

今日关注

- 统计局公布7月国民经济主要指标数据

财经要闻

- 再现储蓄搬家 居民存款近两年来首度负增长
- 央行公开市场微调料将暂告段落
- M1增速创历史新高 信贷力挺经济回升
- 经济复苏力度偏弱 日韩央行维持利率不变

东吴动态

- 东吴优信C新增中信银行等代销机构的公告

理财花絮

- 柜台买基金PK网上买基金

热点聚焦

- 宏观政策仍支持股市健康发展

机构观点

- 申银万国：期待全面复苏--从7月份经济数据看下半年的主要变化

旗下基金净值表

2009-08-11

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.7656	2.4856	0.28%
东吴动力	1.1525	1.6725	0.73%
东吴轮动	1.0338	1.0338	-0.04%
东吴策略	1.0206	1.0206	0.60%
东吴优信A	1.0202	1.0322	-0.12%
东吴优信C	1.0195	1.0315	-0.12%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	3264.73	0.46%
深圳成指	13137.11	1.26%
沪深300	3556.38	0.33%
香港恒生指数	21074.21	0.69%
标普500指数	994.35	-1.27%
道琼斯指数	9241.45	-1.03%
纳斯达克指数	1969.73	-1.13%

今日关注

统计局公布 7 月国民经济主要指标数据

城镇固定资产投资：1-7 月份，城镇固定资产投资为 95392 亿元，增长 32.9%，比上年同期加快 5.6 个百分点，比上半年回落 0.7 个百分点，其中，国有及国有控股完成投资 41192 亿元，增长 40.1%，房地产开发完成投资 17720 亿元，增长 11.6%。数据显示，1-7 月，新开工项目计划总投资 85567 亿元，同比增长 83.1%。

居民消费价格：7 月份，居民消费价格同比下降 1.8%，比上月降幅扩大 0.1 个百分点，1-7 月份，居民消费价格同比下降 1.2%，比上半年降幅扩大 0.1 个百分点。

工业品出厂价格：7 月份，工业品出厂价格同比下降 8.2%，降幅比上月扩大 0.4 个百分点；1-7 月份，工业品出厂价格同比下降 6.2%，降幅比上半年扩大 0.3 个百分点。

消费品零售总额：7 月份，社会消费品零售总额 9937 亿元，同比增长 15.2%，比上年同月回落 8.1 个百分点，比上月加快 0.2 个百分点；1-7 月，社会消费品零售总额 68648 亿元，同比增长 15.0%，比上年同期回落 6.7 个百分点，与上半年持平。

规模以上工业增加值：7 月份，规模以上工业增加值同比增长 10.8%，比上年同月回落 3.9 个百分点，比 6 月份加快 0.1 个百分点，为连续三个月同比增速加快。1-7 月份，规模以上工业增加值同比增长 7.5%，比上年同期回落 8.6 个百分点，比上半年加快 0.5 个百分点。

房屋销售价格：7 月份，全国 70 个大中城市房屋销售价格同比上涨 1.0%，涨幅比上月扩大 0.8 个百分点，环比上涨 0.9%，涨幅比上月扩大 0.1 个百分点。发电量：7 月份我国发电量同比增长 4.8%。

财经要闻

再现储蓄搬家 居民存款近两年来首度负增长

随着今年来股市行情持续走好，7 月份我国居民存款在时隔近两年来再现负增长。央行 11 日发布的货币信贷数据显示，与今年上半年动辄单月上万亿的存款增加额相比，7 月份人民币存款增加额骤然放缓，当月新增仅为 3993 亿元。而这一数字的背后，或许意味着“居民存款搬家”又将迎来一个小高潮。（上海证券报）

央行公开市场微调料将暂告段落

时隔一个半月后，公开市场再度释放信号：昨天，央行在公开市场发行的一年期央票收益率仅较前周上涨了 2 个基点，升幅较前周减少一半，预示历时 6 周的公开市场微调行将暂告段落。（上海证券报）

M1 增速创历史新高 信贷力挺经济回升

央行 11 日公布的金融数据显示，7 月流动性持续充裕，狭义货币供应量(M1)同比增速创历史新高

高。当月人民币新增贷款 3559 亿元，较 6 月大幅回落，但企业中长期贷款增长 3509 亿元，显示出信贷对经济回升的支持力度仍较强。（中国证券报）

经济复苏力度偏弱 日韩央行维持利率不变

日本央行和韩国央行 11 日宣布，维持现有利率不变。当天日经 225 指数上涨 0.6%，韩国股指上涨 0.2%。（中国证券报）

东吴动态

东吴优信 C 新增中信银行等代销机构的公告

东吴优信稳健债券型证券投资基金已自 2009 年 6 月 15 日起增加收取销售服务费的 C 类收费模式，本基金 C 类收费模式将于 2009 年 8 月 14 日起新增中信银行、民生银行、华泰证券、湘财证券、国元证券、恒泰证券为代销机构。

理财花絮

柜台买基金 PK 网上买基金

现在越来越多的人开始尝试通过互联网购买基金。对基金投资目标和时机的选择，决定了您财富的增长速度，而对基金投资方式的选择，则直接影响到您的投资成本和体验。选择适合自己的投资方式，有助于您轻松理财。

通过柜台购买基金已不新鲜。通过银行和证券公司柜台购买基金的好处在于，可面对面地和柜面人员交流，得到建议和帮助。不便之处在于，需要亲临网点、需在工作日规定时间办理、需填写表格、手续费没有优惠。

通过互联网买基金一般有两种途径：网上银行和基金网上直销。网上银行买基金属于银行代销，只是把办手续过程从柜台转移到网上，认/申购费一般没有优惠。网上直销则属于基金公司直销，好处在于不受时间和地域限制，在能上网的地方都可随时购买，免去往返奔波；在进行基金的认/申购和转换时，都可享受 4-6 折费率优惠；赎回基金时，资金到账速度也要快一些。不便之处在于需配备个人电脑，能上网。

美国是世界上共同基金行业最发达的国家，老美们喜欢在网上买基金吗？资料显示：至 2005 年末，有 5370 万户美国家庭持有共同基金，占家庭总数 47.5%，共同基金资产占美国共同基金总资产的 87.6%。美国个人投资者通过网络、电话等电子交易方式购买的基金份额，占共同基金总资产的 12%。富达基金是美国最大的基金公司之一，至 2004 年底，该公司在美国本土通过网上销售的基金资产，已接近其在美国所管理的共同基金总资产的 30%。

我国的基金网上交易还处在起步阶段，在过去的两年中，基金行业的网上直销每年都以超过 200% 的速度增长。可以预见，未来几年中，基金的网上交易必定会出现爆炸式增长。

柜台买基金还是网上买基金？笔者的建议是：如果您无暇去柜台办理手续、又是一位网民、不需要根据柜台人员的建议来选择基金产品、并希望享受费率优惠，那么通过网上直销购买基金是一个不错的选择。

热点聚焦

宏观政策仍支持股市健康发展

宏观经济形势向好，货币政策将继续保持宽松，市场对美国经济复苏预期趋向乐观。从目前公布情况看，中报业绩整体上也好于市场预期，业内机构预计后市大盘维持振荡向上走势。

8月7日，发改委、财政部、央行三部委高官集体亮相并表态：当前宏观政策取向不会改变。此外，国务院总理温家宝近日在江苏考察时指出，中央强调要保持宏观经济政策的连续性和稳定性，坚持实施积极的财政政策和适度宽松的货币政策不动摇。

业内专家表示，在股市遭遇连续调整之际，三部委高层“第一时间”就宏观经济政策的解读以及维稳的表态，无疑给市场吃了一颗定心丸，对股市将起到重要的稳定作用。这充分体现出管理层对市场稳定的维护，同时也表明了宏观政策仍支持股市的健康稳定发展。

首先，针对市场闻“微调”而产生货币信贷紧缩的担忧，央行副行长苏宁表示，央行货币政策报告提到的“微调”不是对货币政策的微调，而是对货币政策的操作、货币政策的重点、力度、节奏进行微调。他强调，下半年，央行不会采取规模控制的办法来控制商业银行的贷款规模。其次，针对市场担心的宏观政策的改变，发改委副主任朱之鑫表示，我国当前正处于经济企稳回升的关键时期，在这种情况下，更要强调宏观政策的取向不能改变。再次，关于市场对于印花税是否将进一步调整的担心，财政部副部长丁学东表示，财政部将继续配合有关部门健全和完善市场内在稳定机制，以保证资本市场，特别是股市稳定健康发展。

有业内人士分析认为，表面上看是市场对央行二季度货币政策报告的误读诱发了此次市场的调整，但其背后不排除有机构刻意曲解货币政策报告，混淆市场视听，借此机会打压市场，以达到低成本入市的目的。

尽管如此，多数业内机构普遍认为，在宏观经济稳步复苏的整体局势下，基本面预期不断改善，流动性环境相对仍较宽松，出口情况持续好转的背景下，短期调整不改市场长期向好趋势。

上投摩根基金认为，近期数据显示，中国经济已经摆脱了去年三季度以来的下行趋势，止跌企稳成为共识。从总量上看，“去库存化”基本完成，无论是工业增加值还是工业企业利润均走出谷底，稳步反弹。企业盈利方面，四季度企业盈利同比或仍有较高增幅，明年一季度企业盈利同比增幅或依然维持较高水平，后续盈利数据或将好于预期。

中金公司发布的研究报告认为，虽然短期内外围市场在强劲上涨之后面临回调压力，有可能引起A股的波动，无论是技术上还是股市本身的持续发展来看，一定幅度的调整是必要的，但市场中

期上涨趋势并未改变。银河证券认为，宏观经济形势向好，货币政策将继续保持宽松，市场对美国经济复苏预期趋向乐观。从目前公布情况看，中报业绩整体上也好于市场预期，预计后市大盘维持振荡向上走势。（央行《金融时报》）

机构观点

申银万国：期待全面复苏--从7月份经济数据看下半年的主要变化

结论及投资建议：经济复苏进程会有所波动，但经济复苏的趋势不会改变，维持中国经济 V 型回升的判断。从 8 月份开始，物价跌幅将明显收窄。内生式的流动性创造和外汇占款决定了流动性依然宽松。在经济实现自主增长之前，宽松的宏观政策不会改变。

原因与逻辑：7 月份工业生产和投资数据明显低于预期，出口跌幅再次加大表明经济复苏进程并非持续加速，也会有所波动。但这并不意味着经济复苏趋势的改变，我们维持经济 V 型回升的判断，预计 3 季度经济增长率在 9% 左右，4 季度经济增长率将在 10% 以上。

首先我们认为投资的高增长格局不会改变。1、资金和项目充裕的情况没有改变。2、中央投资对投资的拉动作用将继续显现。3、国家可能会出台进一步刺激民间投资的政策措施，这将巩固民间投资复苏势头。

其次，出口有望从 4 季度走出低谷。由于从接单到货物出口有一个周期，我们认为目前出口的低迷更多的反应的是 2-3 个月前订单不足的状况。伴随着美国经济好转，订单已经明显增加，这将带来出口的好转。预计四季度出口跌幅将从目前的 20% 左右收窄到 5% 左右。外需的好转也将为中国经济注入新的增长动力。

7 月份 CPI 下跌 1.8%、PPI 下跌 8.2%，基本符合预期。我们维持 CPI 全年下跌 1%、PPI 全年下跌 5.5% 的判断。根据影响 CPI 和 PPI 的短期因素的分析，我们预计 CPI 和 PPI 跌幅有望从 8 月份开始收窄。初步预测 8 月份 CPI 跌幅会收窄至 1.5%，PPI 跌幅会收窄至 8%。7 月份贷款增加 3559 亿元，增长率 33.9%，比上月回落 0.5 个百分点。M1 增长率 26.4%，比上月加快 1.8 个百分点。一增一减的变化印证了我们中期报告关于流动性源头从外生（贷款）转向内生（活期化和储蓄分流）和外汇占款的判断，我们维持流动性无忧的判断，初步预计 8 月份 M1 增长率将进一步提高到 27% 左右。

7 月居民储蓄余额减少 192 亿元人民币，这在 2007 年 10 月份以来尚属于首次。从股票市场上涨、基金旺销、以及房地产销售火爆的情况看，我们认为居民储蓄存款转化为股票、基金和房地产投资的可能性较大。

最近中央对经济形势的基本判断是经济回升的基础尚不牢固，经济自主增长的动力还不强，7 月份的实际情况确实为这一判断提供了新的注解，在这种情况下，宽松的宏观政策对于保增长仍然具有重要的意义，保增长的政策并不应该也不会贸然改变。基于我们对 GDP 和 CPI 的预测，我们觉

得在明年 3 季度前加息的概率很小。如果由于新的套利交易导致外汇占款大量增加的话，准备金率提高的可能性会增加，但是从目前的情况看，由于常规手段还有很大空间，通过上调准备金率回收流动性的概率也不大。

有别于大众的认识：(1) 经济 V 型回升，通货紧缩从 8 月份开始缓解。(2) 内生式的流动性创造和外汇占款决定了流动性依然宽松。(3) 在经济实现自主增长之前，宽松的宏观政策不会改变。

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。