



今日关注

- 中央大规模增加政府投资 加大产业振兴力度

财经要闻

- 央行：物价下行压力仍存
- 西方大银行频告急 第二波海啸依稀来袭
- 医改方案有变 基本药物或实施国家指导价
- 全面实施一揽子经济刺激计划

东吴动态

- 东吴基金旗下第五只产品---东吴进取策略混合型基金获批

理财花絮

- 抢反弹买基金应做好六方面准备

热点聚焦

- CPI 为何持续回落？经济回稳曙光初现

机构观点

- 国泰君安：降息预期基本消除——点评 08 年 4 季度货币政策报告

下基金净值表

2009-02-23

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.6401	2.3601	1.44%
东吴动力	1.0072	1.5272	2.13%
东吴轮动	0.8557	0.8557	2.38%
东吴优信	1.0180	1.0180	0.01%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2305.78	1.96%
深圳成指	8727.70	3.61%
沪深 300	2410.48	2.82%
香港恒生指数	13175.10	3.75%
标普 500 指数	743.33	-3.47%
道琼斯指数	7114.78	-3.41%
纳斯达克指数	1387.72	-3.71%

今日关注

中央大规模增加政府投资 加大产业振兴力度

中共中央政治局 23 日召开会议，讨论国务院拟提请第十一届全国人民代表大会第二次会议审议的政府工作报告稿，中共中央总书记胡锦涛主持会议。会议强调，2009 年是实施“十一五”规划的关键之年，也是进入新世纪以来我国经济发展最为困难的一年，改革发展稳定的任务十分繁重。我们一定要深刻认识国际国内经济形势的严峻性和复杂性，增强危机意识和忧患意识，充分利用有利条件，积极应对各种挑战，振奋精神，共克时艰，努力做好工作。各级党委和政府要按照中央的部署和要求，高举中国特色社会主义伟大旗帜，以邓小平理论和“三个代表”重要思想为指导，深入贯彻落实科学发展观，把保持经济平稳较快发展作为经济工作的首要任务，加强和改善宏观调控，着力扩大国内需求特别是消费需求，着力转变发展方式、加快经济结构战略性调整，着力深化改革、提高对外开放水平，着力改善民生、促进社会和谐，全面推进社会主义经济建设、政治建设、文化建设、社会建设以及生态文明建设，以新的优异成绩迎接中华人民共和国成立 60 周年。

会议指出，做好今年的政府工作，必须把握好扩内需、保增长，调结构、上水平，抓改革、增活力，重民生、促和谐的原则。要以应对国际金融危机、促进经济平稳较快发展为主线，统筹兼顾，突出重点，全面实施促进经济平稳较快发展的一揽子计划，大规模增加政府投资，大范围实施调整振兴产业规划，大力推进自主创新，大幅度提高社会保障水平。要加强和改善宏观调控，保持经济平稳较快发展；积极扩大国内需求特别是消费需求，增强内需对经济增长的拉动作用；巩固和加强农业基础地位，促进农业稳定发展和农民持续增收；加快转变发展方式，大力推进经济结构战略性调整；继续深化改革开放，进一步完善有利于科学发展的体制机制；大力发展社会事业，着力保障和改善民生，维护社会和谐稳定；推进政府自身建设，提高驾驭经济社会发展全局的能力。全党全国要在党中央领导下，坚定必胜信心，勇敢面对挑战，齐心协力，扎实工作，锐意进取，奋力把改革开放和社会主义现代化建设推向前进。

财经要闻

央行：物价下行压力仍存

复苏尚需时日 中国人民银行 23 日发布的《2008 年第四季度货币政策执行报告》指出，价格近期仍有下行压力，我国经济复苏尚需时日，但中国经济的长期发展趋势没有改变。（中国证券报）

西方大银行频告急 第二波海啸依稀来袭

过去的一周中，美欧股市纷纷跌破前期低点，黄金和美国国债等避险资产则持续飙升，金价更

是时隔一年重返 1000 美元。昨日开盘后，美股止住了上周的连跌势头，道指早盘涨了 0.8%，但股指很快掉头向下，市场交投依然趋于谨慎。（上海证券报）

医改方案有变 基本药物或实施国家指导价

医改方案的实施细则将在全国“两会”后正式公布。实施细则中一个重要变化是基本药物定价与生产环节的说法可能有所调整，即可能将原来统一定价方式改为实施国家指导价。（上海证券报）

全面实施一揽子经济刺激计划

中共中央政治局 23 日召开会议，会议指出，做好今年的政府工作，必须把握好扩内需、保增长，调结构、上水平，抓改革、增活力，重民生、促和谐的原则。要以应对国际金融危机、促进经济平稳较快发展为主线，统筹兼顾，突出重点，全面实施促进经济平稳较快发展的一揽子计划。（中国证券报）

东吴动态

东吴基金旗下第五只产品---东吴进取策略混合型基金获批

东吴基金旗下第五只产品——东吴进取策略混合型基金近日获得中国证监会批文，将于近期正式发行。东吴进取策略基金为灵活配置混合型基金，其中股票投资比例为基金资产的 30%-80%，债券投资比例为 0-70%，现金或到期日在一年期以内的政府债券不低于 5%。基金经理则由东吴基金投资总监、东吴双动力基金经理王炯兼任。

东吴进取策略基金从企业内涵式增长和外延式增长两个层面，将成长型股票分成长期快速成长型、周期成长型、转型成长型三类。王炯表示，这三类不同成长类型的股票，在不同经济周期下会有不同的风险收益状况，“三昧真火”各有所长，东吴进取策略基金将采取不同的投资策略，以提高基金投资收益。其中，对于长期快速成长型股票，可以采取中长期买入持有操作策略；对于周期成长型股票，采取周期持有操作策略；对转型成长型股票，则可以采取中短期买入持有操作策略。

理财花絮

抢反弹买基金应做好六方面准备

孙子兵法中的一句名言：“主不可以怒而兴师，将不可以愠而致战”《孙子兵法新注》。指不打无准备、无把握之仗。

近期，证券市场走势出现久违的单边上涨行情，投资的时机来到了吗？抢反弹买基金的时机是否已经成熟，成为投资者应对证券市场上涨行情提到的话题。笔者认为，基金投资绝不是感情用事，不做准备，不讲条件一味蛮干的事情。为此，投资者抢反弹买基金还需要做好六方面准备。

第一，心理准备。基金作为一种专家理财产品，投资者只要看好经济的发展及基金管理人管理

和运作基金产品的能力，选择好了适合自身需求及风险偏好的基金产品，任何时候都是买基金的良好时机。因此，投资者购买基金后应当做好长期投资的准备，即使出现了暂时的被套，也不应当成为影响长期投资目标和计划。

第二，资金准备。资本有天然的逐利特性。投资者抢反弹买基金，必须对未来的市场上涨有充分的信心，即追涨的理由充分。在对市场判断不准，或者不能做出市场反转的基本面判断时，应当在证券市场的上涨回调后购买，才能够摊低购买成本，而不必追涨杀跌。因此，投资者补仓基金或者重新购买基金，应当将有限的资金用在“刀刃”上。最好运用闲置资金投资，避免拆东墙补西墙，带来连锁风险。

第三，品种准备。抢反弹买基金，并非对所有投资者均有效。股票型基金与指数型基金受证券市场行情影响较大，其净值常常伴随证券市场的变化而起伏波动。而对于低风险的债券型基金及货币市场基金则影响有限。因此，投资者在抢反弹购买基金时，应当选准对象。

第四，时机准备。抢反弹购买基金不应当连续拉升的行情下参与，投资者可以利用回调的机会介入，避免追涨杀跌，购买在行情的最高点，而赎回在最低点。

第五，方法准备。投资者抢反弹购买基金，最好是走一步看一步。目前股市虽然出现一定的震荡，但投资者不能盲目乐观，孤注一掷进行投资并不可取。而采取定期定额法，通过分散投资资金，摊低成本的方法，将会避免集中投资而带来的风险。

第六，渠道准备。目前投资者购买基金主要有三种途径：银行、证券公司、基金公司直销中心，现在各基金公司都有自己的网上电子直销系统，通过基金公司网上电子直销系统进行购买，不但可以享受费率优惠，而且还可以得到基金公司专业化、个性化的理财咨询服务，对投资者观察和了解基金最新信息是非常有利的。

热点聚焦

CPI 为何持续回落？经济回稳曙光初现

综合近期有关方面公布的一些数据以及其他信息分析，业内专家普遍认为，中国经济呈回稳迹象：曙光初现。但对中国经济是否出现通货紧缩，以及如何应对通货紧缩风险仍有不同看法。

从 CPI 的走势我们可以看出需求层面正在回暖，2 月发布的其他数据也支持了这种观点。2009 年初，我国宏观经济先行指标都出现环比反弹。由此我们可以认为，中国经济复苏的“星星之火”已经出现。

当然，人们之所以高度关注 CPI，主要因为这一指数是衡量通货膨胀或通货紧缩的重要指标。通货紧缩是与通货膨胀相反的一种经济现象。对于通货紧缩如果不及时治理或者治理不力，出现经济衰退的可能性就会大大增加。笔者认为，短期来看，通货紧缩的风险在增加，甚至到 2009 年上半年

CPI 指数还会延续低位或出现负增长，但 2009 年全年不会出现严重的通货紧缩。仍应采取宏观政策来防范和抑制严重通货紧缩的发生。

CPI 走势不应作为调整利率的唯一指标，当前市场流动性充裕，短期没有必要大幅降息，但更多扩大内需的宏观政策仍然值得期待。除货币政策外，财政政策方面，我国增加赤字、扩大财政支出的空间仍很大。

防范和抑制通货紧缩的最主要的方面是扩大居民消费。拉动经济增长，消费重于投资，扩大内需靠投资更应靠消费，扩大内需关键在于启动消费。积极扩大内需的一个重要方面就是要正确处理好投资与消费的关系，处理好生产与消费的关系，处理好供给与需求的关系。这样的话，CPI 的持续回落就可以遏止，通货紧缩就不可能发生，中国的经济增长就能从根本上得到持久的支撑。（曹新：中央党校经济学部教授）

机构观点

国泰君安：降息预期基本消除——点评 08 年 4 季度货币政策报告

央行在本次货币政策报告中表达的最为重要的观点应为其对当前利率的看法，即我国利率水平已与美国基本相当，隐含的未来降息空间以及降息概率大幅下降。

对于目前的信贷超增，市场的普遍焦点集中在票据融资上，而忽视了居民房贷的企稳。而我们在年度报告中提出，本轮全球的经济调整均源于地产市场，而地产的调整源于房贷的下滑。因而房地产市场对于经济具有决定性的意义，从而可以解释为什么这样一个暴利行业还被列入了我国十大振兴产业。

由房贷企稳联系到近期住房成交的回暖，加上 4 万亿投资项目基建配套设施的启动，1 季度经济的反弹是大概率事件，而根据 98 年的经验，经济的反弹可能持续 2 个季度以上。

而在物价方面，美国的 cpi 和 ppi 已经出现环比正增长，打消了长期通缩的预期。而我们预测中国 2 月份的 cpi 为 -1.5%，虽然由正转负，但很可能是年内最低点。而央行也在货币政策报告中强调了全球宽松货币政策下长期通胀重现的风险。

在经济短期反弹的趋势确立，物价出现拐点，而降息预期显著落空的背景下，我们认为对于债市而言未来风险大于机遇，因而不建议增持长债。

我们目前坚持看好的是 5 年期以内短期信用债，与年初唯一的区别在于，以前我们只看好最高等级的信用债，而今我们看好所有中高信用级别的信用债，亦即只要是 AA 级以上的国企信用债都有机会。

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。