



今日关注

- 美物价录半世纪最大跌幅 欧美股市急跌

财经要闻

- 国务院六项措施促轻纺业发展 出口退税率还将提高
- 迪士尼落沪已无悬念 宣布只是时机问题
- 美股三大指数下跌均超过 5% 国际油价收于 54 美元下方
- 工信部：十项措施应对工业增速下行压力

东吴动态

- 东吴嘉禾获 2008 开放式基金金算盘奖

理财花絮

- 投资要留本

热点聚焦

- 世界经济正呈现重心向新兴国家转移的结构性调整

机构观点

- 多家机构：市场仍在期待央行实际降息措施出台

下基金净值表

2008-11-19

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.5506	2.2706	4.96%
东吴动力	0.9277	1.4477	1.79%
东吴轮动	0.7221	0.7221	4.18%
东吴优信	0.9994	0.9994	-0.12%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2017.47	6.05%
深圳成指	6679.94	6.14%
沪深 300	1953.16	6.16%
香港恒生指数	12815.80	-0.78%
标普 500 指数	806.58	-6.12%
道琼斯指数	7997.28	-5.07%
纳斯达克指数	1386.42	-6.53%

今日关注

美物价录半世纪最大跌幅 欧美股市急跌

受燃料及食物价格下跌影响，加上零售业未等待圣诞就开始减价，美国 10 月份消费物价指数录得破半世纪纪录的 1% 下跌，10 月份新屋建造许可证数字亦下跌 4.5% 至历史低位，数字反映经济进一步放缓，市场忧虑通缩，美股开市后下挫，道指中段跌 230 点。

多名美国龙头企业总裁昨一致要求候任政府上场后，能抛出 3000 亿美元刺激经济，恢复消费活动。德国经济部长昨表示，欧盟正计划推出 1300 亿欧元(约 1.3 万亿港元)刺激经济方案。

市场忧虑通缩，加上美国财长保尔森前日表示余下的救市基金会留给下届政府，银行股受压，欧洲 3 大股市昨平均下跌 4% 至 5%，美股开市后窄幅上落，市场怀疑美国 3 大车厂难以得到政府动用救市基金挽救，通用汽车(GM)股价一度跌逾一成半。

通缩压力 市场盼 3000 亿振消费

美国劳工部昨公布的 10 月份消费物价指数下跌 1%，是 1947 年有纪录以来最大跌幅，剔除食品和能源的核心消费物价指数，亦跌 0.1%，是 1982 年之后的首次。能源价格于 8 月和 9 月分别下跌 3.1% 和 1.9% 后，10 月份再下跌 8.6%。10 月份的食品价格升 0.3%，只是 9 月份的一半。按年计算，10 月消费物价指数升 3.7%，是 1 年来最小升幅。野村证券首席经济师 David Resler 说：所有物品的价格都在下跌，而这情况将会持续，整体经济都会出现通缩。

最新美国经济数据令市场相信美国已进入衰退，美元兑欧元和日圆昨晚都下跌，分别报 1.27 和 96.8 的水平。对于如何挽救经济，多名美国龙头企业行政总裁日前出席《华尔街日报》的论坛时，纷纷呼吁奥巴马政府上场后，要迅速推出刺激经济方案，方案涉及的资金应高于 3000 亿美元，主要投放于基建及发展另类能源。候任白宫幕僚长伊曼纽尔在同一场合表示，新政府将推出的刺激经济方案，会包括减税及投资绿色建筑。

财经要闻

国务院六项措施促轻纺业发展 出口退税率还将提高

国务院总理温家宝 19 日主持召开国务院常务会议，研究部署促进轻纺工业健康发展的政策措施，讨论并原则通过《中华人民共和国农村土地承包经营纠纷仲裁法(草案)》，审议并原则通过《草原防火条例(修订草案)》和《森林防火条例(修订草案)》。(上海证券报)

迪士尼落沪已无悬念 宣布只是时机问题

"迪士尼落户上海已经没有悬念。"一位多年参与上海迪士尼项目立项考察和可行性研究的专家表示。一个涉及服务、制造多个产业的综合娱乐品牌将担纲上海经济新引擎之一。据悉，目前上海相关部门与美国迪士尼公司就一些具体合作细节还在进行谈判。(上海证券报)

美股三大指数下跌均超过 5% 国际油价收于 54 美元下方

受到负面经济数据以及美国汽车企业面临危机等因素影响，纽约股市 19 日大幅下挫，三大指数下跌全部超过 5%，其中道琼斯指数下跌超过 420 点。由于上周美国原油商业库存增幅大于市场预期，国际油价 19 日继续下跌，纽约市场油价收于每桶 54 美元下方。(新华网)

工信部：十项措施应对工业增速下行压力

为有效应对国际金融危机对我国工业经济造成的负面影响，工业和信息化部 19 日出台 10 项措施，确保工业经济平稳较快增长。(上海证券报)

东吴动态

东吴嘉禾获 2008 开放式基金金算盘奖

11 月 9 日，东吴旗下基金东吴嘉禾在“第四届中国证券市场年会”上，凭借持续稳健的优秀业绩荣获“2008 年中国证券市场开放式基金金算盘奖”，这是东吴旗下基金连续两年摘得该奖项。

东吴嘉禾基金成立三年多来一直保持着持续稳健的业绩，其中 2006、2007 年分别实现 128.15%、99.33% 的稳健净值增长率，而截止 11 月 7 日基金今年以来净值增长率亦位居同类混合型基金排名前列。此外东吴旗下东吴双动力基金成立即将届满两周年，2007 年实现超 120% 的净值增长率，今年以来净值增长率一直位居同类排名前茅。在银河证券 08 年上半年的最新基金公司投资管理能力综合排名中，东吴基金位居所有基金公司第六，充分显示东吴基金投资管理能力的大幅提高。

理财花絮

投资要留本

美国金融地雷一一引爆，在危乱的时刻，我们千万要沉得住气。俗话说“留得青山在，不怕没柴烧”，青山指的是自己的健康和投资的本金。失去了健康，用再多的钱也换不回来。青山还指投资的本金，不管赔再多，一定要留一笔钱在身边，作为翻身之用。

古巴比伦国富翁致富最重要的一点就是“把所得的十分之一或更多的黄金储存起来”。古代巴比伦人就有这种存留本金，然后用钱滚钱的方式处理钱财。古巴比伦人还强调，即使在负债时刻，有了钱也要先把一部分金钱存留下来，有了这个“本”，才有翻身的机会。这个简单的道理，其实是帮助我们度过这次金融风暴的好方法。也就是永远有资金的来源。什么叫“永远有资金的来源”，这可

分为两部分，若是定期定额投资，记得这部分资金来源是每个月可以从收入中提供的，前提当然是要有份工作或有一大笔存款之类的；第二部分仍是存款或者一些低风险的理财产品。

在这波风暴中，若您已赔无可赔，别失意。口袋有了钱，就有机会生更多钱出来。若您虽没获利，但还留有随时可动用的现金，那就别冲动，静待时机来临再出手。所谓的“灾难投资法”，其实概念就是“最危险之处其实最安全”，在这波风暴中，其实有许多公司的股价受到市场下跌趋势的压迫，呈现价值严重低估现象，投资人在适当时机就能以超跌的价格买进股票或基金。目前适当的进场时点还不明朗，投资者可在这时休养生息，把身体照顾好，也把“本”累积丰厚点，顺便研究投资对象在利空时刻还有所表现，待进场的号角响起，就盯紧目标，给自己一个获利全胜。

为什么目前美国两大总统候选人都想找巴老爷当经济部长？也为什么有些大公司发生财务危机就想找巴老爷帮忙，一则他在投资上有自己的见解，当然最重要的是他成功；二来是他的钱真的够多，可以拯救一个或更多的企业。回过头来想想，之前多头时代，随便买是随便赚，然而现在不买还是赔，赚多赚少不重要，赔多赔少就显得关键了。回过头来想想，这真是一个再出发再学习的好机会。市场上是没有永远的赢家，但有可能会有永远的输家，但如果愿意改变，输家也可以变成不输人家。留的青山在，不怕没柴烧，正确的观念，才会引你走上正确的方向和道路。

热点聚焦

世界经济正呈现重心向新兴国家转移的结构性调整

核心提示：世界经济正呈现重心向新兴国家转移的结构性调整。发达国家的经济衰退将加快这一调整步伐。国际金融体系有必要进行改革，以真实反映当前的经济力量分布。

据预测，明年所有的经济增长都来自新兴经济体，而不是发达国家。这就是 20 国集团峰会召开的背景，这个集团既有主要的发展中国家也包括老牌发达国家。

国际货币基金组织已经在新的世界经济形势展望中预告了上述经济前景。令人震惊的并不是世界主要经济体明年将出现经济下滑，而是它们经济下滑的规模和速度。国际货币基金组织此前的预测是在今年 10 月份提出的，仅仅过了一个月，它对主要经济体明年经济前景的预测已经从增长放缓变为经济出现下滑。引人注目的两点是：主要经济体经济下滑的速度和主要新兴经济体即将承担起推动世界经济明年继续前进的重担。

现在，事态正在向两方面发展。一方面，这次经济周期性下滑已经成为人们普遍的共识。每个人现在似乎都很熟悉银行间拆借利率、次级贷款、呆账等专业经济词汇。现在人们讨论的是经济下滑的形态：它的下滑曲线将是 V 型，抑或 U 型？

另一方面，世界经济正呈现重心向新兴国家转移的结构性调整。经济周期正加快这一调整步伐。上世纪 90 年代初，发达国家经历了最近一次经济衰退，当时，中国和印度的经济规模与发达国家相

比还微不足道。所以，中国经济虽然以远远超过欧洲或北美洲的速度增长，但这并没有改变世界经济力量平衡。现在，中国将大大改变这种力量平衡。今年，中国很可能取代德国成为世界第三大经济体。如果不是今年，那么明年这种情况也一定会发生。

所以，这场在华盛顿开始的世界经济大讨论——也许将持续到明年或更久——将不仅包括如何挽救当前经济，还将包括重新思考全球经济的管理以便下次能够更好地进行监管。但是，这些讨论不能回避的一点将是，在全球经济事务中赋予经济快速增长的国家更多发言权。对今后几个月而言，面临的问题是如何最有效地恢复经济增长。降低利率将有所帮助，英国和欧元区的利率无疑将继续下降。但是，美国的利率已经很低，进一步降低利率也不会带来更大效果——这更引人担忧。

在财政政策方面，大部分国家将采取刺激经济的行动，但显然需要考虑这样做的意义有多大。日本上世纪 90 年代以巨额财政赤字刺激经济的经验令人泄气。日本借此将经济衰退推迟了 5 年，但是到上个世纪末，日本却遭遇了严重的经济衰退。

幸运的是，经济本身通常具有自愈能力，因此有理由希望世界经济在 2010 年恢复增长。决策者的主要任务是不让事态发展更糟。但是，一旦全球经济恢复增长，世界将与过去 5 年有所不同。银行在信贷方面将更加谨慎，公司将确保它们的财务状况无懈可击。此外，全球金融力量开始向亚洲转移意味着，全球经济体系本身将进行一些改革。

这是一个重大课题，需要慎重思考，但底线是，国际货币基金组织以及世界银行都需要真实反映当前的经济力量分布，而不是十几年前的世界经济面貌。当前的趋势之一就是，中国将在 20 年或 25 年内取代美国成为世界第一大经济体，国际货币基金组织和世界银行必须考虑到这一点。

同时，还有一个非常重要的问题。那就是，如何在反映世界经济面貌的同时避免犯过去的错误。比如，如何避免制造另一场信贷泡沫，如何避免美国过于依赖亚洲的储蓄。（资料来源：银河证券-- 高端内参）

机构观点

多家机构：市场仍在期待央行实际降息措施出台

海通证券：

此次 1 年期央票发行有两个看点，其一，发行利率跌幅之大创新高，这是继 14 日 3 个月央票发行利率下跌 86BP 以来又一次确认。从 2007 年起，1 年期央票发行利率与定期存款基本相当，相差在 10BP 左右，由此年内央行降息的可能性已经逐步加大，降幅很可能超过 27BP-54BP；其二，1 年期央票发行量创地量，预示央行为确保金融体系流动性充足及时向金融机构提供流动性支持的意图进一步显现。在央票释放力逐渐减弱时，另一数量调控工具——下调存款准备金率将被起用。

受此影响，二级市场央票、国债和金融债的短端利率均有下调。鉴于二级市场已经透支到一年

央票 2.25-2.52%左右的水平，此次下行幅度并不太大，降幅在 1-7BP 不等，市场仍在期待央行实际降息的措施出台。

平安证券：

知情人士透露本次招投标央行依然给出指导价格，最低利率 2.25%，中标利率落在下限说明机构认购踊跃，同时央行基本放弃利率指导，放任央票发行利率和二级市场逐步接轨，以刺激银行放贷热情。对于央票发行利率连续大幅下降，我们仍对降息抱有期望，并坚持认为先调准备金率概率不大。逻辑在于虽然央行维持央票地量发行，通过减少央票发行量来释放流动性空间不大，但是到期量的投放已创造了很宽松的货币环境。加上刚公布的贸易顺差又创新高，所以本月下调存款准备金率显得不是十分必要。同日中国农业发展银行发行 7 年固息金融债，发行规模 120 亿元，中标利率 3.1%。11 月 14 日金融债收益率曲线 7 年端为 3.112%，此债发行利率和二级市场接近说明市场对于中长债收益率的认同。结合国开债 3.42%的中标情况，我们认为中长期债券的调整可能暂时告一段落。

联合证券：

与上周 3 个月期央票发行利率猛降 81BP 一样，本次央票发行利率“一次性到位”，除了是因为央票发行锐减、市场流动性充裕导致供需明显失衡之外，还应该有央行默许市场短期利率下跌的成分。而近期国际市场对美联储与欧洲央行降息的预期也在升温，预计美联储将在 12 月的货币政策会议上将利率下调 50 个基点至 0.50%。在当前情况下，国际主要央行的动向将直接影响我国央行的调控方式和力度，短期看我国降息可能性在加大。

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。