

今日关注

- 央行：4月份人民币贷款增加 7740 亿元

财经要闻

- 4月CPI增2.8% 加息预期节节走强
- 全球救市行情一日游 沪指盘中破11个月新低
- 4月全国财政收入同比增长34.4%
- 我国整体经济运行并未过热

东吴动态

- 东吴新创业基金日前获批近期正式发行

理财花絮

- 阻碍基金定投赚钱的三大误区

热点聚焦

- 央行报告措辞变化说明汇率变动在即

机构观点

- 申银万国：轻仓观望以待企稳

旗下基金净值表

2010-05-11

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.7007	2.4207	-2.12%
东吴动力	1.2094	1.7294	-1.43%
东吴轮动	1.0297	1.0297	-2.51%
东吴优信 A	0.9923	1.0043	-0.54%
东吴优信 C	0.9883	1.0003	-0.54%
东吴策略	1.0574	1.0574	-1.82%
东吴新经济	0.9210	0.9210	-2.44%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2647.57	-1.90%
深圳成指	10091.20	-1.68%
沪深300	2800.82	-2.01%
香港恒生指数	20146.51	-1.37%
标普500指数	1155.79	-0.34%
道琼斯指数	10748.26	-0.34%
纳斯达克指数	2375.31	0.03%

今日关注

央行：4 月份人民币贷款增加 7740 亿元

广义货币增长 21.48%。2010 年 4 月末，广义货币(M2)余额为 65.66 万亿元，同比增长 21.48%，增幅分别比上月末和去年同期低 1.01 和 4.47 个百分点；狭义货币(M1)余额为 23.39 万亿元，同比增长 31.25%，增幅分别比上月末和去年同期高 1.31 和 13.77 个百分点；流通中货币(M0)余额为 3.97 万亿元，同比增长 15.76%。当月净投放现金 577 亿元，同比多投放 66 亿元。

本外币贷款增加 8093 亿元，其中，人民币贷款增加 7740 亿元，外币贷款增加 52 亿美元。4 月末，金融机构本外币贷款余额为 46.17 万亿元，同比增长 24.11%，当月本外币贷款增加 8093 亿元，同比多增 1685 亿元。分部门看，住户贷款增加 3255 亿元，其中，短期贷款增加 952 亿元，中长期贷款增加 2303 亿元；非金融企业及其他部门贷款增加 4482 亿元，其中，短期贷款增加 467 亿元，中长期贷款增加 3259 亿元，票据融资增加 470 亿元。

本外币存款增加 1.12 万亿元，其中，人民币存款增加 1.18 万亿元，外币存款减少 90 亿美元。4 月末，金融机构本外币存款余额为 66.39 万亿元，同比增长 21.39%，当月本外币存款增加 1.12 万亿元，同比多增 642 亿元。金融机构人民币存款余额为 64.99 万亿元，同比增长 21.95%，增幅分别比上月和去年同期低 0.14 和 4.26 个百分点。当月人民币存款增加 1.18 万亿元，同比多增 1503 亿元。其中，住户存款减少 419 亿元，非金融企业存款增加 8235 亿元，财政存款增加 3441 亿元。月末外币存款余额 2043 亿美元，同比增长 0.07%，当月外币存款减少 90 亿美元。

银行间市场人民币交易活跃，市场利率有所回落。2010 年 4 月份银行间市场人民币交易累计成交 13.69 万亿元，日均成交 6518 亿元，日均成交同比增长 27.79%，日均同比多成交 1418 亿元。

4 月份银行间市场同业拆借月加权平均利率为 1.34%，比上月低 0.06 个百分点；质押式债券回购月加权平均利率为 1.36%，比上月低 0.04 个百分点。

财经要闻

4 月 CPI 增 2.8% 加息预期节节走强

统计局 11 日公布的其他经济增速月度数据显示，工业增加值同比增长 17.8%；城镇固定资产投资 46743 亿元，同比增长 26.1%；社会消费品零售总额 11510 亿元，同比增长 18.5%；居民消费价格同比上涨 2.8%；工业品出厂价格(PPI)同比上涨 6.8%。业内人士判断，数据显示经济温和回升，结构更趋平衡，通胀压力逐步显现。(上海证券报)

全球救市行情一日游 沪指盘中破 11 个月新低

史无前例的拯救计划未能持续提振投资者的信心。在经历了疯狂的“星期一”之后，周二全球股市重回跌势。周二东京尾盘，MSCI 亚太指数大跌 1.1%。地区股市普遍呈高开低走态势，其中，东

京股市收跌 1.1%，回吐了前一日的大部分涨幅，股指当天早盘一度大涨逾 1%。中国香港股市收挫 1.4%，恒指收报 20147 点；中国台北股市收跌 0.7%。澳大利亚股市下挫 1.1%。亚太地区其他股市也尽数下跌，跌幅在 0.4%至 1.1%不等。（上海证券报）

4 月全国财政收入同比增长 34.4%

在宏观经济回升向好的带动下，4 月份全国财政收入增速继续保持在高位。财政部 11 日公布数据显示，4 月份，全国财政收入 7925.66 亿元，比去年同期增长 34.4%。但财政部预计，下月起财政收入增幅将明显回落。（证券时报）

我国整体经济运行并未过热

国家统计局昨日公布的最新数据显示，消费、出口增速稳步加快，政策调控下，投资增速略有回落。对此，业内专家指出，目前我国经济运行平稳，经济发展态势仍在积极向好，经济不存在过热。现阶段，我国经济的主要矛盾依然是从金融危机中恢复增长，次要矛盾是管理通货膨胀。（证券时报）

东吴动态

东吴创业基金日前获批近期正式发行

绩优公司东吴基金将推今年首只偏股产品

记者从东吴基金获悉，东吴旗下第 8 只基金产品——东吴创业基金于日前获批并将于近期正式发行。作为国内基金市场上首只明确提出关注创业型企业投资的基金，东吴创业基金细分的投资标的和鲜明的产品设计，填补了目前市场上已有股票型基金在投资标的上的空白。同时，作为 4 月份旗下基金业绩综合排名第一的基金公司今年推出的首只偏股产品，引起市场高度关注

据介绍，东吴创业股票投资比例为基金资产的 60%-95%，其中不低于 80%的股票资产投资在中小板、创业板和 A 股主板的中小规模成长企业。通过深入挖掘具有高成长特性或者潜力的中小盘上市公司股票，以求获取基金资产的长期增值。东吴创业基金经理则由东吴旗下现任东吴新经济基金经理吴圣涛担任，其在创业成长型企业、新兴产业等方面均有丰富的经验，并取得明显超越市场的业绩。

东吴创业基金经理吴圣涛表示，创业型企业指处于创业成长期的企业，根据企业生命周期理论和产业变迁规律，创业型企业的成长速度和价值提升往往最为迅速，为投资者带来的回报也最为丰厚。中国作为新兴的市场经济体，许多优质中小企业往往处于生命周期中的创业成长期，我们只有把握创业成长型企业才能较好地分享中国经济的高速成长果实。

市场相关人士指出，今年作为调结构、促转型的关键一年，国家出台了一系列扶持新兴产业的政策，新兴产业必将是未来中国经济增长的巨大推动力。而目前新兴产业企业多数处于企业生命周期中的创业期成长期，东吴基金本次推出的东吴创业产品非常准确地把握了当前中国经济转型中

的机会，将是一个非常值得期待的产品。

据了解，东吴旗下基金今年业绩表现卓越，据天相投资 4 月份最新报告显示，东吴旗下基金四月份整体净值增长率位居第 1，今年以来位居所有基金公司第 2。而旗下东吴策略位居混合型基金第 1，东吴双动力和东吴行业轮动位居股票型第 3、5 位，并均实现正收益。

理财花絮

阻碍基金定投赚钱的三大误区

今年以来，随着股市的大幅震荡，股票方向各类型基金整体赔钱，越来越多的基金投资者倾向于选择基金定投来分散一次投资带来的风险。但理财专家提醒，基金定期定投一直以可以分散风险及降低一次性投入带来的风险而受到市场的广泛关注，但阻碍基金定投赚钱的三大误区不容忽视。

误区一

将基金定投等同银行储蓄

基金定投不同于零存整取，不能规避基金投资所固有的风险，不能保证投资人获得本金绝对安全和获取收益，也不是替代储蓄的等效理财方式。如果投资者是短期理财目标，不适宜选用基金定投，而应选用银行储蓄等本金更加安全的方式。

误区二

因恐惧而暂停

基金定投是针对某项长期的理财规划，是一项有纪律的投资，不是短期进出获利的工具。在实践中，很多基金定投的投资者没有依据设定的纪律投资，在定投基金时也追涨杀跌，尤其是遇到股市下跌时就停止了投资扣款，违背了基金定投的基本原理，导致基金定投的功效不能发挥。因此，理财师提醒，基金定投必须要执行异常严格的投资纪律，一旦开始定投，不管市场如何惨烈下跌，都不可以半途而废中止扣款，否则基金定投加权平均成本、熨平市场剧烈波动的优势就无从发挥了。

误区三

因上涨而赎回

国内外历史数据显示，投资周期越长，亏损的可能性越小，定投投资超过 10 年，亏损的几率接近于零。但如果投资者对自己未来的财务缺乏规划，尤其是对未来的现金需求估计不足，一旦股市上涨就急于赎回，这样会使得投资遭受损失。因此，理财师提醒，其目的在于满足三五年之后的财务需求，其最终收益也是取决于三五年之后的市场表现。

热点聚焦

央行报告措辞变化说明汇率变动在即

中国央行货币政策委员会委员夏斌表示，央行一季度货币政策执行报告重申人民币汇率要参考一篮子货币进行调节，说明人民币汇率即将有所变动。

央行在最新公布的一季度货币政策执行报告中称，按照人民币汇率形成机制改革的原则，进一步完善以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

“这个变化说明人民币汇率要动了，‘汇率形成机制也重新回归汇改确定的一篮子货币原则’，这个变化来了。”身为国务院发展研究中心金融研究所所长的夏斌称。

在此前的 2009 年货币政策执行报告中，央行的论述为“按照主动性、可控性和渐进性原则，完善人民币汇率形成机制，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。”

报导并称，业内人士认为，此番央行措辞变化预示着中国的汇率政策将从非常规转为常规，逐步退出。

“这一描述的信号很明确，汇率政策将开始从非常规转为常规。”对外经贸大学金融学院院长丁志杰说。

中国社科院副院长李扬亦表示，人民币汇率形成机制从汇改以来并没有改变，虽然在执行中根据实际情况有些变化，但原则始终如一。

此前，摩根士丹利大中华区首席经济学家王庆在解读人民币汇率的表述时亦认为，央行相关措辞已发生了明显的变化，坚信今年夏季人民币汇率将退出目前钉住美元的形成机制。

金融危机爆发后，全球经济陷入近百年来大衰退。中国推出了一揽子刺激经济增长的政策，其中包括人民币汇率自 2008 年 7 月以来重返钉住美元。周小川在“两会”上曾经表示，在合适的时机，人民币汇率将退出钉住美元。（开利综合报道）

机构观点

申银万国：轻仓观望以待企稳

CPI、PPI 高企，恐慌再度袭来。周二上午，国家统计局和人民银行公布了 4 月份主要经济和金融数据，市场最为关注的 CPI、PPI 以及新增信贷均高于预期。其中，4 月份 CPI 为 2.8%，PPI 为 6.8%，分别比申万预期高 0.2 和 0.7 个百分点，信贷投放 7740 亿元，高于申万预期 2240 亿元。申万宏观组认为，经济仍处于高位运行，2-3 季度物价进入加速上涨期，经济的高位运行以及粮食、猪肉等价格的变动将成为推动 CPI 上涨的潜在动力，未来政策调控基调将继续趋紧，维持二季度升值以及 7 月份之前加息的判断。周一央行发布的《2010 年第一季度货币政策执行报告》指出，当前一些推动

价格上涨的因素逐步显现，强化了通胀预期，表示货币政策工具要发挥管理作用，并称下一阶段将引导信贷回归常态，这一表态本来就挑起市场关于加息的敏感神经，加之周二的 CPI 高于 2.7% 的一致预期，对紧缩政策的担忧自然难免强化，而全面紧缩的政策带来的不仅是流动性的问题，而将是实体经济的不乐观，在这种预期下，A 股反弹失败，高开后一路走低，全天有百点落幅，跌破 3478 点调整以来的新低，且量能放大，特别是权重股做空动能依然不减，弱势格局难以改观，企稳仍需时日。

各种不确定性加大导致情绪化波动在全球市场愈演愈烈。10 日凌晨，欧盟通过 7500 亿欧元的救助机制，欧洲央行和美联储也联手拯救希腊等“欧猪”国家，消息传来，恐慌情绪转为狂喜，欧美市场疯狂反弹，周边市场彪涨也令国内市场很多人信心回复，股指期货和现货早盘都高开并涨 50 余点，但之后却一路下行，期指更是暴跌百余点，基差骤缩，A 股表现特立独行或许基于以下两点原因：第一，国内外市场涨跌的原因本不相同，各有各的担忧，外围市场通过投资者情绪往往影响到 A 股的开盘，但很难影响到开盘后的独立运行；第二，周一欧美市场的飙升很大程度上是方案超预期引发的由悲转喜的情绪所致，并非几国债务危机即可就此解决，周二日韩澳等亚太股市对前日涨幅有所回吐，英、法、德、西班牙等均低开，市场恢复冷静。经历 09 年的触底回升，进入 10 年，不论中国还是全球，经济形势的不确定性均大大增加，本以为金融危机已经克服，但新的问题层出不穷，市场又面临将不断推高的预期向下修复的压力，不确定性加大，预期不稳的情况下，投资者情绪往往在市场上扮演重要作用，使得价格对价值的偏离扩大，因此我们看到不论中国还是海外，近期市场上下波动的振幅明显加大，建议投资者保持一方面保持足够的冷静和理性，另一方面也重视并尊重情绪导致的市场波动。操作策略：轻仓观望以待企稳。

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。