



今日关注

- 美联储下调基准利率至 0-0.25% 区间

财经要闻

- 前 11 月固定资产投资同比增 26.8%
- 融资融券试点力求效果最优化
- 周小川：年末至明年年中利率会再下调
- 次新股基建仓渐入高潮 百亿资金输血股市

东吴动态

- 东吴双动力基金连获理柏“优”级评价
- 东吴基金电子对帐单 11 月中奖客户揭晓

理财花絮

- 冬季播种期待秋天的收获

热点聚焦

- 扩大救市规模 奥巴马拟准备一万亿美元备战

机构观点

- 国泰君安：M1 增速剧降昭示经济前景严峻——银行业 12 月月报
- 中金公司：国内电信投资高峰年，关注 3G 影响 ——通讯设备行业 09 年策略

下基金净值表

2008-12-16

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.5621	2.2821	1.39%
东吴动力	0.9088	1.4288	1.12%
东吴轮动	0.7545	0.7545	1.13%
东吴优信	1.0162	1.0162	0.21%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	1975.01	0.54%
深圳成指	7250.32	2.10%
沪深 300	1994.45	0.98%
香港恒生指数	15130.21	0.55%
标普 500 指数	913.18	5.14%
道琼斯指数	8924.14	4.20%
纳斯达克指数	1589.89	5.41%

今日关注

美联储下调基准利率至 0-0.25% 区间

北京时间 12 月 17 日凌晨消息，美国联邦公开市场委员会 (FOMC) 在今天的政策制定会议上作出决定，将美联储基准利率下调至有史以来的最低水平；同时承诺将采取任何必要措施，以终结当前的金融危机及经济衰退。

美联储周二称，该行已经将其联邦基金利率从 1% 下调至 0 到 0.25% 的“目标区间”，高于许多分析师此前预期的下调至 0.5%。美联储同时明确表示，将把联邦基金利率维持在相当低的水平。

美联储主席本·伯南克 (Ben Bernanke) 及其同僚同时承诺，将使用“所有可用工具”来抑制自上个世纪 30 年代以来最严重的金融危机，以及 1/4 个世纪以来维持时间最长的经济衰退。

FOMC 在今天公布的声明中称：“FOMC 预计，受经济状况疲软的影响，联邦基金利率很可能将在一段时间内维持在相当低的水平。”声明表示，美联储“将使用所有可用工具来促进美国经济重新实现可持续增长并维持物价稳定性。”

市场预测，美联储将收购国债以压低个人消费者和公司的借款成本，国债市场因此走高。过去 14 个月中，为了扭转经济滑坡的局面，美联储已经采取了 9 次降息措施，并向金融市场注入了 1.4 万亿美元的应急贷款。

FOMC 声明称：“FOMC 未来的工作重心将是支持金融市场的正常运行、通过公开市场活动促进经济增长及采取其他措施将美联储的资产负债表规模维持在较高水平。”声明指出，美联储已经宣布将收购机构债和抵押贷款支持证券，并表示美联储正准备拓展这一计划的规模。美联储称，该行正继续权衡收购长期国债所可能带来的利益。

财经要闻

前 11 月固定资产投资同比增 26.8%

国家统计局昨日公布的数据显示，1-11 月，城镇固定资产投资 127614 亿元，同比增长 26.8%，增速比今年前 10 个月回落 0.4 个百分点，但与去年同期持平。（中国证券报）

融资融券试点力求效果最优化

证监会副主席庄心一昨日要求，在证券公司融资融券试点的设计和准备工作中，始终要贯彻积极、务实、周密、力求试点进程和效果最优化，“最优化方面可能有时会影响到试点进程。”（中国证券报）

周小川：年末至明年年中利率会再下调

中国人民银行行长周小川昨日在香港表示，由于通胀下跌的速度快于预期，今年年底至明年年中，央行仍有降息压力，预计利率会再次下调。（中国证券报）

次新股基建仓渐入高潮 百亿资金输血股市

随着市场的逐步转暖，手握重金的新股基无疑成为市场关注的热点。据统计，目前处于建仓期的 21 只股基将给市场带来百亿增量资金。此外，进入 12 月份，股票型基金不仅成为在发基金的主角，在获批数量上也相当抢眼。（上海证券报）

东吴动态

东吴双动力基金连获理柏“优”级评价

据最新一期理柏月度基金评级排名数据显示，东吴旗下东吴双动力基金再次获得“总回报”、“保本能力”、“稳定回报”等多项优级评价，该基金自成立满一年进入理柏月度评级对象以来，一直保持理柏多个单项“优”级评价桂冠，受到市场和投资者的高度关注和好评。而据天相投顾 11 月份对 61 家基金公司旗下基金业绩统计数据显示，东吴旗下基金最近一季度增长率排名列所有基金公司第六位，今年以来旗下基金增长率排名第九。

东吴基金电子对帐单 11 月中奖客户揭晓

为了让投资者能及时接收对帐单，增进公司与客户之间的信息传递，更好的为投资者提供的个性化贴心服务，提升本公司的客户服务质量，东吴基金推出“订阅电子对帐单抽奖”活动，11 月电子对帐单中奖名单请详见公司网站。

理财花絮

冬季播种期待秋天的收获

全球投资界的偶像人物彼得·林奇曾经将股市下跌形象地比喻成明尼苏达州的寒冬。他说，股市下跌一次又一次的发生，就像明尼苏达州的寒冬一次又一次的来临一样。

中国股市正经历着这样的寒冬。进入 2008 年，雪灾、地震、次贷危机、通货膨胀、大小非减持……一个又一个的不利因素让证券市场经历持续的深幅调整。一时间，投资者开始对股市、对股票型基金产生恐惧心理。

从统计数据可看出，A 股市场的下跌已经远超正经历经济衰退的美国市场。而对比全球市场，A 股市场的静态估值水平也相对合理。沪深 300 指数的静态市盈率已接近 2005 年大盘千点时水平，A/H 股的价差也在不断缩小，一些优质企业甚至出现了 A/H 股价倒挂的局面。

我们认为，对于有心在股市中耕耘并获利的价值投资者来讲，在冬天播种的时机已经到来。

为什么这么说呢？让我们先看美国资本市场的一个数据。从1920-2000年的80年里，股票平均每年投资收益率为11%，尽管20世纪以来发生了大大小小各种灾难，投资股票和股票型基金的收益仍然比国库券、债券、定期存单高上一倍以上。

在股票投资收益率战胜其他投资品种的几十年间，股市的寒冬周而复始，时时来袭。但即使是跌幅最大的那次股灾，股价最终也涨回来了，而且涨的更高。这样的经历也曾经发生在多个经济体身上。为什么会出现类似的情况，个中原因并不神秘，股市是经济的晴雨表，一旦经济基本面出现好转，市场想不创新高都难。那些敢于在寒冬中播种的投资者，往往在收获的秋季，获得了惊人的回报。我们认为，只要投资者对中国经济依然充满信心，就应该用大局观来看待股市，坚定信心，长期投资股票和股票型基金。对于投资者来说，股市下跌其实是好事，让我们又有一次好机会，以很低的价格买入优质的资产。

事实上，中国股市经过了半年左右的下跌，市场估值已合理，风险基本释放。一些先知先觉的资金已经陆续进场。三一重工、黄山旅游、有研硅股、鼎立股份等多家公司大股东公开承诺未来几年内不减持；而浙大网新、大众公用、大众交通等公司的大股东则相继回购公司股份。机构投资者进场的步伐也在加速，保险机构、基金、QFII纷纷在低位加大A股建仓力度。众多海外投资者依然看好中国经济的长期发展，目前已累计有近70家QFII向外管局提交申请，总规模高达200亿美元。

冬季的播种注定要充满等待。也许只有当我们在秋季手捧硕果的时候，我们才会感叹，股市寒冬是这样的平常。

热点聚焦

扩大救市规模 奥巴马拟准备一万亿美元备战

核心提示：有鉴于美国失业率到达9%以上，奥巴马的经济团队已考虑把原先拟议两年5000亿美元振兴方案规模，扩大一倍至1万亿美元。据报道，财经团队预定于本周就扩大振兴计划向奥巴马简报，奥巴马幕僚盼国会于明年1月20日新旧总统交接前能通过此案。

知情人士指出，美国政府若不积极干预，节节攀高的失业率可能触及9%，有鉴于此，奥巴马幕僚团队认为，之前筹划的两年5000到6000亿美元振兴方案恐怕是低估情势，最终的数字应该会更 高，可能介于7000亿到1万亿美元之间。但奥巴马政权交接小组发言人库特女士表示，关于振兴计划投注金额还未有定论。

按奥巴马团队的计划，第一年编列3000亿美元，而后视2010年的经济情况，第二年再投入3000亿到6000亿美元。内定接任白宫幕僚长的伊利诺伊州众议员伊曼纽上周透露，他已责成准国家经济委员会主席桑默斯征询保守派与自由派两派学者的意见。奥巴马日前则提及他力推的振兴方案内容，包括减税及启动大规模公共建设，例如造桥铺路、整建学校、提高宽带网路普及率、改革健保体系、

改善建筑能源效能及推动再生能源计划等。

奥巴马：希望布什救助汽车业 另外，奥巴马 12 日表示，他对参议院没有达成对美国汽车制造业拯救协议感到失望，且希望布什政府和国会将仍然找到方法救助挣扎中的汽车制造业。奥巴马将于下月 20 日上任，接替现任总统布希，奥巴马多次重申不能让美国汽车制造业倒闭，且一定要进行重组保持其存活。

美国新增失业人口 单月至高达六十万 另一方面，美国失业情况恶化，专家警告称，未来几个月美国每月新增失业人口可能都会在 55 万至 60 万人的水准，甚至超过 11 月所创 34 年来最高的 53.3 万人，2010 年初失业率甚至可能攀升到 10%。美国企业裁员动作在进入 12 月后更为凌厉。12 月的第一周，AT&T、瑞士信贷、杜邦及维康等企业宣布裁员总人数达 3.4 万人。

分析师表示，企业多半会在年底裁员，预估接下来的两周会有更多劳工会接到解雇通知。美国经济智库经济展望集团的首席经济学家鲍穆尔表示，未来几个月经济会持续恶化，他预估未来几个月每月新增失业人数将达到 55 万至 60 万人，若经济未见改善，他认为甚至很有可能超过 60 万人。

以目前美国的失业情况来看，2008 年已经是 1982 年来最糟的一年；若鲍穆尔未来每月超过 60 万人的预言成真，今年失业的情况将是 1945 年以来最糟。鲍穆尔甚至预测，如果奥巴马的振兴方案效果不彰，明年底或 2010 年初美国失业率就会跃升至 10%。

机构观点

国泰君安：M1 增速剧降昭示经济前景严峻——银行业 12 月月报

要点：M1 增速剧降昭示经济前景严峻，年末信贷大增有助于来年业绩稳定目前我国保增长的各项宏观调控政策正逐一落实，未来经济软着陆的可能性增大；而且年末信贷大增有助于 09 年业绩稳定。维持对银行股长期增持，短期中性评级，综合评级维持中性。

近期市场反弹，银行估值水平也有所提高，但相对来说，银行板块跑输大盘。我们认为，银行股短期内仍有震荡上行机会，但需要注意调整风险。建议对部分银行股谨慎增持，优先推荐深发展、浦发、工行和南京银行。目前股份制银行 2008 年动态 PE、PB 平均分别为 8.7 倍、1.74 倍；大行 2008 年动态 PE、PB 平均分别为 10.67 倍、1.87 倍；城商行 2008 年动态 PE、PB 平均分别为 11.64 倍、1.75 倍。

中金公司：国内电信投资高峰年，关注 3G 影响 ——通讯设备行业 09 年策略

2009 年投资建议：重点关注国内 3G 投资带来的影响。预计 2009 年全球电信投资将趋缓，但国内电信投资反弹趋势已基本明确。12 月 12 日工信部部长表示 3G 牌照将于 08 年年底或 09 年年初发放，并预计将启动近 2000 亿的相关投资。因此，国内 3G 项目所带来的电信投资及对相关行业的影响将成为投资者关注的焦点。

2009 年全球通讯设备行业展望：行业格局加速调整。全球经济下行，整体电信投资可能略降 2.3% 个百分点。市场格局有望重新划分，将为中国厂商带来重大机遇，为海外业务持续增长提供保证。09 年是国内电信投资的高峰年，网络投资结构有所调整，板块投资，上半年表现更好。个股选择，A 股首选中兴，3G 受益最直接；另外，我们建议关注直接受益于电信投资结构，业绩增长潜力较大的中创信测、中天科技及亨通光电，认为其有机会领跑，但要由于是中小盘股需注意流动性风险。

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。