



今日关注

- 17 家机构预测一季度 GDP 降至 6.6%

财经要闻

- 五方面支持企业应对危机渡过难关
- 1 月实际使用外资 75.41 亿美元
- 中国扩内需政策效应初显，1 月份消费实现“开门红”
- 1 月全国财政收入降 17.1%

东吴动态

- 东吴基金开展“牛年迎世博，开户送好礼”活动

理财花絮

- 基金投资也要年终盘点

热点聚焦

- 美经济学家对下半年复苏信心下降

机构观点

- 银行业月报:信贷快增格局有望维持，2 月份 M1 增速将达 10%

下基金净值表

2009-02-16

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.6403	2.3603	0.27%
东吴动力	1.0213	1.5413	0.97%
东吴轮动	0.8617	0.8617	0.94%
东吴优信	1.0169	1.0169	0.07%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2389.39	2.96%
深圳成指	8771.04	1.65%
沪深 300	2462.24	2.63%
香港恒生指数	13455.88	-0.73%
标普 500 指数	826.84	0.00%
道琼斯指数	7850.41	0.00%
纳斯达克指数	1534.36	0.00%

今日关注

17 家机构预测一季度 GDP 降至 6.6%

快速下滑的 CPI(居民消费价格指数)再次引发学界对于通缩的担忧。在上周六北京大学举行的“中国经济观察”论坛上,来自 17 家国内外顶级研究机构给出的预计显示,在 1 月份 CPI 创下 31 个月新低之后,今年 1 季度物价将出现-0.7%的负增长,中国经济正式进入“轻度通缩期”。

北京大学中国经济研究中心发布最新“朗润预测”显示,17 家国内外研究机构预测今年一季度 GDP(国内生产总值)增速将继续下降至 6.6%,在各项经济指标中,进口降幅最大,可能由-9%降至-22.6%,降幅为 13.6 个百分点。

参与“朗润预测”的 17 家机构除了北京大学中国经济研究中心外,还包括花旗银行、汇丰银行和中金公司等在中国宏观经济领域最有权权威性的研究机构。去年第四季度,GDP 增速创下 6.8%的历史新低,这在当时超出许多经济学家的预期。虽然一季度 6.6%的增速显示同比涨幅还在继续下探,不过,在经济学家看来,形势正在好转。

财经要闻

五方面支持企业应对危机渡过难关

温家宝说,纺织工业是我国的传统支柱产业和重要民生产业,关系经济发展的大局。在当前的困难面前,除了国家给予政策支持外,更需要大家迎难而上,共同努力。(中国证券报)

1 月实际使用外资 75.41 亿美元

商务部发言人姚坚 16 日在例行新闻发布会上表示,2009 年 1 月份,全国实际使用外资金额 75.41 亿美元,同比下降 32.67%。去年四季度以来,我国吸收外资呈现回落态势,实际使用外资额连续 4 个月出现负增长。(中国证券报)

中国扩内需政策效应初显,1 月份消费实现“开门红”

商务部新闻发言人姚坚 16 日说,据商务部监测,1 月份全国千家重点零售企业零售额同比增长 24.5%,国家在去年 4 季度以来出台的扩大内需、拉动经济增长的各项政策措施的效应已经初步显现。(中国证券报)

1 月全国财政收入降 17.1%

财政部昨日公布的数据显示,今年 1 月份,全国财政收入 6131.61 亿元,比去年同月减少 1265.03 亿元,下降 17.1%。(证券时报)

东吴动态**东吴基金开展“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**基金投资也要年终盘点**

岁末年初，很多人对自己的基金理财进行投资总结。方先生去年对自己的年度基金理财进行了总结，然后根据基金年底的基金排名置换进了几只牛基，但没想到反而让自己亏得好惨。今年他在和基金公司的理财顾问进行沟通后，又重新做了一次总结和计划，并将自己的思路和大家分享：

第一，整体盈亏分析。方先生首先对自己的 2008 年基金理财组合盈亏进行了分析，其中方先生认为自己 2008 年股市单边大幅下跌以来，没能进行趋势判断并对基金组合进行调整，包括转换成债券或货币等的操作，导致股票型基金占比一直过高。

第二，市场未来形势判断和投资策略。方先生根据各种投资策略报告以及国家政策等，作出了自己的判断，他认为 2009 年不会再出现 2008 年的单边下跌，可能随着经济见底企稳还会有一些较大幅度上涨的机会，但毕竟自己吃不准，所以还是以稳妥为主，为此方先生的 2009 年的基金组合计划是要求自己避免激进，以相对防御性的策略为主。

第三，基金产品组合分析。在大致方向确定的情形下，方先生拟定了更加细化的组合，如今年他计划偏防御性，为此股票型基金比例控制在 40%左右，债券型基金在 40%左右，还有 20%的货币型基金；但他同时标注了如果股市回暖，则计划股票型基金可以提升到不超过 60%，债券型基金可以降低到 20%。

最后，他还对自己在 2008 年 4000 点时的抄底补仓以及短线波段操作等行为进行了总结，觉得自己这几次操作多反而亏得更多，特别标注以后应加以避免。

专家点评：

投资人对一年来的基金理财进行年终小结，这是很有必要的，不仅是总结一年来的投资成败与得失，更多是对未来投资机会的把握。当然，如果分析不当，把握不住要点，如方先生第一次根据基金年度排名简单地进行调整基金持仓，而不是对自己的策略做系统全面的分析，反而达不到良好的总结和分析效果。

此外，理财的年终分析不单单是盈亏的分析、基金产品投资策略的分析，更重要的是一些投资成败经验的分析，如方先生对自己曾经的波段等短线操作进行了反省，很是可取。

热点聚焦

美经济学家对下半年复苏信心下降

在《华尔街日报》最近进行的预测调查中，尽管大部分经济学家仍预测第三季度前美国国内生产总值(GDP)将实现增长，但他们基本上都认为，现在看来下半年复苏的可能性比几个月前要小得多。人们迄今对 2009 年的大部分预测都是下半年会出现复苏。最近又有数据显示，2008 年最后的几个月中美国和其它国家增长急剧下滑，这令 2009 年的前景更加黯淡。

平均下来，经济学家在去年 9 月份时还认为，今年第一季度美国 GDP 将实现年增长 1.2%，但如今他们认为会下滑 4.6%。参与《华尔街日报》2 月份调查的 52 位经济学家对 4-6 月第二季度的预测也出现了类似的转变，从增长 1.9%变为下滑 1.5%。

经济学家现在平均预测第三季度增长 0.7%，不足去年秋季预测增长率的一半。去年第四季度的预测前景也黯淡下来，不过只是小幅下降，从 11 月份预测的增长 2.1%降至增长 1.9%。有 5 名经济学家认为，直至 2009 年第四

季度增长都会持续下滑。他们说，目前的普遍看法过于乐观。目前人们普遍认为，随着 GDP 由负增长变为正增长，衰退将于 8 月底结束。

法国巴黎银行(BNP Paribas)首席经济学家法布里(Brian Fabbri)说，经济学家的一致看法往往赶不上形势。他特别指出他是为数不多的几个在两年前就预测了当前这场衰退的人之一。现在，他是 5 位认为到 2009 年底美国 GDP 会持续下滑的经济学家之一。与他持相同看法的其它 4 位经济学家是，预测公司 MFR Inc.首席美国经济学家夏皮罗(Joshua Shapiro)、Capital Economics 的阿什沃斯(Paul Ashworth)、Swiss Re 首席美国经济学家卡尔(Kurt Karl)和范德堡大学(Vanderbilt University)退休教授丹尼(J. Dewey Daane)。

法布里说，我们陷入了困境，眼下我们没有充足的经济计划，来解决银行系统或是金融危机，一揽子刺激计划看起来也是针对 2010 年的。他还说，全球范围的不景气，加上美国消费者增加储蓄，放贷机构提高标准，所有这些因素都是实现迅速复苏的障碍。

大部分预测 2009 年年底会实现复苏的经济学家都认为政府刺激计划会提振经济，不过参与 2 月份调查的经济学家大部分对刺激计划的构建表示失望。他们对今年刺激计划影响的看法包括，“太迟了”，“提振作用微乎其微”，“微不足道”，“太庞大了”，“规模太小了”，还有“对资金的巨大浪费”。Perna Associates 的佩纳(Nicholas Perna)说，我们有重蹈日本覆辙的危险。他指的是上世纪 90 年代日本在“失去的十年”中犯的政策错误。

经济学家们还被问及他们对 2009 年美国裁员情况的预测，平均的回答是每月失去近 18.3 万个岗位。不过当被问及如果没有刺激计划的话，裁员情况又会怎样时，他们回答每月平均失去约 20.5 万个岗位。就业率的变化常常迟后于美国经济增长的变化，如果劳动力市场的表现和前两次衰退中一样的话，裁员和失业率很可能在美国 GDP 实现正增长后数月仍在上升。平均下来，经济学家认为 12 月前失业率将从目前的 7.6% 上升至 8.8%。

法布里好几个月来一直认为 2009 年的前景不容乐观。他认为年底前失业率将达到近 10%，并且预计经济直至 2010 年底前都会是负增长。他说，我们认为，大部分人并没有认识到问题的严重性，如果你想想问题的规模、债务相对收入来说多么的大，想想信贷和资产泡沫的程度和它们刚刚开始破裂的事实，衰退怎么可能在两个季度之后就能结束呢？

他说，如果说第二季度我们“即将启程”，我认为这种说法值得怀疑。我不相信会这样。这也是全球性的危机，贸易量在下滑，美国的出口受到重挫。没有可以躲避的地方。

不过，其它人坚持第二季度将实现复苏的预测。AllianceBernstein 经济学家卡森 (Joseph Carson) 说，对政府政策的不确定抑制了冒险行为，但只是在眼下。

他说，一旦我们对财政和金融刺激计划有了清楚的了解，这两项计划可能会最终启动经济。他预测，第一季度美国 GDP 将下滑 3%，4 月份开始实现增长，年底前年增长率达到 5.7%。其它看好复苏的经济学家还包括 First Trust Advisors 的韦斯贝利 (Brian Wesbury) 和西卡罗来纳大学教授史密斯 (James Smith)，两人都认为年底前美国 GDP 增长率将在 4%。

2 月份调查中大部分经济学家持有一致看法的是股市。有 68% 的人认为，现在是买进股票的良机。很多人说，2008 年大幅市场盘整带来了买进良机，对长线投资者尤其如此。Mesirow Financial 的斯旺克 (Diane Swonk) 说，如果你的投资计划是至少 5 年的话，现在是买进股票的好机会。不过他们仍提出了警告。他们说优质债券表现可能仍强。

机构观点

银行业月报：信贷快增格局有望维持，2 月份 M1 增速将达 10%

09 年 1 月，M1 和 M2 同比增速分别达 6.68% 和 18.79%，在信贷大幅扩张的作用下，M2 同比增速比上月提高了 0.97 个百分点，而 M1 增速却下降 2.38 个百分点创下新低。我们认为 1 月份 M1 增速即为底部，预计 2 月将增长 10%。金融机构信贷余额增长继续超预期，本外币贷款同比增长 19.8%，当月新增人民币贷款 1.62 万亿，

同比增速高达 21.33%；从贷款内部结构看，信贷高增长主要源自票据融资和非金融性公司类中长期贷款的显著增加；1 月新增人民币存款 1.51 亿，存款高增长主要源自居民存款的大幅增加；信贷扩张使贷存比得以改善，但存贷差仍维持高位，流动性依然充裕，银行间市场利率继续下降。

经济基本面无明显改善，货币政策宽松主线不变。宏观经济先行指标 PMI 指数连续两个月回升，CPI、PPI 续降；进出口负增，贸易顺差规模仍较大；未来央行下调利率、存款准备金率的幅度收窄。关于信贷高增长后面的疑虑。

市场现在担心的是，贷款的高增长能否维持、银行 NIM 是否会因票据资产的增加而进一步下降以及信贷风险是否会随贷款大量投放而增加。我们认为：（1）尽管 RMB 信贷增量的数额会下降，但贷款同比增速仍将维持较高水平，贷款余额增速的明显下降要到 4 季度才能看到（9 月前 20%以上，全年 18%）。（2）银行票据利率低水平已接近极限，难以长期维持，票据快速增加的势头将趋缓。我们维持 09 年银行 NIM 下降 38-50bp 的预测，并且 NIM 的超预期下降可以被信贷的大幅增长所弥补，从而上市银行 09 年净利润仍可能获得微小的正增长。09 年能够使银行 NIM 进一步下降的因素在于利率市场化。（3）银行信贷风险仍在可控的范围之内，银行的信贷质量将普遍超预期。

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。