发现由邱某控制的地下钱庄，为该外资公司向境外转移非法所得达数亿元人民币。

【外资80亿元继续大幅抄底A股港股通流出2.89亿元】

继周一流入额创年内新高后，周二（8月25日）沪股通继续大幅净流入，全日净买入额为80.71亿元，创历史第三高，连续两交易日净买入超160亿元；港股通全日净卖出2.89亿元。

截至收盘，沪股通净流入80.71亿元人民币，每日限额130亿剩余49.29亿元，占比38%；港股通每日额度105亿元剩余107.89亿元，占比103%。

【梁振英：当前市场不能与亚洲金融风暴相提并论】

香港特别行政区长官梁振英8月25日就香港及外围股市大跌发表谈话，他预料市场在短期内仍会继续波动，呼吁投资者保持审慎。

他强调，对香港的市场监控及规管有信心，但需要警惕外围因素影响投资市场气氛。

梁振英同时表示，不应该将这次股市波动的情况与18年前的亚洲金融风暴相提并论，他认为目前的亚洲经济体在金融监管能力大大提高，并已汲取1997年金融危机的教训。

【7月末中国银行业金融机构境内总资产同比增15%总负债增14.2%】

香港万得通讯社报道，银监会8月25日公布数据显示，中国银行业金融机构7月末境内总资产185.7万亿元人民币，同比增加15%；7月末境内总负债171.7万亿元人民币，同比增加14.2%。

其中，商业银行7月份总资产146.17万亿元，同比增长16.7%；总负债135.56万亿元，同比增长16.3%。大型商业银行7月份总资产73.8万亿元，同比增长11.7%；总负债68.17万亿元，同比增长11.2%。股份制商业银行7月份总资产35.71万亿元，同比增长19.8%；总负债33.54万亿元，同比增长19.6%。

【社保基金理事会开始“行动”正筹建新部门迎接地方养老金】

目前唯一合法受托机构全国社保基金理事会正在内部筹建多个部门，迎接地方养老金委托投资资金。

8月23日，国务院对外公布《基本养老保险基金投资管理办法》（简称《办法》）。

中国社会科学院世界社保研究中心主任郑秉文透露，《办法》实施以后，养老金投资在技术准备上，不需要太长时间，但一方面中央层面的受托机构需要做一些准备，目前全国社保基金理事会正在内部多个新部门，做准备迎接地方养老金结余资金，另一方面地方归集资金需要做准备，因为地方归集资金需要将养老金从一些比较集中的银行或者某一个领域抽回资金，这需要分期、分步地逐步抽回。预计每年将有几批地方养老金完成归集，两三年内完成全部归集。

据郑秉文推算，截至2014年年底，基本养老保险基金累计结余约3.5万亿元，扣除预留支付资金外，预计全国可以纳入投资运营范围的资金总计约2万亿元，按照30%入市资金上限计算，将有最高6000亿元的养老金入市。目前我国在政策上允许进入资本市场的养老基金有“全国社会保障基金”和“企业年金基金”，二者合计可以入市的规模最大理论值应是8200亿元（6000亿元全国社保+2200亿元企业年金）。

【基民学堂】



【后“证金时代”，投资黄金及债券】

业内人士认为，当前市场已经进入后“证金时代”，表现在两方面，第一，以证金公司为首的国家队的维稳方式转变，政策干预将逐步淡化；其二，股市将重新回到市场主导，投资将逐步回归其价值本质。

后证金时代的表现

一、大量资金撤离中国股市

数据显示，截至8月21日的一周，有20亿美元资金净流出中国内地与香港股市，创下5周来最大撤资纪录。过去3个月，总共有大约90亿美元资金从重点投资中国内地与香港市场的全球基金撤离。大规模撤离令新兴市场股市基金资金流出规模高达60亿美元，为连续第七周出现这种情景，同时，这也是五周以来的最大撤出规模。

二、投资将逐渐回归价值本质

股价和持续低迷的实体经济严重背离。基本面数据显示，中国8月财新制造业PMI初值47.1，创2009年3月以来最低；预期48.2，前值47.8。8月财新制造业PMI初值低于上月水平，反映出当前经济依然处于筑底阶段。当前实体经济持续低迷，下行压力仍然巨大，没有基本面支撑的股市必然回归其价值本质。

后续可持续关注两个投资标的

一、债券及货币市场

由于股票市场和债券市场之间有个翘翘板的关系，通常股市走熊时，债券会有一些表现，相关的债券基金业绩会较为出色。比如2014年，主动股票基金2014年平均收益率为25.69%，债券基金平均收益达20%，其中可转债基金平均收益率高达74.56%；此外，避险资金也会大量流入安全性较高的货币市场。

二、黄金市场

从全球市场来看，全球股市全线溃败；外汇市场也频繁波动，人民币汇率调整的或将使得大量资金撤离新兴市场，这也将导致A股市场继续探底；此外，近期美联储暂缓加息预期增大。这些都导致市场避险情绪激增，资金迅速流入黄金避险，预计未来黄金价格将继续持续走高。（来源于Wind资讯）

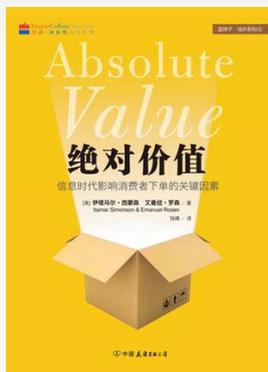
【东方书苑】

书名：绝对价值

作者：[美] 伊塔马尔·西蒙森 艾曼纽·罗森

出版社：中国友谊出版公司

译者：钱峰





绝对价值指的是经用户体验的产品质量，即使用某件产品或者享受某项服务的切实感受。

过去，消费就像是押宝。一件商品好不好，一家餐馆的环境如何，没有亲身体验过消费者无从得知，只能根据营销人员提供的有限信息去猜测。品牌、原产地、价位、广告，这些重要的质量线索左右着消费者的选择。

然而，互联网和新兴科技以一种前所未有的速度改变了商业环境。当消费者可以在购买前查看到交易记录和消费者评价，通过便捷的专家渠道听到专业意见，利用比价工具找到最便宜的商品，消费者的购买模式彻底改变了，他们不再只忠于一个品牌，并且开始能够判断某件具体商品的绝对价值：它用起来会是什么样子，它的价格是否虚高。要什么，不要什么，如今消费者决定得更快、更理性。

《绝对价值》回答了信息时代的三个关键问题：消费者的决策过程发生了什么变化？传统的市场营销将被怎样永久性地改变？在新的商业环境里，一家公司应该如何与消费者互动，怎样通过分析影响消费者的信息源，制定真正有效的市场策略？（来源于豆瓣网）

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。