

今日关注

- 国内经济运行料放缓 “十二五”重心将转向内需

财经要闻

- 9 月人民币实际有效汇率升值 0.83%
- 热钱加速流入 价值重估具备资金面支持
- 107 只基金净值红十月逆市下跌 新结构行情拉开序幕？
- 10 城市颁布限购令 地产调控地方细则相继出台

东吴动态

- 东吴基金管理有限公司关于旗下基金增加广州证券有限责任公司为代销机构并推出定期定额及转换业务同时参与网上交易费率优惠的公告

理财花絮

- 投基论语：敢于面对投资之过

热点聚焦

- 美国银行业遭遇“止赎门” 系统性风险或正酝酿

机构观点

- 中金公司：逼空行情下的市场博弈

旗下基金净值表

2010-10-15

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.8486	2.5686	1.19%
东吴动力	1.4493	1.9693	-0.05%
东吴轮动	1.2933	1.2933	1.66%
东吴优信 A	1.0875	1.0995	0.99%
东吴优信 C	1.0812	1.0932	0.99%
东吴策略	1.2901	1.2901	-0.04%
东吴新经济	1.0500	1.0500	0.38%
东吴新创业	1.0770	1.0770	0.09%

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币 A	0.3671	1.8270%
东吴货币 B	0.4323	2.0720%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2971.16	3.18%
深圳成指	12765.50	2.06%
沪深 300	3327.68	3.21%
香港恒生指数	23757.60	-0.40%
标普 500 指数	1176.19	0.20%
道琼斯指数	11062.78	-0.29%
纳斯达克指数	2468.77	1.37%

今日关注

国内经济运行料放缓 “十二五”重心将转向内需

国家统计局将定于本月 21 日公布中国第三季度 GDP 数据，目前多位经济学家及多家机构均表示，中国 GDP 增速将逐季回落，经济运行将温和放缓，预计三季度 GDP 增速将放缓至 10% 之内。专家表示，未来中国宏观经济政策将保持稳定，经济增长重心将转向内需。

“中国经济运行将温和放缓；中国进出口增速将明显放缓，2011 年的增速将达到非常低的水平。”清华大学中国与世界经济研究中心（CCWE）在 16 日发布《2010 年第三季度中国宏观经济预测与分析》中作出趋势性预测：中国 GDP 增速 2010 年在 10% 左右，2011 年则回落至 9.5% 左右。

中信建投证券首席宏观分析师魏凤春昨日在接受本报记者采访时表示，预计三季度 GDP 为 9.5%，自一季度 11.9% 的高点继续回落，四季度将进一步回落至 8.8%，全年经济料呈现“前高后低”的增长态势。

中信证券首席宏观经济学家诸建芳也表示，受节假日因素的影响，9 月工业增速受到一定影响，预计 9 月工业增长 13.5% 左右。而根据工业和其他产业相应的变化情况，预计第三季度 GDP 为 9.1%。

光大证券首席经济学家潘向东表示，在短期内，出于对房地产调控和人民币升值对经济增长的忧虑，预计政府投资会有所放松，随着中央投资的下拨和地方政府的配套，预计未来的投资增速仍将维持较高水平，而且明年是“十二五”规划的第一年，因此，尽管明年房地产投资会面临较大的困境，但整体的投资增速仍将较为可观。因此，今年的 GDP 增速预计会达到 10% 左右，与此同时，明年的 GDP 增速仍将保持 9.5% 左右。

不过，经济学家表示，我国宏观经济政策将继续保持稳定。“十二五”期间，中国经济增长重心将转向内需。

据 CCWE 预测，中国进出口增速将明显放缓，2011 年增速将达到非常低的水平。

“中国将走以内需为主的结构调整道路，我觉得这是‘十二五’规划的主题。”国家发改委中国宏观经济学会秘书长王建表示，全球经济在两三年内都不可能走出衰退，在这个过程中，如果中国不能转向开发内需的话，将丧失经济增长动力。

至于如何扩大内需，中国发展研究基金会副秘书长汤敏建议，加快城市化进程。在未来的 20 年，中国将有 4 亿农民工及其家属会转变成城市居民，而在这个过程中，教育、医疗、养老等方面国家会有巨大的资金投入。因此，加快城市化进程必将产生巨大内需。

财 经 要 闻**9月人民币实际有效汇率升值0.83%**

国际清算银行近日公布的数据显示,由于9月份人民币对美元、日元等国际主要货币升值,当月人民币实际有效汇率升值0.83%。具体来看,9月份人民币的实际有效汇率为119.65,环比升值0.83%,连续两个月上升。而经过8、9月份的升值,人民币的实际有效汇率已经接近5月份的水平,达到年内次高。同时,当月人民币的名义有效汇率为113.81,环比贬值0.27%,连续三个月下滑。(上海证券报)

热钱加速流入 价值重估具备资金面支持

尽管估值修复为蓝筹股报复性上涨提供了合情合理的解释,然而,成倍放大的市场成交,以及周期先行的风格特征,却暴露了节后行情的资金市“标签”。归根结底,宽松的货币环境加之外部流动性加速回流,所营造的资产价格上涨氛围,才是蓝筹股得以摆脱楼市调控的硬约束,展开估值修复行情的关键。(中国证券报)

107只基金净值红十月逆市下跌 新结构行情拉开序幕?

基金重配的医药、食品饮料和批发零售三大非周期性行业已占股票资产的29.3%,同期基金在采掘业、金属非金属和房地产行业的配置比例只有12.42%。国庆之后,股市风云突变,压抑了近一年时间的蓝筹股全面发力,带动股指大涨,短短6个交易日,沪深300指数累计上涨13.36%,代表大盘蓝筹股的上证50和中证100更是分别上涨17.84%和16.39%。然而,代表先进生产力的基金,却万分落寞,天相统计显示,10月以来主动投资偏股基金平均净值仅增长2.57%,更有107只偏股基金净值下跌,超过了主动投资偏股基金总数的1/4。(证券时报)

10城市颁布限购令 地产调控地方细则相继出台

日前,继北京、上海、深圳、杭州、南京、宁波、福州、厦门、天津9个城市出台了包含限购措施在内的地方房产调控实施细则之后,广州也出台了地方版楼市新政实施细则,被业内总结为“限购限贷限年限户籍”。至此,已有10城市相继出台不同严厉程度的地方版楼市调控配套措施,“限购令”大有席卷全国之势。(证券日报)

东 吴 动 态**东吴基金管理有限公司关于旗下基金增加广州证券有限责任公司为代销机构并推出定期定额及转换业务同时参与网上交易费率优惠的公告****一、东吴基金关于旗下基金增加广州证券有限责任公司为代销机构**

根据东吴基金管理有限公司(以下简称“东吴基金”)与广州证券有限责任公司(以下简称“广州证券”)签署的开放式基金代销协议,广州证券自2010年10月18日起在所有营业网点接受所有投资者办理东吴基

金旗下管理的所有证券投资基金的开户、申购和赎回等业务。

二、开通东吴基金旗下基金定期定额投资业务

为满足广大投资者的理财需求，东吴基金决定自 2010 年 10 月 18 日起在广州证券推出基金的定期定额投资业务。

三、开通东吴基金旗下基金的基金转换业务

东吴基金将同时在广州证券开通东吴嘉禾优势精选混合型开放式证券投资基金、东吴价值成长双动力股票型证券投资基金前端收费、东吴行业轮动股票型证券投资基金、东吴优信稳健债券型证券投资基金 A 类收费、东吴优信稳健债券型证券投资基金 C 类、东吴进取策略灵活配置混合型证券投资基金、东吴新经济股票型证券投资基金、东吴货币市场证券投资基金 A 级、东吴货币市场证券投资基金 B 级、东吴新创业股票型证券投资基金之间的转换业务。

四、参与广州证券网上交易申购费率优惠活动

活动期间，投资者通过广州证券网上交易系统申购（不包含定投）参与东吴基金旗下基金（仅限于前端收费模式），原申购费率高于 0.6% 的，最低优惠至 0.6%，且不低于原费率的四折；原手续费费率低于 0.6% 的，则按原费率执行。原费率指各基金管理公司发布的公开法律文件上注明的费率。

投资者可通过以下途径咨询有关详情：

1、广州证券有限责任公司

客户服务热线：961303

公司网址：www.gzs.com.cn

2、东吴基金管理有限公司

客户服务热线：021-50509666

公司网址：www.scfund.com.cn

理财花絮

投基论语：敢于面对投资之过

子夏曰：小人之过也必文。子夏在论语中的这句话意即，小人对于自己所犯下的各种过错总是千方百计地寻求理由以掩盖其过错。后被《左传》引申为“人非圣贤，孰能无过？过而能改，善莫大焉。”

最难得的就是这“过而能改”四个字。投资过程中，唯一能确定的是你肯定会犯错。历史上任何一名投资家都曾遭遇过“滑铁卢”，更不用说普通的投资者，症结在于对待过往错误的态度。“过而不改，是谓过矣”，如果能够发现错了马上改，不管多大的代价都是最小的代价。

基金投资中会发生各种各样的错误，但有几种常见的问题需要特别提及。

首先，切不可“一朝遭蛇咬，十年怕井绳”。有些投资者一旦遭受了损失，视基金投资为洪水猛兽，立

即远离。殊不知，这或将使你失去难得的财富增值的机会，给通向财务自由之路设下了一定的障碍——几乎所有的投资大师都把股票市场推崇为长期投资的最佳的市场。

其次，要注意规避投资过于集中的风险。分散化是长期投资安全的重要原则，达到投资分散化更为方便的途径是购买管理良好的基金，但同一风格的基金不宜购买太集中。不过基金数量也不宜持有太多，否则将不利于持续追踪基金表现。一般根据个人的风险承受能力，选择 3~5 只即可，资金量稍大的选择 5~8 只也足以分散风险了。

再次，谨记投资战略不可偏离投资目标。很多投资者抱定长期投资的打算，但却将几个月内就需使用的资金投资股市，期望获取额外收益，忘记了股市短期内可能飞流直下，最终导致本金损失。要根据你的实际情况，围绕投资目标来制定合理的战略，以保证投资得以坚持。

我们还要尽量做到把错误本身和解决错误的方法总结起来，从而不再犯同样的错误。所有投资品种风险与收益永远是并存的，虽然基金可以通过专业知识、信息、操盘技巧和资金优势来控制风险，但投资人同样需要树立正确投资理念和灵活多变方式，保持良好的心态，才能战胜市场。

热点聚焦

美国银行业遭遇“止赎门” 系统性风险或正酝酿

就在全球投资人还沉醉在近期美股连续大涨带来的喜悦中时，一场可能扼杀这波涨势的银行业危机却在悄悄酝酿。因涉嫌违规实施房屋“止赎”操作，全美 50 个州开始对银行等金融机构的住房抵押贷款业务展开联合调查，并要求银行暂缓开展“止赎”业务。投资人担心，全面查处“止赎”业务可能令银行的房贷业务受损，并惹上没完没了的官司。一些分析师甚至认为，“止赎门”如果发展下去，可能给银行业、房地产乃至美国经济带来新的风险，不排除就此终结这波牛市。

本月 13 日，全美州检察长协会宣布，美国 50 个州将展开联合调查，以了解银行等房贷发放机构是否拿不实的文件和签名来开展“止赎”业务，即强制收回房贷户抵押给银行的房产。因为有迹象表明，一些银行基于“机械化”和有漏洞的程序，随意剥夺业主对其抵押房屋的所有权。

近期美国丧失抵押房产赎回权的房屋数量持续高企，根据美国房地产跟踪公司日前的报告，全美丧失抵押房产赎回权的房屋数量 9 月首度突破 10 万套，创单月新高。报告显示，放贷机构上月收回 10.2 万套房产，是这家机构自 2005 年起追踪这一数据以来最高值。这一数字 8 月为 9.5 万套。

或许正是止赎数量的高企，让监管层对这一领域提高了重视。近日，美国各州检察长正在调查针对某些放贷银行的指控，后者涉嫌未正确审核房屋止赎文件，或提交虚假陈述把拖欠偿还贷款的房主赶出家门。

如果银行被认定在止赎业务上违规，将可能面临巨额的赔偿和成本。一方面，银行将不能继续推进相关房贷坏账的处置；同时，因为很多房贷都被银行打包成证券化产品，后者在市场上出售并得到保险公司的保险，一旦止赎本身涉嫌违规，相关银行可能面临来自投资人和保险公司的索赔。比如，美国金融商品保证

保险协会上个月就致函美国银行，要求该行买回多达 200 亿美元资料不实或不齐的房贷。另外，银行还可能面临无休止的法律诉讼。

华尔街一位投资人士表示，金融市场向来憎恨不确定性，而此次的止赎门显然是一个很大的不确定性，令人联想到次贷危机。还有分析师认为，考虑到股市涨势已不小，这次的止赎门可能被投资人用来作为获利了结的借口。

不仅是股市，债券市场近期也对银行业面临的上述新风险做出反应。反映美国各大银行债券违约成本的 CDS 合约价格大幅飙升，显示投资人对这些企业的财务前景深感担忧。

系统性风险悄酿

更值得注意的是，在不少人看来，止赎门可能不仅仅是部分银行或者是单个行业的局部问题，而是有可能发展成为系统性的风险。

有专家指出，全面针对银行止赎业务的冻结和调查，可能使房屋止赎过程放缓，从而拖累楼市和经济复苏。今年第二季度，美国楼市四分之一交易来自止赎房屋出售。美国住房抵押贷款市场规模达 11 万亿美元。

也正因如此，白宫和华尔街都对这场行动表示了异议。美国政府拒绝了在全国范围内全面暂停房屋止赎的呼吁，担心这样做会妨碍美国房地产市场本已迟缓的复苏。白宫发言人吉布斯暗示，政府对全面停止房屋止赎这种取悦民众的呼吁持谨慎态度，这种做法只能惠及少数房主，但是如果一旦影响到整体经济，后果可能很严重。

华尔街最大游说团体证券业和金融市场协会(SIFMA)会长莱恩则发表声明称，全面停止止赎程序，对美国经济将带来“灾难”，并损及房屋销售。代表华尔街银行和资产管理公司的 SIFMA 表示，暂停止赎会给房贷投资者“不公正地”带来损失，而且会因加大资产证券化市场的不确定性而“进一步抑制消费授信和消费。”(开利综合报道)

机构观点

中金公司：逼空行情下的市场博弈

本轮行情发动至今的实质可能是场外部分增量资金针对场内资金配置结构弱点而发动的一轮以迫使其进行资产重新配置的行情。如市场继续大涨，场外散户资金终将入市，但目前我们预期其仍将以观望为主。而预计前期入市资金仍将以集中攻击大盘周期性股票拉升指数的策略为主。操作建议上，我们预计大盘周期股将继续维持逼空行情。除此以外，可以关注踏空资金可能进一步建仓的年内跌幅较大且绝对估值较低的石油石化、化工、钢铁、机械设备、港口、航运和造纸等。

(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。