

今日关注

- 交行报告：CPI 上升周期启动 2010 年同比涨幅 4%左右

财经要闻

- 创业板首批上市 28 公司全部敲定 料本月下旬挂牌
- 京沪等四城市楼市调查：普遍出现量跌价涨局面
- 国际金价连创新高 伦敦现货金价突破 1050 美元
- 谢旭人：财政政策和货币政策基调不变

东吴动态

- 东吴新经济股票型基金获准发行

理财花絮

- 改变理财观念比行动更重要

热点聚焦

- 官方连续释放企稳信号 市场分化或更严重

机构观点

- 申银万国：价格调整符合预期，继续看好独家品种——基本药物目录价格公布点评

旗下基金净值表

2009-09-30

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.6742	2.3942	0.52%
东吴动力	1.0173	1.5373	1.50%
东吴轮动	0.9240	0.9240	0.84%
东吴策略	0.9379	0.9379	0.96%
东吴优信 A	1.0100	1.0220	0.03%
东吴优信 C	1.0088	1.0208	0.02%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2779.43	0.90%
深圳成指	11206.85	1.24%
沪深 300	3004.80	1.09%
香港恒生指数	21492.90	1.18%
标普 500 指数	1065.48	0.75%
道琼斯指数	9786.87	0.63%
纳斯达克指数	2123.93	0.64%

今日关注

交行报告：CPI 上升周期启动 2010 年同比涨幅 4%左右

交通银行金融研究中心发布最新研究报告，根据农业部及商务部监测的数据测算，9 月份 CPI 同比增幅在-1%~-0.8%之间，取其中位数，预测 9 月份 CPI 同比增幅为-0.9%左右，将自 2009 年 2 月份以来连续第八个月出现负增长，但降幅继续明显收窄。

们预计随着近期食品价格的季节性回升、非食品价格降幅的不断收窄以及此后数月翘尾因素负效应的减弱，CPI 同比降幅将会继续收窄，预计到 11 月 CPI 同比将转为正增长，预计全年 CPI 增幅为-0.5%左右。2010 年我国物价可能重回上升轨道，初步预计 2010 年全年 CPI 同比涨幅在 4%左右。明年应该警惕国内农产品价格大幅波动及国际大宗商品价格持续上涨的“输入型”通胀压力加大等因素对国内物价的影响。

财经要闻

创业板首批上市 28 公司全部敲定 料本月下旬挂牌

今日又有第三批 9 家创业板公司发布招股说明书。至此，共计有 28 家公司进入发行程序，并将于近期全部完成招股。分析人士指出，这 28 家公司将是创业板开市“首发名单”，预计集中挂牌交易时间在本月下旬。（证券时报）

京沪等四城市楼市调查：普遍出现量跌价涨局面

京、沪、广、深四大一线城市“金九银十”的褪色似乎已成定局。刚刚过去的“十一”黄金周期间，几大城市的楼市成交无一例外地陷入量跌价涨的“滞涨”局面，延续着“金九”平淡的行情。事实上，除广州楼市在 9 月份时仍录得成交环比增长外，北京、上海及深圳都已经连续多个月成交下滑，其中深圳的成交下滑已持续了 4 个月。（第一财经日报）

国际金价连创新高 伦敦现货金价突破 1050 美元

受通胀忧虑的影响，国际金价近几日连续向上突破，屡创历史新高。昨日，伦敦现货金价已于盘中突破 1050 美元/盎司，并且涨势仍在持续。（第一财经日报）

谢旭人：财政政策和货币政策基调不变

财政部部长谢旭人近日表示，将坚定不移地继续实施积极的财政政策和适度宽松的货币政策。随着我国经济的企稳回升，部分人士开始担心宏观政策将会有所调整，谢旭人的表述无疑给这些心存担忧的人士吃了一颗定心丸。谢旭人在近日举行的世界银行/国际货币基金组织 2009 年年会上，以及在被评为“亚洲最佳财长”后接受采访时，均作了上述表示。（上海证券报）

东吴动态

东吴新经济股票型基金获准发行

证监会在国庆前再吹暖风，昨日（9月28日），东吴基金旗下第六只产品——东吴新经济股票基金已获得证监会批准，将于近期正式发行。

据悉，东吴新经济基金股票投资范围为60%-95%，债券投资范围为0-35%。该基金股票投资部分将投资引领未来经济发展方向的新兴产业的上市公司，并重点投资其中具备成长优势和竞争优势的上市公司的股票，为投资者获取超额收益。

在具体的选股策略上，东吴新经济基金将采用自上而下与自下而上相结合的策略，首先通过对代表新经济的创新技术进行识别，推导出代表新经济的典型产业，然后自下而上的寻找与典型产业相关的上市公司，精选其中具有成长优势和竞争优势的上市公司股票作为投资对象。

东吴基金介绍，目前中国正处于经济复苏阶段，技术和制度创新将导致经济发展模式的重大变革，而近期创业板的开闸，将极大地促进新经济相关产业的发展，从而促进新经济基金的良好运作。基于此，东吴基金在设计该产品时，就明确规定东吴新经济基金将致力于把握经济发展的大趋势，投资于符合未来经济发展方向的产业，推动新经济的发展，以分享新经济发展带来的高成长和高收益。

理财花絮

改变理财观念比行动更重要

可以跑不赢刘翔，但一定要跑赢CPI

根据国家统计局最新数据显示，受食品价格持续上涨影响，今年11月份我国居民消费价格指数（CPI）同比上涨6.9%，1-11月累计上涨4.6%，再创近年来新高。普通百姓对通胀的担心与疑问以及对投资理财的渴望日益显现。

跑赢CPI需要理财

“可以跑不赢刘翔，但一定要跑赢CPI”，一句戏谑的话语背后，是对通货膨胀的担心与疑问。调查结果表明，近6成居民感觉物价上涨的范围在蔓延。正是这种对通货膨胀预期的加剧，导致了街头巷尾总是流传着什么又要涨价的消息。

CPI持续高位运行发出了一个明确的信号——如果我们不能通过投资使自己的资产有效增值并超过CPI的增速，那么等待我们的只有财富或快或慢地缩水。1984年手上有1万元现金，按照每年5%的通胀水平，如今这笔钱只相当于1847元。如果我们不去理财，财富就会被侵蚀消融掉。

从成熟市场的经验来看，股票型基金是抵御通货膨胀的长期、有效的工具。据统计，从1981年到2000年的20年间，美国股票型基金的年均收益率为12%左右，而近20年以来美国的通货膨胀率

则基本维持在低于 5% 的水平，股票型基金在长跑中战胜了通货膨胀，使很多投资者的个人资产在通胀周期中全身而退。投资大师彼得·林奇甚至将投资股票型基金视为资产快速增值的捷径，他过去作为基金经理主掌麦哲伦基金时，就以业绩持续跑赢市场著称。

如何行动有讲究

目前，居民存款“搬家”现象已经越来越明显，这也显示出人们投资理财的意识在大大增长。但是随着资本市场的波动日益频繁，许多百姓都患上“理财迷茫症”，即当股市的钱出来之后，发现没有什么可以投资的，迎来一段“理财空白期”。其实综观目前的理财市场，与 2006 年以前已是“今非昔比”，产品创新接连不断，投资渠道得到了拓宽，投资者完全可以关注一些理财新品。

具体到投资方式上，投资者应该学习合理配置自己的各类资产。在目前的情况下，投资股票、基金或者银行理财产品，才是投资者正确的选择。以银行理财产品为例，即便是固定收益类产品，其收益也略高于 CPI 的涨幅，大约在 7% 左右；而浮动收益产品，年收益率目前都在 10% 左右。只是投资者需要学会将手头的投资资金做一定比例的配置，不懂的话，尽量去咨询证券、银行和基金的专家，都可以争取在来年获得不错的收益。

观念比行动更重要

要想在通货膨胀中保护自己的财富不缩水，就不能长期保存资金，而要保存资产，特别是能够增值的资产。什么资产能够增值呢？必须是稀缺的资产。如果要抵御通货膨胀，首先要自己的思想和素质能够跑赢 CPI，而且是大大地跑赢 CPI。

有关专家表示，以长期平稳心态投资理财产品，是非常重要的投资观念。以定期定额投资基金为例，其比期货和股票安全，比银行存款收益高，比黄金和房地产门槛低，比收藏不需要较多专业知识。据调查，1990 年 12 月至 2006 年 12 月，尽管经历漫长熊市，定期定额投资上证指数的基金年均收益率 8.46%，超过同期通胀率。举例说明：假设平均年报酬率 10%，一位投资者从 20 岁起每月定投 500 元买基金，利滚利，到 60 岁时，本利叠加可达 162 万元。另一位投资者从 26 岁开始投资，同样每月 500 元，到 60 岁只能积累 154 万元。

目前，中国宏观经济运行已经开始呈现高房价、高股价、高 CPI 的“三高症”，种种迹象都表明通货膨胀已经不可避免。对于投资者来说，如何在通货膨胀这条主线下投资已经成为了一项值得研究的重要课题。

热点聚焦

官方连续释放企稳信号 市场分化或更严重

今年前三季度中国 A 股市场，可谓走出了一轮先爬升后下跌的“过山车”行情。展望第四季度股市走向，各方却仍谨慎乐观，官方近期释放的一系列政策基调不变的信号有利于稳定市场信心，而一项调查显示，当前，仍有 6 成基金经理认为 A 股仍处牛市。

政策基调不变 稳定股市大势

对于第四季度的走势，分析人士多表乐观，预期市场先抑后扬，沪指或在 2600~3400 点区间振荡，其中业绩良好、防御性强、具有通胀抵抗力的板块值得关注。探究其中原因，官方在近期连续释放政策方向不会改变的信号，给股市带来信心，有利于大盘整体信心的恢复和稳定。

温家宝总理在出席夏季达沃斯论坛时曾指出，中国宏观经济政策保持其连续性和稳定性，也就是中国积极的财政政策和适度宽松的货币政策到目前为止不会改变。而在二十国集团领导人金融峰会上，中方代表团则再度发出了同样的声音。

此外，央行货币政策委员会第三季度例会亦对于四季度的货币政策确定了基调，即继续落实适度宽松的货币政策，保持政策的连续性和稳定性。官方的一系列表态彻底打消了市场对于四季度货币政策可能转向的猜测。

业界分析宏观利好料主导第四季度股市

最新发布的九月份中国制造业 PMI 指数呈稳中略升，同上月相比，积压订单指数、产成品库存指数、进口指数、购进价格指数和原材料库存指数下降。二十个行业中，有十五个行业 PMI 高于百分之五十，有三个行业 PMI 达到百分之六十以上。

中国国务院发展研究中心研究员张立群分析认为，九月份中国 PMI 指数在较高水平继续提高，从分类指数看，工业企业的新出口订单、从业人员指数升幅较大，这些情况表明中国经济将继续回升，而且是伴随着就业和收入较快增长的回升，回升具有可持续性。从当前的 PMI 指数变化看，预计未来中国经济增长率将继续提高。（开利综合报道）

机构观点

申银万国：价格调整符合预期，继续看好独家品种——基本药物目录价格公布点评

投资建议：看好独家品种量增，基本药物独家会是一个 2-3 年的投资机会最看好云南白药和千金药业，6 个月目标价为 64 元，29.8 元其次看好三九药业、天士力和金陵药业，6 个月目标价 26.7 元、25.3 元和 17.3 元，其中金陵药业是业务改善型公司中新药业、广州药业、人福科技、双鹤药业和马应龙等企业也均收益康美药业中药饮片产能受限，短期无法覆盖基层市场，对中长期有利

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。