



今日参考

- 投资者对新兴国家债务违约的忧虑日益加深

财经要闻

- 美国 9 月零售销售环比跌 1.2% 美股欧股油价暴跌
- 抛售意愿趋弱 9 月“大小非”减持 4.53 亿股
- 新规发布七周 近百家公司获大股东增持

东吴动态

- 东吴优信稳健债券型基金 10 月 6 日起发行
- 东吴基金将举办四季度“基金经理接待日”

理财花絮

- 债券投资

热点聚焦

- 股灾周年谈谈融资融券能给市场带来什么？

机构观点

- 瑞银：今年内全球股市有机会出现 20-30% 的反弹

旗下基金净值表

2008-10-15

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.5199	2.2399	-0.48%
东吴双动力	0.9154	1.4354	-1.09%
东吴轮动	0.6806	0.6806	-0.50%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	1994.67	-1.12%
深圳成指	6406.35	-1.03%
沪深 300	1914.36	-1.05%
香港恒生指数	15998.30	-4.96%
标普 500 指数	907.84	-9.04%
道琼斯指数	8577.91	-7.87%
纳斯达克指数	1628.33	-8.47%

今日参考

投资者对新兴国家债务违约的忧虑日益加深

由于冰岛金融业崩溃打击了市场人气，投资者对于许多新兴市场国家债务违约风险的担忧明显加剧，降低了基金投资新兴经济体的意愿。由于信贷危机，巴基斯坦、阿根廷、乌克兰和冰岛等国银行系统面临的压力日益加大，从市场价格走势看，这些国家出现违约的风险达到 80% 或更高。据英国《金融时报》报道，从信用违约互换（CDS）——一种针对债券违约的保险形式——的交易情况来看，市场预期巴基斯坦发生债务违约的可能性高达 90%。巴基斯坦国债 CDS 息差升至创纪录的 3026 个基点，换言之，要为 1000 万美元的 5 年期国债购买保险需花费逾 300 万美元。自从 9 月 15 日雷曼兄弟（Lehman Brothers）破产以来，这个数字已经跃升 3 倍。为了支撑疲软的巴基斯坦卢比，巴基斯坦政府正动用大量的外汇储备。其他陷入困境的国家还有哈萨克斯坦、拉脱维亚和土耳其。前两个国家银行系统的杠杆比率极高，导致市场对其国家经济健康状态的担忧渐增；而土耳其则是欧洲经常账户赤字最高的国家之一。对于新兴国家信用风险的持续担忧，在新兴市场主权债券指数（Embi+）中体现得最为明显。过去一个月内，由于发展中国家债券和美国国债之间的利差升至 5 年来的最高水平，该指数大幅上涨。（资料来源：安邦资讯）

财经要闻

美国 9 月零售销售环比跌 1.2% 美股欧股油价暴跌

由于美国 9 月份零售销售的跌幅远远高于此前的预期，而且美国联邦储备委员会主席伯南克表示经济复苏不会马上到来，投资者担心美国经济无法避免衰退、甚至已经陷入衰退，15 日纽约股市再次暴跌，道琼斯指数重挫 7.9%，仅次于 1987 年 10 月 22.3% 的史上最大单日跌幅，标普和纳斯达克跌幅均超过 8%。（新华网）

抛售意愿趋弱 9 月“大小非”减持 4.53 亿股

9 月份，“大小非”共减持 4.53 亿股，减持动能进一步衰减。“大小非”减持数量继 8 月骤降 43.46% 后，9 月份环比再降 5.63%。（中国证券报）

新规发布七周 近百家公司获大股东增持

天相投顾最新统计数据显示，从 8 月 29 日至 10 月 15 日，共有 91 家上市公司对大股东增持股份事宜发布公告，还有 9 家公司高管在此期间对自家股票实施了增持。所增持公司中既包括中国石油、工商银行、中国联通、中国远洋等大盘蓝筹公司，也不乏苏州固锟等中小板公司。（上海证券报）

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——东吴优信稳健债券型基金于 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。

东吴基金将举办四季度“基金经理接待日”

东吴基金四季度“基金经理接待日”将于 10 月 17 下午 3:30-5:00 举行，本次和广大投资人面对面交流的是我公司新发行的东吴优信稳健基金经理徐嵩，他将为投资者分析当前宏观基金状况、最新债券市场情况、未来投资策略以及解答各种疑惑。

理财花絮**债券投资**

如果大家对债券市场略加关注，或者圈中有做债券投资的朋友，你可能多少有所了解或有所耳闻，近期的债券市场可谓牛气冲天，和颓势依然的股票市场形成了鲜明的对比。

在我们发行信诚三得益债券型基金期间，以及平时和投资者交流时，觉得做股票投资的很多朋友对债券投资其实关注度不高，用一些朋友的话说，“债券那一年百分之几的收益，随便做一单股票就来了。”也有些朋友觉得债券是一个比较专业的投资工具，因此涉猎无多。

其实，债券投资是资产配置中十分重要的一个部分、一个环节：

对于资金实力到一定级别的投资者，调整组合结构、甚至调整方向需要时间，同时也需要承担冲击成本，俗话说，船大难掉头；另一方面，大资金一年有百分之几的收益，其绝对数字也相对可观。因此，资产配置是他们必须考虑的事情。

对于资金相对不大的投资者，债券投资也是股票市场步入熊市后一个很好的投资方向。就拿当前的股票市场来说，如果不能精确地把握介入时点，并在短时间内把握卖出时点，那么很可能被市场套牢，事实上，不仅没有及时止损的投资者损失不少，一些做超短线的投资者也亏损累累。如果在此前判明形势，并买入一些长债或者是债券型基金，到目前也有 3-5%甚至更高的收益，相对股票投资还有亏损而言，实在是一个较为安全的投资品种。

在国内资本市场向成熟市场发展的过程中，债券投资不仅在投资组合方面意义重大，在市场建设方面，也将承担更为重要的角色。在未来一段时间，投资者可以看到债券市场的快速发展，国债、企业债、金融债品种将更为丰富，因此，债券市场的机会也将从此前主要的系统性机会为主，转向

系统性机会、结构性机会并存的市场。看了这些，也许让一个以前不看债券的投资者快速转变有些许难度，但是，如果您愿意潜心研究一下债券市场，您会发现债券投资有着一番截然不同的美景。

热点聚焦

股灾周年谈谈融资融券能给市场带来什么？

今天是 6124.04 的一周岁生日。广大的中国股民，不仅要面对 67.12% 的跌幅，而且还要面对当前的世界经济衰退形势和国际金融危机。4000 多点就开始喊救市的股民，一直喊到 1802.33 点；次贷危机的爆发随之而来的是国际股市下跌，接下来演变成国际金融危机，最后就成了国际救市之声，犹如滚滚长江之浪。

期间我国也有众多利好出台，但我们看到这些利好的影响，多为昙花一现。作为融资融券这个还未真正实施的利好，到底能给 A 股带来什么样的影响呢？

2008 年 10 月 5 日中国证监会宣布启动融资融券试点。在上周召开的证券公司融资融券业务试点座谈会上，与会券商向监管层汇报的方案“各有高招”，充分体现出监管部门从严、从稳推出融资融券试点的工作要求，也为有意从事该业务的券商设计方案提供了鲜活“模板”。总体看来，多数券商的客户准入门槛都在资产 100 万元、开户时间 1 年半以上。姑且不去讨论这个会议的内用，也不去分析真正实施了能不能给 A 股带来实质利好。就让我们用赢富数据来分析这个“利好”消息，让数据说话，反映客观事实。

通过赢富数据，我们发现主力资金在融资融券试点提出以来，不仅没有积极的去关注这些具有融资融券概念的券商股，反而是借利好出逃。其中中信证券至融资融券提出试点以来，累计主席位资金流出 3.57168 亿元，资金以基金和 QFII 流出为主。

我们发现，分类账户中普通和法人这段时间里对券商股中的个股以增仓为主，而券基则正好相反以减仓为主。区间账户中分特大户、大户、中户和散户，其中特大户在这段时间里对券商股以减仓为主，而中户和散户则是明显的以增仓为主。这也进一步说明融资融券试点在没有正式实施之前，还不能完全说是个“利好”，首先这只是个试点，能不能成功是个问题，融资融券的门槛还没敲定，券商资格的门槛也是未知数等等。

所以我们认为融资融券在没有带来实质利好来之前，对于券商股以及具有券商概念的个股，建议可以适当低位吸筹，同时也要结合大盘情况，适当控制自己的仓位。（资料来源：银河财经）

机构观点

瑞银：今年内全球股市有机会出现 20-30%的反弹

随著本周开始的全球股市报复性反弹，瑞银董事总经理兼全球经济分析师唐纳文认为，随著各国联手推出救市、减息等一系列措施，未来两周内灾难性风险降低，投资者的信心应将有所恢复，今年内全球股市有机会出现 20-30%的反弹，但难以持久。他表示，各国政府接管银行等金融机构后，短期内或会对财务能力有影响，但长期属正面，由于政府以低价购入资产，只要经济复苏，有关资产将为政府带来可观盈利。因此他认为，目前救市“已经朝著正确的方向进行”。然而他强调，股市反弹并不意味着牛市到来，而全球经济亦将大幅放缓至少两年，今年的全球经济增长可能仅有 3.1%，2009 年更将回落至 2.2%。至于油价，他指基本需求并未明显下跌，预测明年可能重回每桶超过 100 美元的价位。

虽然各国已普遍进行减息，但银行仍不敢放松银根，难以达到刺激借贷的作用，全球经济仍将面临严重衰退的危机。他预计，美联储于明年底前会降息两次，每次降 25 点，届时息率将降至 1%，但此举是否能使经济恢复增长，则要视乎银行以及借贷公司的财务报表是否能改善，他预测美国 2008 年及 2009 年的增幅分别为 1.4%及 0.3%，欧洲则为 1.1%及 0.3%；亚洲地区亦有所放缓，分别为 7.3%及 6.1%。至于香港方面，唐纳文认为香港银行体系健全，但受到外围因素影响较大，目前仍主要是市场信心问题。

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。