



今日关注

- 制造业采购经理指数重回 50%以上

财经要闻

- 实施股权激励和重大重组公司审计趋严
- 欧盟 27 国一致提高存款最低担保额度
- 上证所宣布免收债券交易费用
- 619 家预告公司近半三季报预增

东吴动态

- 东吴优信稳健债券型基金 10 月 6 日起发行
- 活动预告：东吴优信稳健债券型基金经理作客中证网

理财花絮

- 债券基金是家庭理财的重要配置

热点聚焦

- 央票收益率再度下挫 降息预期重燃

机构观点

- 摩根士丹利：中国将在 09 年底前减息 5 次 每次 27 个基点

旗下基金净值表

2008-10-07

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.5486	2.2686	-0.92%
东吴双动力	0.9770	1.4970	-0.34%
东吴轮动	0.7181	0.7181	-0.49%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2157.84	-0.73%
深圳成指	7181.28	-0.50%
沪深 300	2102.45	-1.23%
香港恒生指数	16803.76	-4.97%
标普 500 指数	996.23	-5.74%
道琼斯指数	9447.11	-5.11%
纳斯达克指数	1754.88	-5.80%

今日关注

制造业采购经理指数重回 50%以上

中国物流与采购联合会昨天公布，9 月份中国制造业采购经理指数(PMI)为 51.2%，比上月上升 2.8%，时隔两月之后再次回升到 50%以上。

据了解，制造业 PMI 是一个综合指数，通常 PMI 指数在 50%以上，反映经济总体扩张；低于 50%，反映经济衰退。

数据显示，同上月相比，9 月中国制造业 PMI 指数体系中，多数指数由降转升，只有从业人员指数和购进价格指数下降，尤其是购进价格指数下降幅度较大，达到 13.1 个百分点，回落到 50%以内，为 2005 年 PMI 调查以来的最低点。新订单指数、生产指数由于回升明显、升幅超过 5 个百分点，回归到 50%临界点以上。新出口订单指数稳中略升，但仍在 50%以下。

与此同时，在 20 个行业中，9 月份，烟草制品业、饮料制造业、服装鞋帽制造及皮毛羽绒制品业等 12 个行业高于 50%；化学原料及化学制品制造业等 8 个行业低于 50%。从企业登记注册类型来看，股份有限公司低于 50%，外商投资企业略高于 50%，国有企业最高达到 56%。

财经要闻

实施股权激励和重大重组公司审计趋严

证监会副主席范福春日前在 2008 年会计监管工作会议上要求，会计师事务所要找准定位，当好证券市场上的“公证人”，努力做好证券市场财务信息的鉴证工作。证监会纪委书记李小雪在会上表示，面对我国资本市场运行过程中出现的一些新情况和新问题，我们既要有信心，又要加大改革力度，全力推动资本市场稳定健康发展。（中国证券报）

欧盟 27 国一致提高存款最低担保额度

欧盟成员国财政部长 7 日同意大幅提高各国对储户存款的最低担保额度，以帮助稳定金融市场和保护储户利益。（上海证券报）

上证所宣布免收债券交易费用

上证所昨日向会员单位及交易参与者发出通知称，对于 2008 年 10 月 6 日至 2009 年 11 月 30 日参与该所竞价交易系统、大宗交易系统和固定收益平台挂牌交易的国债、企业债和公司债券（含可转换公司债券）的现券及回购交易，免收相关交易费用，包括交易经手费、流量费以及参与者交易业务单元使用费和流速费等。（上海证券报）

619 家预告公司近半三季报预增

三季报披露于今日拉开序幕。截至昨日，已有 619 家公司发布三季度业绩预告，从这近

半数的业绩预告中，可以大致看出上市公司三季度业绩形势。根据 wind 统计数据，619 家公司中，预增的公司有 289 家，占比 46.7%。（中国证券报）

东吴动态

东吴优信稳健债券型基金 10 月 6 日起发行

东吴基金旗下第四只基金——东吴优信稳健债券基金日前获得中国证监会批复，将于 10 月 6 日起在中国建设银行等各大银行及券商发售，这也是该公司旗下首只债券型基金。该基金债券类资产的比例不低于基金资产的 80%，股票等权益类证券的比例不超过 20%，而现金或到期日在一年以内的政府债券则不低于 5%，是一只具有较低风险的基金产品。

活动预告：东吴优信稳健债券型基金经理作客中证网

路演活动（视频直播）

路演地址：中证网 <http://video.cs.com.cn/roadshow/cjdh081008/jbjs.htm>

主题：融资融券时代的应对之道

活动嘉宾：徐嵩

理财花絮

债券基金是家庭理财的重要配置

普通老百姓一直存在这样的心理误区，认为家庭理财就是投资。光大保德信基金理财专家则认为，投资是在相应风险的基础上去寻求利益的最大化，而家庭理财重在资产配置，首要任务是资金的安全，而不是简单地赚更多的钱。

进入新世纪以来，我国城乡居民的投资理财方式呈现多样化，家庭理财涉及商品期货、股票、黄金、房产、外汇等高风险标的。“如果不具备专业知识而盲目理财，其结果不仅白忙一场，还可能因此赔掉老本。家庭理财必须悠着点”，光大保德信基金副总经理兼首席市场总监张弛说：“基于资金安全的考虑，低风险的投资品种应成为家庭理财的中流砥柱，而债券基金等固定收益类产品可较好地降低投资风险。”

基于家庭理财“资金安全”的特性，光大保德信基金分析指出，降低家庭资产配置组合的整体风险水平是首要问题。而在当前主流投资品种中，债券基金抗风险能力较为显著：统计显示，2008 年股市大幅震荡，而债券基金半数以上实现正收益。光大保德信基金建议投资者可结合自身家庭的风险承受能力，制订好合理的资产配置比例。需要强调的是，在遇到突发事件时，家庭资产配置组

合的流动性就显得十分重要。今年股市大幅下跌,如果因为家庭因素急需资金,“割肉”卖出股票或赎回股票型基金就比较被动,而债券基金等低风险产品收益稳健,将这类低风险产品变现,也不至于损失太大,相对较为主动。

据美国投资协会(ICI)统计,2007年三季度末,美国债券型和货币型基金等中低风险收益品种占共同基金总规模的比例将近40%;今年6月末,美国固定收益类基金规模已占到共同基金规模的44.2%。而在我国,截至2007年底,在所有基金资产中,股票型和混合型基金占比超过90%,而债券型基金占比不足4%。这说明,债券基金要成为我国家庭理财的“中流砥柱”,还有很多的路要走。

热点聚焦

央票收益率再度下挫 降息预期重燃

1年期央票利率再度下挫,将市场对降息的预期再次点燃。昨天傍晚,已有国际投行预言中国央行将大幅度降息。

10月7日的盘面已经反映了这种预期:从央票利率公布后的10:48开始,上证综指即开始强劲反弹,银行股领先扭转颓势,大部分以红盘报收;对资金供求非常敏感的国债市场表现更是出色。上证国债指数上升0.32%,创出历史新高116.45点。市场似已做出了迎接降息的姿态。

央行10月7日以价格招标方式发行了2008年第一百一十期央行票据。该期票据发行量为800亿元,参考收益率为3.9069%。该期央票收益率较上一期下降9.73个基点。当日央行未进行回购操作。

就在9月16日,1年期央票发行利率在最近三个季度以来首次出现下降。该日,央行以价格(利率)招标方式发行了2008年第一百零六期央行票据期限1年,发行量1450亿元,参考收益率为4.0258%,较上期下降3.25BP。市场认为,此次1年期央票参考收益率下降与央行下调贷款利率和存款准备金率有关。

当前,美国金融风暴愈演愈烈,各国纷纷采取措施以减缓金融风暴对本国金融体系及经济的冲击。澳洲央行周二调降指标利率100个基点至6.0%,降幅大于预期。这是澳洲央行数月来的第二次降息,且是1994年12月以来首次这样大幅降息。

澳洲央行周二宣布大幅降息之后,国内公开市场1年期央票参考收益率也出人意料地大跌10个基点(bp),这直接导致了对降息预期的升温。

分析人士强调,美国金融风暴尚没有构成对中国经济的直接冲击,但由此导致的全球经济增速放缓将不可避免地间接影响中国经济。在此背景下,未来国内货币政策将有望出现松动,财政政策也将向积极方面转化,以确保实现“一保一控”的宏观调控目标。在具体的方式上,央行有可能采取9月份的策略,即采取不对称降息,即贷款利率下调幅度可能会大于存款利率,或继续下调存款准备金。

境外研究机构也纷纷预测央行会调降利率。比如荷兰国际集团就认为,在2009年底之前,央行可

能调降金融机构一年期定期存贷款利率,此外,存款准备金率也将下调。摩根士丹利的研究报告也预计,2009 年底前中国将有 4-5 次降息。

此前,央行于 9 月 16 日起下调一年期人民币贷款基准利率 0.27 个百分点至 7.20%,这是 2002 年 2 月以来贷款利率首次下调;央行同时还宣布下调部分中小金融机构的人民币存款准备金率。

在调降“两率”成为可能的同时,公开市场操作也正在金融调控中发挥更大的作用。这也可以看作央票利率变动何以引起市场广泛关注的原因之一。

截至 9 月 25 日,央行在三季度通过公开市场共计回笼资金 15526 亿元,对冲到期释放的资金后,累计净回笼资金量达到 5358.71 亿元,是 2007 年同期的 3.34 倍,为 2002 年以来同期资金净回笼量最高水平。整个 9 月份,公开市场的资金回笼量达到了 7,572.77 亿元,接近 7、8 两个月的总和;净回笼资金量则达到了 3,232.24 亿元,是前两个月之和的 1.78 倍,为 2008 年 4 月以来单月新高。

业界专家强调,央行对公开市场操作的倚重可以看作是紧缩货币政策微调的结果。为了确保“一保一控”目标实现,相比调整“两率”,公开市场本身所具备的操作弹性和针对性的优势将更符合微调的要求。当然,金融调控依然会打“组合拳”,即“两率”的调整和公开市场操作会紧密配合。这样的金融调控手段组合,证券市场完全可以当做利好来看待。

机构观点

摩根士丹利：中国将在 09 年底前减息 5 次 每次 27 个基点

摩根士丹利(Morgan Stanley)(7 日)表示,中国未来将大幅削减利率,同时逐步增加政府支出,进而确保经济保持稳健成长之势。摩根士丹利预测说,中国将在 2009 年年底前减息多达五次,以限制“全球金融海啸”可能对中国经济成长造成的影响与冲击。同时,其对 2009 年中国通货膨胀率的预测由此前的 4%,下修至 2.5%,与此同时,也调低了其对中国 2009 年经济增长的预期,由原先的 9%,降为 8.2%,而 2008 年的经济成长预期由 10%下调为 9.8%。

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：021-50509666。