



今日关注

- 1月份人民币新增贷款高达1.62万亿

财经要闻

- M2 增速创5年新高
- 1月份中国70个大中城市房价同比下降0.9%
- 美国国会参众两院就经济刺激方案达成一致

东吴动态

- 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

- 基金定投：情人节的礼物

热点聚焦

- 经济下滑可能就是“纯粹”的经济问题

机构观点

- 申银万国：跟随上行趋势 关注合理估值——2009年2月A股策略更新报告

下基金净值表

2009-02-12

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.6294	2.3494	0.62%
东吴动力	0.9937	1.5137	-0.11%
东吴轮动	0.8341	0.8341	0.10%
东吴优信	1.0158	1.0158	0.35%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2248.09	-0.56%
深圳成指	8318.80	0.36%
沪深300	2318.34	-0.55%
香港恒生指数	13228.30	-2.30%
标普500指数	835.19	0.17%
道琼斯指数	7932.76	-0.09%
纳斯达克指数	1541.71	0.73%

今日关注

1 月份人民币新增贷款高达 1.62 万亿

2009 年 1 月末，广义货币供应量(M2)余额为 49.61 万亿元,同比增长 18.79%，增幅比上年末高 0.97 个百分点；狭义货币供应量(M1)余额为 16.52 万亿元,同比增长 6.68%，增幅比上年末低 2.38 个百分点；市场货币流通量(M0)余额为 4.11 万亿元,同比增长 12.02%。

1 月末，金融机构本外币各项贷款余额为 33.6 万亿元，同比增长 19.78%。人民币各项贷款余额 31.99 万亿元，同比增长 21.33%，增幅比上年末高 2.6 个百分点。当月人民币贷款增加 1.62 万亿元，同比多增 8141 亿元。分部门情况看：居民户贷款增加 1214 亿元，其中，短期贷款增加 621 亿元，中长期贷款增加 593 亿元；非金融性公司及其他部门贷款增加 1.5 万亿元，其中，短期贷款增加 3404 亿元，票据融资增加 6239 亿元，中长期贷款增加 5229 亿元。1 月末金融机构外汇贷款余额为 2351 亿美元，同比增长 0.09%。当月外汇各项贷款减少 85 亿美元，同比多减 256 亿美元(去年同期增加 171 亿美元)。

1 月末，金融机构本外币各项存款余额为 49.47 万亿元，同比增长 22.9%。人民币各项存款余额为 48.16 万亿元，同比增长 22.98%，增幅比上年末高 3.25 个百分点。当月人民币各项存款增加 1.51 万亿元，同比多增 1.28 万亿元。其中：居民户存款增加 1.53 万亿元，非金融性公司及其他部门存款减少 919 亿元，财政存款增加 488 亿元。需要说明的是，非金融性公司及其他部门中，企业存款增加 759 亿元，同比多增 2586 亿元(去年同期下降 1827 亿元)。1 月末金融机构外汇各项存款余额 1917 亿美元，同比增长 25.91%。当月外汇各项存款减少 11 亿美元，同比少减 75 亿美元。

1 月份银行间市场人民币交易累计成交 6.87 万亿元,日均成交 4039 亿元,日均成交同比增长 17.4%,同比多成交 598 亿元。

1 月份银行间市场同业拆借月加权平均利率 0.9%，比上年末低 0.34 个百分点,比去年同期低 1.42 个百分点，质押式债券回购月加权平均利率 0.9%，比上年末低 0.32 个百分点,比去年同期低 1.91 个百分点。(资料来源：银河内参)

财经要闻

M2 增速创 5 年新高

财政刺激政策、取消信贷控制和去年 9 月 15 日以来连续五次降息的效应进一步显现。1 月货币供应量和新增贷款同现爆发式增长，单月新增贷款规模创历史纪录，广义货币供应量(M2)增速创 2003 年 12 月以来新高。中国人民银行昨天发布的数据显示，截至 1 月末，M2 余额为 49.61 万亿元，同比增长 18.79%，增幅比上年末高 0.97 个百分点。人民币各项贷款余额 31.99 万亿元，同

比增长 21.33%，增幅比上年末高 2.6 个百分点；环比增幅 5.4%，是 1997 年以来新高。（上海证券报）

1 月份中国 70 个大中城市房价同比下降 0.9%

根据国家发展改革委和国家统计局 12 日发布的最新调查结果，1 月份，中国 70 个大中城市房屋销售价格同比下降 0.9%，降幅比 12 月扩大 0.5 个百分点。（中国证券报）

美国国会参众两院就经济刺激方案达成一致

经过长时间激烈的讨价还价，美国国会参众两院 11 日就经济刺激方案最终文本达成一致，该方案最终将耗资 7890 亿美元。这也为奥巴马“新政”最终出台铺平了道路。（中国证券报）

东吴动态

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

基金定投：情人节的礼物

小钟最近有点烦，眼看情人节就要到了，可情人节礼物还没着落。小钟和女友拍拖了好多年了，但女友似乎总是对他心存犹豫，更大的问题在于女友的父母对小钟平时乱花钱不甚满意。

办公室同事们见小钟为情人节礼物而伤神，便争相为他出点子，办公室开起了“时尚品牌荐宝会”，什么香水啊，项链啊、名牌包包啊，都是女孩子喜欢的东西。可是所有这些，丝毫提不起小钟的兴趣，他一副无奈地告诉大家，如果是奢侈品什么的就简单了哦，只要跑到商场刷一下信用卡就搞定了。但是目前的关键是，女友的爸妈认为小钟爱乱花钱，存不住钱，如果再买个名贵香水、包包什么的，不是更加深了他们的偏见吗？

大家正在谈论间，老张走进办公室，并径直朝小钟走去，大伙吓了一跳。其实老张比小钟也没大几岁，可他平时是个严肃的人，一般在办公室只谈工作不谈风月，年轻人便都叫他老张，以示敬畏，也表明一种“代沟”。大家一下子安静下来。没想到，老张今天居然对情人节礼物有话要说：“你们刚才说什么情人节礼物。我倒有一个好建议，这可是我当年追老婆时的绝招哦。”

看到小钟热切的眼神，老张认真地建议，“去银行买个‘基金定投’吧！”原来，当年老张也和小钟一样，情人节买个便宜的礼品怕不好，买个昂贵的礼品，女朋友又嫌他浪费钱，毕竟婚后要一

起过日子，买房子还按揭、孩子教育培养等都需要大笔的钱，大手大脚花钱的人女友不喜欢。于是，老张给他当时的女友也是现在的老婆送了一笔每月 1500 元的基金定投作情人节礼物。没想到女友收到后，和老张的婚事就一口答应了。

老张说，现在这笔定投已经坚持了四年多，尽管去年股市下跌缩水了很多，但仍旧相当丰厚，如果一直坚持下去以后子女教育、自己的养老等可都有保障了。

小钟听后，顿时笑逐颜开。哈哈，今年的情人节礼物一定能打动女友的心。

东吴基金理财专家点评：

基金定投是一种简单易于操作的投资方式，它通过与银行或基金公司签约，在每月固定时间以固定金额投资所选的开放式基金，有点类似于银行的零存整取。通过基金定投，不仅能帮助投资者养成每月固定存钱投资的习惯，而且也可以通过基金定投的投资功能实现长期资金的保值增值。将基金定期定投作为情人节的礼物，是即将进入婚姻的情人的最佳选择。而且目前各家银行都有定投方面的优惠折扣，正是可介入的良机。

热点聚焦

经济下滑可能就是"纯粹"的经济问题

国务院日前下发通知，要求各地千方百计扩大就业，包括为企业减负、鼓励企业稳定就业岗位等，并规定企业裁减人员 20 人以上须提前说明并报告。这是我国应对经济下滑的最新政策举措，旨在稳定就业形势，阻止金融危机向社会领域蔓延。

经济与社会是两个不同的范畴，经济是社会的基础部分。金融危机与经济下滑，首先是一个经济问题，它导致国民收入水平下降，导致大量失业，使社会不稳定因素增多，最终形成社会矛盾爆发的态势。危机由金融而社会，有一个传递、扩散与放大的过程，它需要一定的时间。在时间这个维度上，经济问题并不必然变成社会问题。经济下滑导致失业，导致社会矛盾激化，带来社会资源配置上的障碍，使经济形势雪上加霜。阻断这一"传导"过程，经济问题不经社会"振荡"，就不会形成连锁反应。

经济下滑，是通过就业、收入这样一些"介质"，对社会领域形成影响的。一些人原来有工作，现在失了业，没有了收入，生活变得艰难，就可能诱发社会不稳定。反过来，社会不稳定，经济发展就会阻力重重，困难重重。我们必须保护劳动者的合法权利，维持一个可观的社会就业水平和收入水平。社会稳定，是人心所向，也是信心支撑，

今年失业农民工数以千万计，城镇失业居民也不会是一个小数目。这种现实，呼唤一种完善的社会保障制度。这种保障制度，不仅有失业的保障，还要有教育的保障、医疗的保障，不仅保障城镇居民，而且使广大农村居民受益。出台一切必要的社会新政，也是一个良好契机。因为这种社会

新政是应运而生，也容易达成社会共识。一系列社会政策调整已在高密度进行，显示政府建立现代化社会保障体系的意向和努力，为国民生活托底，为社会稳定和持续发展注入信心。

在一个更长时间内，经济下滑可能就是一个“纯粹”的经济问题，我们可以专心致志“拼经济”。（资料来源：银河财经）

机构观点

申银万国：跟随上行趋势 关注合理估值——2009 年 2 月 A 股策略更新报告

主要观点：本报告是对 1 — 2 月 A 股策略报告的一个补充更新报告。1 — 2 月我们的策略逻辑与市场运行逻辑基本一致，但市场在对风险底线达成共识，以及流动性超预期的推动下，比我们想象的更早更积极的反击。我们认为基本面预期和流动性预期的正面趋势推动力仍将延续，推动市场反弹空间的拓展。

从合理估值角度评估，我们给出 2600 点的目标估值，其对应了比较乐观的盈利预期和估值预期的参数假设；但在经济周期趋势难以因为政府投资发生根本变化的基本假设下，我们认为合理估值大幅提升的难度较大，估值上限对配置的影响仍然需要警惕。

市场可能的波动因素，基本面预期角度关注：

- 1、3 月中下旬后宏观数据和 1 季报的预期情况；
- 2、原材料价格的趋势变化情况。流动性预期角度关注：1) 信贷总量和信贷结构情况；2) 供给层面的变化，包括解禁股的减持情况和创业板推出预期。

随着估值对预期的反应，行业分化的逻辑线索不是很清晰，未来需求结构变化是需要跟踪的新方向。阶段性来看，我们认为部分稳定类品种的收益风险比有所上升，一方面相对估值较低，另一方面消费冲击风险减弱，政策推动提升预期，最后 1 季报的安全性较好。

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。