



今日关注

- 央行下次降息或延至下月中旬

财经要闻

- 工信部副部长奚国华：3G 牌照发放时机成熟
- 美国宣布巨额信贷市场解冻计划
- 内地股市首个基本面指数明年初面世
- 科学民主决策 促进经济平稳较快发展

东吴动态

- 活动预告：11月27日东吴基金理财顾问做客中国证券网

理财花絮

- 投资是一个小社会

热点聚焦

- 明年上半年将出现经济增长底部

机构观点

- 中金公司：中国集装箱港口已告别双位数增长时代

下基金净值表

2008-11-25

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.5252	2.2452	-0.32%
东吴动力	0.8879	1.4079	-0.17%
东吴轮动	0.7032	0.7032	-0.54%
东吴优信	1.0002	1.0002	-0.11%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	1888.71	-0.44%
深圳成指	6489.00	0.35%
沪深 300	1834.29	-0.18%
香港恒生指数	12878.60	3.38%
标普 500 指数	857.39	0.66%
道琼斯指数	8479.47	0.43%
纳斯达克指数	1464.73	-0.50%

今日关注

央行下次降息或延至下月中旬

央行副行长易纲表示，我国现在的利率水平比较合适，今后会按照货币政策要求，适时适度根据情况变化对利率进行调整。央行高官的讲话无疑将缓解短期内的降息预期，

但多数市场人士并不认可现行利率水平比较合适的观点，认为适度宽松的货币政策和央行最近关于调控政策短期防通缩的表态都表明，年内继续降息基本成定局，而且降息的力度有必要加大。大幅降息确有必要。

宏观分析师认为，2009 年中国将面临通货紧缩加大的风险，目前国内企业盈利能力普遍下降，降息刺激企业融资需求，缓解企业成本及亏损压力的意义不容忽视。兴业银行首席经济学家鲁政委认为，10 月以来，全球央行纷纷大幅降息，相比之下，我国利率水平偏高，大幅降息具备可操作空间。他预测，下次降息可能发生在 12 月中旬，即跟随美联储同步行动。

财经要闻

工信部副部长奚国华：3G 牌照发放时机成熟

工业和信息化部副部长奚国华昨日上午在“第九届中国无线国际峰会”上表示，新一轮电信重组已经成功完成，发放 3G 牌照的时机已经成熟，目前工业和信息化部正在和相关部委研究落实 3G 牌照发放政策以及配套改革措施。（中国证券报）

美国宣布巨额信贷市场解冻计划

美联储周二宣布，将发放 2000 亿美元贷款支持部分抵押证券持有者，同时计划最多收购约 6000 亿美元由政府特许房地产融资公司发行或支持的债券，旨在为房贷者、消费者及小企业解冻信贷市场。这两项措施的总额最高可达 8000 亿美元。（中国证券报）

内地股市首个基本面指数明年初面世

中证指数有限公司和锐联资产管理有限公司（Research Affiliates）日前在上海签署谅解备忘录，中证指数将作为锐联在内地和香港地区的独家合作伙伴，合作推广 RAFI 基本面指数方法，开发基本面指数。据悉，首个合作开发的指数计划于明年年初对外发布，已有基金公司等机构用户准备推出相关指数化投资产品。（上海证券报）

科学民主决策 促进经济平稳较快发展

国务院总理温家宝强调，越是在困难和复杂的情况下，越是要坚持科学民主决策，越是要增强决策的透明度，越是要加强决策的民主监督，以保证“出手要快、出拳要重、措施要准、工作要实”的要求真正得到落实，促进经济平稳较快发展。（中国证券报）

东吴动态

活动预告：11月27日东吴基金投资理财顾问做客中国证券网

活动主题：临近年终，如何正确评价今年的基金投资状况

活动时间：2008年11月27日 14:00 - 15:30

活动地点：中国证券网 www.cnstock.com

活动嘉宾：钱巍：东吴基金投资理财规划师

理财花絮

投资是一个小社会

上中学的时候，都说大学是一个小社会；上班后，发现公司、集团其实也相当于一个小社会；投资时间做长了，你也会发现，投资中的一切，也是社会的一种缩影。

在投资这个小社会中，有合作、有博弈；有狂喜、有悲戚；有真实、有虚伪；有信任、有猜疑；有升华、也有堕落。

和社会一样，在投资界中，存在着诸多的联盟，或为战略，或为事件，他们一起运作一个或多个投资项目；同样的，不同投资主体间，也存在着竞争和博弈。基金和基金、国内机构和QFII资产、机构和上市公司、甚至市场和管理层。他们之间的关系，与人际关系一样微妙。

和在社会中一样，投资中，成功了，则喜悦之情溢于言表，如果遭遇滑铁卢，则可能悲戚不已。当然，投资界中也有些淡定的朋友，基本练就“不以物喜、不以己悲”的良好心态，如同一壶好茶，值得品鉴。

和社会一样，投资界也有真善美、假丑恶。有遵守规则的参与者、有为理想而奋斗的理财家。同时，造假者在各个市场中并不缺乏，他们有些财务造假、有些干脆发布虚假信息；而沽名钓誉者也总是时不时地冒个头，害怕在善于忘却的市场中消逝。

也和社会一样，投资伙伴之间可以有充分的信任、委托人与受托人之间也可以培养出长期的默契；与此同时，相互的猜忌、疑虑很自然地存在着，因为总有不同的利益牵涉其中。

和社会一样，每个人都修炼其中，无论经历是否相同、无论结果是好是坏，经过长时间的积淀，投资中有些人会悟到人生的真谛，而有些人永远看山是山、看水是水，难以从中净化心灵，直至升华。因此，有做投资成功的人为了慈善事业而奔走，也有对数字永远无法满足的欲望无限膨胀。

可见，在社会中的历练，投资也可为你创造，投资的感悟，并不逊色社会带给我们的经验教训。你也可以从中获益良多。

热点聚焦

明年上半年将出现经济增长底部

今年四季度乃至明年上半年可能是中国经济的低谷。尽管如此，经济中相对稳定的因素加上政策的宏观调控力度，中国经济今明两年保持 8% 以上的增长速度应该是没有问题的。

中国银行副行长朱民认为，中国经济增长将出现近二十年来的底部，预计 2009 年的 GDP 增速在 7% 左右。在中金公司首席经济学家哈继铭看来，2009 年全球经济将步入衰退，中国经济明年下半年才能有所好转。摩根大通经济学家龚方雄认为，中国的经济应该在第四季度是一个谷底。他认为，中国经济增长是按年算的。今年第三季跟去年第三季 GDP 比，按年增长是 9%。如果按季来算的话，中国经济增长第三季度只有 6.4%，第四季度可能只有 4.1%，折算成按年算有 8.2%。他认为，最坏的时候已经过去。

高盛的一份报告指出，过去两个月出台的货币和财政政策均在一定程度上缓解了市场对于实体经济状况的担忧。同时，一旦经济增长未来持续低于预期，政府完全有可能继续大规模出台新的政策措施。高盛报告还预计，政府可能还将出台其他减税政策，缓解低收入居民的部分税收负担，提高居民消费水平。货币政策方面，报告预计到 2009 年底之前，基准存贷款利率会至少再降 150 个基点、存款准备金率也将被多次下调，这些措施可能会集中在现在到 2009 年上半年之间。而鉴于出口行业状况堪忧，未来 3 到 6 个月人民币升值可能会停滞。

花旗集团大中华区首席经济学家黄益平指出，短期内支持经济增长更重要的还是靠财政政策。此前的紧缩货币政策现在完全逆转，除了转变政策姿态之外，黄益平认为更重要的是，中国政府动员资源支持经济增长的能力不应当被低估。

机构观点

中金公司：中国集装箱港口已告别双位数增长时代

集装箱吞吐量连续两个月停留在个位数增长水平。2008 年 10 月份全国沿海港口货物吞吐量同比增长 7.2%，前 10 个月合计增速为 12.6%，低于去年同期约 1.3 个百分点。天津港、广州港送走奥运迎来反弹，深圳港首先步入冬天。外围经济持续恶化，港口行业投资气氛低迷。出口在未来几个季度还将面临较大下滑压力。最新的 10 月 PMI 指数中的新出口订单指数恶化至 41.7%，创历史最低。中国出口正在面临新订单的萎缩以及全球金融海啸对出口造成实体经济与贸易信贷两方面的打击，在未来几个季度还将面临较大下滑压力。维持港口行业“中性”评级，相对看好散杂货港口。

本页无正文

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。