



今日关注

- 今年1月份CPI与PPI今日同时公布 业内认为数据乐观

财经要闻

- 美政府推迟发布第二轮金融救援计划
- 上证综指逼近“9·19”行情高点
- 商务部将采取六大措施搞活流通扩大消费
- 吴邦国强调大力推进经济发展方式转变

东吴动态

- 东吴基金增加深圳平安银行为代销机构并开通定期定额业务
- 东吴基金开展网上交易“牛年迎世博，开户送好礼”活动

理财花絮

- 投资基金从关注成本开始

热点聚焦

- 四项指标现暖意 国内经济或回升

机构观点

- 中金公司：灾害天气带来农业股交易机会

下基金净值表

2009-02-09

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.6186	2.3386	1.91%
东吴动力	0.9855	1.5055	3.13%
东吴轮动	0.8228	0.8228	2.11%
东吴优信	1.0110	1.0110	0.23%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2224.71	1.99%
深证成指	8087.69	4.06%
沪深300	2296.67	2.65%
香港恒生指数	13769.06	0.84%
标普500指数	869.89	0.15%
道琼斯指数	8270.87	-0.12%
纳斯达克指数	1591.56	-0.01%

今日关注

今年 1 月份 CPI 与 PPI 今日同时公布 业内认为数据乐观

从本周起今年 1 月份主要经济指标将陆续公布。其中，1 月份国内消费价格指数(CPI)和工业品价格指数(PPI)将在明日同时亮相，成为近期我国经济形势的重要看点。业内人士认为，乐观经济数据陆续出台，将给相关政策腾出更多操作空间。综合多家机构先后发布的报告预测，1 月份 CPI 将连续第 9 个月下跌，同比增幅将低于 1%，而 PPI 的负值区间也将继续扩大，但环比跌幅会缩小。

尽管强劲的春节消费效应拉动食品价格上涨，但机构指出，去年同期的食品价格基数高企，再加上非食品价格持续下降，将使得 CPI 回落的趋势延续。北京大学国家发展研究院教授宋国青也表示，今年 1 月份 CPI 在 1% 左右甚至低于 1% “很正常”。国家统计局节前公布的数据显示，去年 12 月 CPI 同比增幅为 1.2%，较去年 11 月回落 1.2 个百分点，已连续八个月回落。继去年 12 月份负增长后，PPI 将进一步下滑至 -2% 至 -3% 的区间。不过，业内另有观点认为，1 月 PPI 环比跌幅将较去年 12 月缩小，生产资料价格从大幅下降进入小幅下降阶段。

财经要闻

美政府推迟发布第二轮金融救援计划

美国财政部当地时间 8 日宣布，由于对金融机构不良资产清理方式存在的争议仍未能调和，财政部长盖特纳不得不将原定于美国东部时间 9 日中午 12:00 宣布第二轮金融救援计划的安排向后推迟 23 小时，至 10 日上午 11:00 发布。(中国证券报)

上证综指逼近“9·19”行情高点

周一，沪深 A 股高开高走继续演绎“小牛”行情。伴随着两市成交量放大至 2300 亿元的水平，沪深股指分别攀上 2200 点和 8000 点整数关口。(中国证券报)

商务部将采取六大措施搞活流通扩大消费

商务部副部长姜增伟 9 日表示，从国内和国际两个市场来看，今年商品市场价格不会出现大的波动。我国将采取健全农村流通网络、拉动农村消费等六大措施，搞活流通扩大消费，但不会实行“Buy China”(购买中国货)的政策来推动内需。(中国证券报)

吴邦国强调大力推进经济发展方式转变

2 月 5 日至 9 日，吴邦国在浙江调研时强调，要坚持以科学发展观为指导，认真贯彻落实中央经济工作会议精神，在结合实际狠抓落实上下功夫，把解决当前困难与长远发展结合起来，在保持经济平稳较快发展的同时，大力推进经济发展方式转变、结构调整和产业升级，着力保障和改善民生，促进社会和谐稳定。(上海证券报)

东吴动态**东吴基金增加深圳平安银行为代销机构并开通定期定额业务**

根据东吴基金管理有限公司与深圳平安银行股份有限公司签署的开放式基金代销协议，深圳平安银行自 2009 年 2 月 10 日起所有营业网点对投资者开始代理销售东吴基金管理有限公司旗下管理的所有证券投资基金并同时开通定期定额业务。

东吴基金开展网上交易“牛年迎世博，开户送好礼”活动

为方便广大投资者投资东吴基金旗下开放式基金，东吴基金积极应用电子商务，使基金交易变的更安全，更方便，更优惠，更轻松，东吴基金特开展“牛年迎世博，开户送好礼”有礼开户活动。凡在 2009 年 2 月 1 日—2009 年 4 月 30 日之间在东吴基金网上交易系统新开户的投资者，即可有机会，赢得世博纪念品或手机充值卡。

理财花絮**投资基金从关注成本开始**

所谓“成本”，就是投资人在选择基金这样一个投资工具的时候所必须付出的资金代价。包括基金的申购费、管理费和托管费等。对基金投资人来说，未来的收益是不确定的，而这些投资成本却是确定的，必须支出的。所以在选择基金的时候，在不影响未来收益的前提下，尽可能地降低成本也应该成为我们考虑的内容。

事实上，正如鲍格尔先生指出的，在美国，基金的费用率已经成为基金未来业绩最好的指示器。在跨越一个以上牛熊周期的较长时间段内，高费用率的基金，其表现往往会落后于低费用率的基金，晨星公司的研究也支持这一观点。

在 A 股市场这样一个大幅波动的环境中，相对于指数动辄百分之几十的波动幅度，百分之二的费用率看起来似乎微不足道，但对于长期投资者而言，这样的费用率却不是一个小数目。

作为股票市场的直接或者间接投资者，整体获得的利润总额不可能超过上市公司的盈利总和，因为股票投资者作为一个整体，其唯一的收益来源是企业盈利。整体而言，作为股票市场的投资者，在长期内的收益率不可能超过企业的投资收益率。如果参考美国的数据，西格尔教授的观察表明，在 1802-1870 年，1871-1925 年，1926-1997 年这样三个不同的发展阶段中，美国股市提供的真实收益率都保持在 7%左右的水平。如果考虑通胀的水平，以及 A 股上市公司 15%左右的净资产投资回报率，股票市场年化 10%到 15%的期望回报可能是相对合理的。

如果我们是长期投资者，并接受 10%到 15%的期望回报，2%甚至更高的投资成本就绝对不是个小数目了，这意味着投资成本已经耗掉了我们期望回报中的将近 20%，如果考虑交易成本等因素，这个

比例可能会更高。再如果从相对于债券的风险溢价看，投资成本可能会占到整个风险溢价的 40%。

正是出于对成本的考虑，鲍格尔先生极为推崇指数化投资，其创立的先锋公司也以指数基金闻名于世。在美国，由于战胜标准普尔 500 指数已经非常困难，低成本的指数基金的影响力已经越来越大。

不过在 A 股市场，积极管理的效果还是相对明显，如 2008 年的主动管理基金明显抗跌，不过这不妨碍我们对成本的关注。因为我们少支出一些，未来的收益就很可能多一些。随着市场效率的逐步提升，成本的影响和重要性可能也会越来越明显。

以美国为代表的很多国家的共同基金在公布年度报告时需要披露一个总费用率（TER，Total Expense Ratio），就是基金所有的年度费用，包括管理费、托管费及其他运营费用等汇总之后相对于资产净值的比例。这个比例可以比较好的反映基金持有人持有一只基金所需要付出的成本。

热点聚焦

四项指标现暖意 国内经济或回升

国家统计局最新公布的宏观经济景气指数预警信号图显示，去年 12 月，中国宏观经济亮起了自 2002 年 6 月以来的第一盏显示偏冷的「浅蓝灯」，不过预警指数中有关投资、消费、收入及价格的指针同时显现了积极信号。此间经济学家预测，在全球经济放缓及中国经济刺激措施的双重作用下，中国经济或已稍现暖意，即将公布的今年 1 月一些经济指标，或显现低谷回升迹象。

统计局宏观经济预警指数以 100 为理想水平，「绿灯」显示经济运行正常稳定，「浅蓝灯」表示经济偏冷，「蓝灯」表示经济过冷，「红灯」和「黄灯」则分别显示经济过热和偏热。

统计局数据显示，在连续 6 个月呈现稳定运行的绿灯之后，去年 12 月预警指数首次转为偏冷的浅蓝灯，指数为 79，与去年最高值 120 相差悬殊。

在预警指数构成指标中，12 月工业生产和工业利润指数延续了 11 月份的蓝灯；进出口总额在连续两个月呈现浅蓝灯后，也转变为蓝灯；财政收入则已连续三个月亮起蓝灯。

多项指针现积极信号

但除去上述不太乐观的信号，12 月份预警指数中的一些指针也出现了积极信号。固定资产投资、金融机构各项贷款、货币供应 M2 三项指标依旧呈现稳定的绿灯状态；消费品零售总额更全年都保持偏热的黄灯状态；居民可支配收入稳定；居民消费价格指数也是连续五个月处于稳定的绿灯区。

此外，国家统计局数据显示，去年 12 月中国宏观经济先行指数为 98.0，比上月回升 0.63 点，出现近 10 个月来首次回升。宏观经济先行指针—官方制造业采购经理指数 (PMI)，在 1 月已连续第二个月出现回升，当月各分项指数升势明显，或已显示制造业正在逐步由低谷回升。

统计局在周二将同时公布 1 月份中国消费价格指数 (CPI) 和工业品价格指数 (PPI)。综合多家机构报告预测, 1 月份 CPI 将连续第 9 个月下跌, 同比增幅低于 1%, 而 PPI 的负值区间也将继续扩大, 但两个指数的环比跌幅会缩小。商务部副部长姜增伟周一透露, 中国 1 月生产数据价格总水平较去年 12 月环比下降 1.3%, 跌幅比 12 月份缩小了 0.5 个百分点。

信贷高增长助经济复苏

北京大学国家发展研究院教授宋国青指出, 1 月份 CPI 低于 1%「很正常」, 并不能代表通缩加剧。主要是因为去年同期食品价格基数高企, 再加上非食品价格持续下降, 必将使 CPI 延续回落趋势。经济学家还预测, 尽管受全球经济快速恶化、外需偏弱及春节因素影响, 1 月中国出口将继续萎缩, 但货币信贷的高增长无疑将强化经济复苏预期。令人感到暖意的是, 随着适度宽松货币政策的施行, 1 月末广义货币供应量 (M2) 和人民币新增贷款增速料将出现大幅增长。此前国内媒体报道称, 1 月份银行新增信贷规模有望突破 1.2 万亿元人民币, 贷款余额同比增速将大大超过去年 12 月 18.76% 的水平。此外, 受经济前景乐观预期及流动性宽松带动, 中国股市沪综指在过去一周的涨幅将近 10%, 创近三个月来最大单周涨幅。

投资银行高盛最新报告认为, 近期有迹象表明中国经济正由放缓转向持稳。摩根大通经济分析师报告也认为, 中国经济在去年四季度或已见底, 并已显露谷底复苏迹象。

机构观点

中金公司: 灾害天气带来农业股交易机会

07 年前市场对农业股关注较少, 灾害发生后股价仅对相关公司实际受益或受损程度做出反应。但 07 年后, 受到政府支农政策影响, 市场对农业股异常关注, 股价也对相关消息异常敏感。例如 08 年初雪灾爆发时, 相关农业股股价表现就十分亢进。09 年三农问题依然备受关注, 因此, 始于去年冬季的此次旱灾极有可能带来相关公司股价超常波动, 产生短期交易机会。

若目前灾情蔓延或于未来引发涝灾, 可能带来的产业与上市公司交易机会会有: 1) 产前环节: 受益公司包括生产救灾设备的农业机械公司、灾后需要补肥的化肥公司、以及为防止疫情发生与蔓延的农药公司, 饲料公司会因原料成本上涨而受到冲击, 种业公司或将因补种而受益也可能因为农户对灾情忧虑减少种植面积而受损。2) 产中环节: 未受灾地区稻谷和小麦种植公司受益可能有限, 但政府价格控制力度较小的玉米和大豆种植公司受益可能较大; 3) 产后环节: 初加工企业会因产品价格上涨而受益, 但深加工企业则会因原料成本上涨而受冲击。

建议关注北大荒、南宁糖业、中粮屯河、西王糖业、大成糖业和新农开发可能的获益机会, 但须对通威股份、丰原生化和大成生化保持警惕。

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。