



今日视点

- 紧缩货币对抗长期通胀

财经头条

- 7.73% 沪综指创一年来最大单日跌幅
- 新华社与天津产权交易中心共建产权交易信息平台
- 白宫发出支持美元“最强音”
- 外汇政策力挺企业境外投资

东吴动态

- 活动预告：东吴基金嘉宾做客雅虎财经
- 6月2日起，东吴基金开通灾区服务专线
- 5月27日起，持农行卡申购东吴旗下基金力助灾区重建

理财花絮

- 考验又一次来临了

热点透视

- 5月CPI指数即将公布 低于8%成为学界共识

机构观点

- 中金公司：存款准备金上调 银行股现买入良机？
- 中行报告：从源头上遏制通胀还要适时加息

旗下基金净值表

2008-06-10

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.6737	2.3937	-6.13%
东吴双动力	1.7503	1.8503	-4.50%
东吴轮动	0.9243	0.9243	-3.72%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	3072.33	-7.73%
深圳成指	10765.91	-8.25%
沪深300	3206.56	-8.11%
香港恒生指数	23375.52	-4.21%
标普500指数	1358.44	-0.24%
道琼斯指数	12289.76	0.08%
纳斯达克指数	2448.94	-0.43%

紧缩货币对抗长期通胀

中国人民银行决定上调存款类金融机构人民币存款准备金率1个百分点，于2008年6月15日和25日分别按0.5个百分点缴款。地震重灾区法人金融机构暂不上调。我们在昨天的晨报中已做相应点评。

本次央行宣布一个月内上调准备金率1个百分点的政策，其紧缩力度明显超出了市场预期。这在近年来央行实际出台紧缩政策的力度屡次低于市场预期的背景下来看，亦为罕见。市场担忧通货膨胀向长期转化的严峻形势和高层所做的“宏观经济好于预期”判断将促使央行真正的紧缩措施上路。A股市场因此出现了较大跌幅。

尽管即将公布的5月份CPI可能回落到7.7%附近，却并不表示中国的物价压力就此下降，去年的高基数和蔬菜价格的季节性回落推动了CPI数据上回落。而实际上，基础能源——成品油的价格被严重管制（印度和马来西亚近日先后上调油价，宣告管制失败），煤炭价格飞涨，都反映出物价压力在向长期和纵深转化。

近期越南面临着可能发生金融危机的风险，我们相信，这多少给了中国央行一些警示：宽松的货币刺激了越南过于旺盛的需求，于是物价飞涨后患无穷。全球央行都把紧缩货币的希望寄托于它国央行，以图享受它国控制货币，放缓资源需求进而降低物价压力所带来的好处。美国刚刚公布的创12年以来最高的失业率数据基本宣告了伯南克此前对抗通胀的言论可能是“口头功夫”。没有严厉的紧缩，长期通胀难以控制。

企业在长期通胀的情况下难以通过提高产品价格抵御快速上升的成本，盈利下降是必然趋势。在通胀长期化预期下，周边股市纷纷大跌。国内，央行大幅上调准备金率宣示宏观调控决不放松，A股将出现宽幅震荡。

财经头条

7.73% 沪综指创一年来最大单日跌幅

在存款准备金率上调 1 个百分点的刺激下，沪深股市在端午节后的首个交易日出现深幅调整。其中，上证综指昨日创出自 2007 年 6 月 5 日以来的最大单日跌幅，深证成指更是创出自 2007 年 2 月 28 日以来的最大单日跌幅，两市 977 只股票跌停。（中国证券报）

新华社与天津产权交易中心共建产权交易信息平台

根据协议，双方将在“新华 08”上建立“天津产权交易中心产权咨询与交易”模块，主要内容包括天津产权交易中心实时行情、产权交易指数、产权交易动态、成交趋势及分析、理论探讨、政策法规、经典案例等。（中国证券报）

白宫发出支持美元“最强音”

美国总统布什 9 日在白宫南草坪召开新闻发布会时表示，他在即将开始的欧洲之行中将谈到美国的美元政策。“强势美元符合美国的利益，也符合全球的经济利益。”布什称，尽管面对“前所未有的”挑战，但美国经济将继续保持增长，后者将在美元汇率中得以体现。（上海证券报）

外汇政策力挺企业境外投资。

国家外汇管理局副局长邓先宏 10 日表示，为了鼓励企业走出去，外汇局将适应国际经济环境以及境外投资规模和投资方式的变化，同时本着“简化手续，放宽限制”的原则，为企业走出去创造更加宽松的投资环境，其中包括适时出台修改完善的《境外投资外汇管理办法》。（上海证券报）

东吴动态

活动预告：东吴基金嘉宾做客雅虎财经

活动地址：<http://biz.cn.yahoo.com/special/fundlive/index.html>

活动时间：2008 年 6 月 11 日 13:00 - 15:00

6 月 2 日起，东吴基金开通灾区服务专线

为更好地为基金份额持有人提供服务，本公司客服已设专席接听受灾地区基金份额持有人的电话。请拨打本公司客服电话 021-50509666（按 6 转受灾地区客户爱心专线）进行咨询，本公司将竭诚为您提供服务，并就基金交易、资料变更、非交易过户等问题提供咨询。

5 月 27 日起，持农行卡申购东吴基金旗下基金，力助灾区重建

携手同心，情系灾区。中国农业银行立足自身方便快捷的电子银行渠道优势，新推出一项主题为“用农行网银，助灾区重建”的支援灾区献爱心活动。东吴基金作为农行的合作伙伴，也将致力于这项活动的推广和开展。在此呼吁广大持农行卡在网购买基金的投资者携起手来，共同向灾区奉献爱心。即日起至 2008 年 9 月 30 日，凡是持农行卡登陆东吴基金网站购买旗下任何一支产品，农行将从每笔交易手续费中拿出 0.1 元，拨付给中国红十字会等慈善机构，用于支援灾区重建。

理财花絮

考验又一次来临了

近日，全球市场以迅雷不及掩耳之势给国内投资人上了“风险”一课。几乎所有市场都经历了一番狠狠的下跌。同时，A 股市场也不再是曾经的一方“乐土”，非常配合地上演着有过之无不及的下跌。

随着越来越多的基金跌破面值，越来越多的基金整周整月收益为负，“风险”开始从遥远的地方真实地降临你我身边，人们开始意识到，考验来临了。

赎回？离场？还是坚持挺过？根据媒体调查反馈，相比今年 2 月底、5 月底的市场大幅回调，当前的投资人已经越来越成熟了。想想曾经，有多少投资人“割肉割在地板上”？不要为犯过的错误再交一次学费，而应从别人的错误中吸取教训。

基金投资贯彻的是长期投资理念，已经被太多人熟知。而能不能付诸实践，才是投资成功与否的关键。对于当前很多投资人来说，首先要调整心态，不要对市场调整太过于恐慌，导致非理性赎回。

其次，用于投资的钱自己是否急着使用或者有其他更好的投资途径？如果没有，何不放着，等待未来的上涨？

最后，投资基金，重要的是要选对自己手中的产品。如果对于市场长期看好，而基金的下跌并非因为基金公司管理能力等其他原因，那就更应该坚定长期投资，毕竟“风雨之后当见彩虹”！

热点透视

5 月 CPI 指数即将公布 低于 8%成为学界共识

5 月份有望回落的 CPI（居民消费价格指数）涨幅，让调控部门紧绷的神经可以稍稍松弛，对于本周四公布的 CPI 涨幅，经济学界给出“低于 8%”的乐观判断。从本周三起，国家统计局将公布新一期 PPI（工业品出厂价格指数）、CPI 等经济指标。在经历汶川地震灾害之后，5 月份宏观经济运行状况备受各方关注。不过，在 4 月份 CPI 上涨 8.5%、超出市场普遍预期之后，周四公布的 5 月份 CPI 数据成为各方锁定的焦点。

高盛中国区首席经济学家梁红估计，5 月份 CPI 将降为 7.8%，而 6 月份 CPI 甚至会降至 7%。同样乐观的还有摩根士丹利亚太区大中华区首席经济学家王庆，“5 月份中国 CPI 有可能产生明显回落，预计将降至 7.7%至 8.0%。一旦 5 月份 CPI 涨幅低于 8%，CPI 下降趋势将得以确定。”进入 5 月份以来，由于蔬菜、水果进入集中上市期，农产品(000061)绝对价格下降比较显著，招商证券宏观分析师胡鲁滨分析称，“我们预计 5 月份 CPI 涨幅在 7.5%到 7.8%之间。”学界的乐观判断已经得到权威部门印证，来自商务部的统计显示，农产品连续八周呈回落态势。不过，胡鲁滨表示，通胀短期压力有所缓和，中国物价上涨故事还将上演。“5 月份新增的外汇储备创下 700 多亿美元新高，在农产品价格上涨放缓之后，尤其要注意外汇占款导致的人民币供应增加。央行此次宣布上调存款准备金率一个百分点，已经反映出调控部门对于外汇流入推高物价的担忧”。

机构观点

中金公司：存款准备金上调 银行股现买入良机？

1) 对银行盈利的影响有多大？影响 08 年每股收益约 1%。

由于一年期央票利率为 4.06%、法定存款准备金的存款利率为 1.89%，因此法定存款准备金上调 100 基点将影响 08 年每股收益约 1%(表 2)。我们盈利预测已假设将法定存款准备金率上调至 17%，如上调至 20%，将影响每股收益 3%。与大型银行相比，此次上调存款准备金将更多地影响华夏、深发展等中型银行。

2) 未来如何操作？建议逢低买入。

虽然法定存款准备金率上调幅度超出预期、传递了持续宏观紧缩的信号，但我们认为近

期不会出台更严厉的货币政策。与其他行业相比，银行的盈利确定性更高、估值更低(表 3)。考虑到中期业绩以及未来几个月 CPI 将走低，如果市场对此次上调法定存款准备金率下调过度，建议逢低买入。

中行报告：从源头上遏制通胀还要适时加息

中国银行全球金融市场部日前发布的报告表示，为从源头上遏制通胀，还要在适当的时候加息。加息不但可提高资金的使用效率，消灭负利率，还是控制通胀的最有效武器之一。但报告同时表示，鉴于对物价上涨的原因依然存在不同的认识，在加息决策难以达成一致的前提下，通过数量型工具和行政干预来控制信贷规模，压缩投资，控制总需求，是货币当局在当前形势下所能做出的最好选择。

报告称，越南近来发生的经济动荡再次证明，如果物价控制得不好的话，不但会造成严重的社会问题，还会使经济发展陷入停顿。如果要在经济增长速度适当下降与物价更快上涨之间作一个选择的话，宁可选择经济增长速度适当放慢，而不应该允许物价的恶性上涨。

对于我国目前的宏观经济形势，报告判断，尽管我国发生严重地震，但地震一方面不会改变我国经济增长的基本面，另一方面可能会由于投资力度的增大，给物价上涨带来新的压力，对已经过热的宏观经济形势起到推波助澜的作用。从政策建议角度看，报告认为，政府要在对受灾地区给予充分支持的同时，从全国范围讲仍要坚持两个“防止”，坚持从紧的货币政策和稳健的财政政策，特别要防止通胀水平的继续上涨。

报告预测，由于 5 月份食品类价格环比可能下降 2% 左右，再加上翘尾因素降低的作用，预计 5 月份 CPI 可能在 7.7 至 8.0% 之间。对于二季度和 2008 年全年的 CPI，仍然维持 8.3% 和 6.8% 的判断。尽管发生汶川大地震，仍然维持二季度经济增长 10.2% 的判断；但对 2008 年全年经济增长，由于灾后重建等因素的作用，将判断从上个月的 10.1% 提高到 10.5%。防止经济增长过热和物价上涨过快，仍然是我国宏观调控的重要任务。

对于投资和内需，报告预计，由于灾后重建任务繁重，新开工投资将很可能重拾升势。不过，大规模的重建投资，很可能在今年第四季度之后展开，届时也正值奥运会结束之后，将会对经济产生拉动的作用。从表面看社会消费品零售总额增长得“轰轰烈烈”，增长了 21%，但剔出物价上涨因素，实际增长幅度甚至还不如去年同期。这表明实际消费并未增长，作为拉动经济增长的三驾马车之一的消费，与投资 and 出口相比依然是最为薄弱的，难以挑起经济增长的大梁。

在贸易方面，报告称，今年以来我国贸易结构开始发生方向性的转变，出口增长速度降

低，进口增长速度在增加，贸易顺差有所减少。但是值得注意的有两点，一是尽管进口幅度增长快，但由于进口价格的提高，实际进口量的增幅并没有同幅度增长，有的商品进口数量甚至减少。今年1至4月，进口的初级产品同比增长65.7%，比去年同期提高了46.8个百分点，主要品种的进口均价上涨幅度大。二是尽管顺差比去年同期减少，但减少幅度不大，按照1至4月顺差规模推算，全年顺差还将维持在1800亿美元左右。

免责声明：本报告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。

欢迎访问东吴基金公司网站：www.scfund.com.cn，客服电话：021-5050666。