

今日关注

- 央行上调存贷款利率 0.25 个百分点

财经要闻

- 无需恐慌“热钱”大量涌入 人民币汇率波动或加大
- 证监会：证券研究报告不得优先提供给机构
- 新能源遭 301 调查 中国受损无益美国
- 财政部：前 9 月国企利润同比增 46.2%

东吴动态

- 东吴基金：消费服务和新兴产业估值吸引力将逐渐显现

理财花絮

- 定投收益被“偷”走？趋势定投打响“定投保卫战”

热点聚焦

- 中国在人民币战略上应早下决心

机构观点

- 中金公司：关于人民银行提高存贷款利率的评论

旗下基金净值表

2010-10-19

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.8642	2.5842	2.95%
东吴动力	1.4587	1.9787	2.28%
东吴轮动	1.2736	1.2736	1.86%
东吴优信 A	1.0862	1.0982	0.05%
东吴优信 C	1.0799	1.0919	0.05%
东吴策略	1.2997	1.2997	1.75%
东吴新经济	1.0710	1.0710	2.98%
东吴新创业	1.0800	1.0800	2.66%

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币 A	0.4275	1.8670%
东吴货币 B	0.4929	2.1140%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	3001.85	1.58%
深圳成指	12970.20	2.54%
沪深 300	3375.67	2.10%
香港恒生指数	23763.70	1.25%
标普 500 指数	1165.90	-1.59%
道琼斯指数	10978.62	-1.48%
纳斯达克指数	2436.95	-1.76%

今日关注

央行上调存贷款利率 0.25 个百分点

中国人民银行 19 日晚间宣布,自 2010 年 10 月 20 日起上调金融机构人民币存贷款基准利率。

其中,金融机构一年期存款基准利率上调 0.25 个百分点,由现行的 2.25% 提高到 2.50%;一年期贷款基准利率上调 0.25 个百分点,由现行的 5.31% 提高到 5.56%;除活期存款利率未调整外,其他各档次存贷款基准利率均相应调整。

这是央行时隔近 3 年后的首度加息。央行最近一次加息是在 2007 年 12 月,2007 年曾先后 6 次上调存贷款基准利率。2008 年 9 月份起,又开启了降息空间,5 次下调贷款利率,4 次下调存款利率。

央行货币政策委员会委员、清华大学教授李稻葵认为,对当前通胀压力的担忧是央行选择此时加息的重要原因,加息也是深化房地产调控的重要手段。

分析人士指出,CPI 涨幅超出 1 年期定存利率已持续 8 个月,9 月份 CPI 可能创下年内新高,为扭转实际负利率有加息的必要。同时,加息体现了管理层对经济企稳回升的乐观判断与信心。此外,央行货币政策委员会委员夏斌接受中国证券报记者采访时表示,加息不会影响我国经济增速,也不会引发热钱大规模流入。

财经要闻

无需恐慌“热钱”大量涌入 人民币汇率波动或加大

近期美联储宣布维持现有利率及宽松政策规模不变,宽松势头依旧。央行此次加息无疑会导致两国利差扩大,不少市场人士担心国际资本流入压力将因此加大。对此,专家认为,国际资本流入的趋势是必然,但也无需恐慌“热钱”会大量涌入。(上海证券报)

证监会: 证券研究报告不得优先提供给机构

中国证监会 19 日发布了《证券投资顾问业务暂行规定》和《发布证券研究报告暂行规定》,以进一步规范投资咨询服务。这两个规定将自 2011 年 1 月 1 日起施行。证监会有关部门负责人明确,证券研究报告发布日及第二个交易日,公司自营投资不得进行与证券研究报告观点相反的交易。同时,同一人员不得同时注册登记为证券分析师和证券投资顾问。(中国证券报)

新能源遭 301 调查 中国受损无益美国

上周末美国贸易代表办公室宣布,应美国钢铁工人联合会申请,启动对华清洁能源有关政策和措施的 301 调查。昨日,中国机电商会联合新能源企业发布《中国绿色产业界强烈反对美国 301 调查》的声明,抨击针对中国新能源行业的美国 301 调查为贸易保护主义。(证券时报)

财政部: 前 9 月国企利润同比增 46.2%

财政部 19 日公布的数据显示,今年前 9 个月,纳入统计范围的中央企业和 36 个省(自治区、直辖市、

计划单列市)国有及国有控股企业(以下简称国有企业)累计实现利润 14390.1 亿元,同比增长 46.2%。其中有色、化工、交通、钢铁、电力等行业同比实现利润继续保持较快增长,且增幅较高。(证券日报)

东吴动态

东吴基金:消费服务和新兴产业估值吸引力将逐渐显现

日前,包揽了今年前三季度亚军、季军及第 4 名的东吴基金,发布四季度投资策略报告,东吴基金认为:考虑到经济触底、地产调控政策短期风险释放、上市公司业绩下调风险降低,结合当前全球量化宽松货币环境和美元贬值以及“十二五”规划出台背景,4 季度 A 股市场有望震荡向上。对于未来的投资机会,东吴基金认为要攻守兼备,在坚持看好大消费和新兴产业板块的同时,关注周期性行业的上升机会。而截至 10 月 15 日的最新数据显示,东吴旗下的东吴行业(580003,基金吧)轮动基金获得了今年以来 23.93%的涨幅,因此,这位三季度末的亚军迅速荣升为冠军。

报告认为,8 月份工业增加值、固定资产投资和社会消费品零售额数据显著反弹,反弹幅度要大于市场预期,缓解了市场对于政策过度收紧可能会导致宏观经济硬着陆的担忧。市场普遍预期经济同比增速会在今年四季度或是明年一季度见底反弹,经济复苏已达成共识。不过,随着节能减排力度加大、房地产新开工增速下降,四季度各月经济同比增速存在反复波动的可能性。

政策层面,四季度主要是在经济与通胀和房价走势中相机抉择。食品价格系统性上涨和劳动力成本上升,将共同推动 CPI 中枢水平上行。同时 8 月份以来房地产成交量放大,房价继续上涨。在通胀和房价上涨压力下,货币政策很难放松,信贷和房地产相关政策将继续偏紧,可能会持续到年底,但国庆期间出台的“国五条”和地方出台实施细则效果需要观察一段时间,预示短期房地产将处于政策真空期。同时为了避免经济二次探底风险,政府还将继续实施宽松财政政策,继续进行经济结构调整。

东吴基金认为,大、小盘股分化背后大的逻辑是经济结构调整,但是两者并非是此消彼长的关系。展望四季度,从上市公司业绩看,下半年上市公司净利润增长符合市场预期,业绩增速下调风险不大。估值上,主板中盘股和中小板估值具有安全边际,仍具有提升空间。大盘股特别是金融地产短期政策风险释放,估值低,也具有提升空间,将为市场稳定和上涨提供基础。

在未来投资策略上,东吴基金认为:在震荡向上的行情中,要攻守兼备,在坚持看好大消费和新兴产业行业的同时,关注周期类行业机会。经济结构转型大背景下,周期性行业将面临长周期拐点和长期系统性盈利能力下降,难以出现趋势性投资机会,但是消费服务类行业以及一些新兴产业盈利能力和利润增速却有望持续稳步增长。随着近期股价下跌和估值基准切换,消费服务和新兴产业估值吸引力将逐渐显现,继续看好消费服务类行业和新产业。

4 季度,重点关注以下三条投资主线:(1)消费服务类行业。消费服务类行业业绩与经济敏感性相对要低,增长比较确定,同时估值基准切换将消化估值压力并打开股价上涨空间,并且在收入分配制度改革背景

下,这类行业盈利能力和利润增速有望持续稳步增长,可以中长期关注,重点看好:医药、食品饮料、零售、家电、保险和纺织服装中大众休闲、户外用品与家纺。(2)与新兴产业相关行业,重点关注:新能源汽车、通信设备与移动互联网、软件、电力设备、太阳能、精细化工和稀有金属。在经济结构调整背景下,新兴产业中有些公司有望长大成为大公司,成为大牛股。(3)资源类行业,重点关注:有色、煤炭。全球量化宽松货币政策以及美元汇率贬值,将驱动大宗商品价格上涨,从而带来有色、煤炭等资源类股票投资机会。(证券日报)

理财花絮

定投收益被“偷”走?趋势定投打响“定投保卫战”

老一辈的人常说:攒下来的钱,才是真正属于你的。对于目前很多年轻的“都市白领”来说,上一代一步一个脚印,慢慢累积财富的理财观念,仍然值得学习和借鉴。

“基金定投”可以做到这一点。虽然定期定额的回报率在牛市中比不上单笔投资,但在今年这样的震荡市场中,确实能有效降低投资组合的波动性,是一种可以助您逐步完成理财目标的投资方式。

然而,市场一定会有涨跌起伏。“市场下跌时,原有的定投收益又回到了0点!”在定投的过程中,您是不是也有过类似的经历?

这些被“偷”走的定投收益该如何得到保卫?

国内首个能自动保卫收益的智能化定投工具——趋势定投的推出,即可化解这一难题。在“趋势定投”的思路下,定投也能跟随市场趋势的变化,享受市场中长期上涨所带来的收益,同时又能规避市场中长期下跌所带来的损失。

简单地说,根据投资人设定的市场短中长期均线组合,趋势定投可以由系统自动判断市场趋势,当市场趋势走强时,自动将原有投资中的低风险产品转换为高风险的投资产品,分享市场上涨带来的收益;当市场趋势走弱时,系统则自动将投资品种转换为低风险的“避险品种”,避免在市场中长期趋势向下的行情中原有的定投收益缩水,达成规避风险的目的。

以【2003.01.01】1230点入市,趋势定投“华安中国A股增强指数基金”为例,使用真实的历史数据对投资效果进行模拟。投资品种选择“华安中国A股增强指数”(分红方式选择红利转再投资),避险品种选择货币基金(平均年化收益率2.46%),跟踪指数选择“沪深300”,均线设置为短期30、中期60、长期90。最后,截至2010年5月31日趋势定投的绝对收益率为358.44%,远超过同期沪深300的涨幅176.02%,以及普通定投的绝对收益率95.09%。

另外一个极端的案例,以【2007.10.17】5877点入市,趋势定投“华安中国A股增强指数基金”为例,方法同上。最后,趋势定投的绝对收益率为26.67%,而同期沪深300的跌幅达到-42.21%,普通定投的绝对收益率为-6.22%。

华安财富E家寄语:

现代人的生活节奏越来越快，时间越来越少，所以，在进行基金定投之前，选择正确的定投工具非常重要。

相信趋势定投，其“自动保卫定投收益、智能化、起点低”的特点，会很快走近每一个人的理财生活，全新的智能化工具让您的美好生活更进一步。

热点聚焦

中国在人民币战略上应早下决心

全球各国当前处在经济再平衡的“战争”之中，一个焦点是各国都采取了激进的货币政策，极力推低本币贬值。然而，美国的货币政策左右着全球市场格局，各种货币对美元走高，引发了响彻世界的痛苦呼号。正如马丁·沃尔夫所言，美国希望让世界其他地区出现通胀，而后者则希望让美国陷入通缩。但由于美联储可以不受限制地“创造”美元，美国在这场战争中必赢无疑。美国的政策制定者将采取一切必要的手段，直至美国令人满意地实现通货再膨胀！

作为新兴市场大国，中国完全无法回避这场战争。事实上，中国的人民币汇率政策现在已经成为了美国和欧洲攻击的焦点。美国拼命要求中国商品涨价、人民币必须升值，欧洲的情况也大抵如此。不管是不是替罪羊，对中国汇率政策的攻击是客观存在的，而且愈演愈烈。

根据安邦首席研究员陈功的观察，除了马丁·沃尔夫所分析的上述问题之外，在人民币升值问题上还有另外一种可能性——美国对人民币汇率的强硬要求，还将导致人民币对美元的实际挂钩！这将使得美国在某种程度上拥有了操纵人民币汇率的可能性。因此，保持人民币汇率的稳定，包括现在的小步升值的策略等，都可以看作是中国对美元挂钩和操控的一种抵抗。对于人民币来说，真正的货币独立显然是非同小可的大事，要知道美元贬值是必然的，一个无限量印美元钞票的国家，货币贬值是必然的，人民币怎么再与这样的货币挂钩呢？

有的货币沉沦下去，就有其他货币可能借机窜起。问题是，中国的人民币有可能借此机会脱颖而出，成为新的世界货币吗？如果与美元挂钩或是受美元控制，则答案显示是“无可能”；否则，就是“有可能”。

在全球货币市场上，有的货币软的一塌糊涂，有的货币很坚挺，这会导致热钱流动问题。这个世界上有钱人不傻，总会将手中的钱兑换成为信得过的货币。所以一旦人民币汇率维持稳定或升值的状态，热钱的涌入就将不可避免，这是成为一场中国必须面对的长期战争。怎么办呢？

在陈功看来，解决方案就是让人民币自由兑换，放手推动海外投资！在过去中国对外经济的模式下，人家拿本币换人民币，是拿到了一堆升值的资产；而我们大量出口商品，拿到的一堆美元，而这是在不断贬值的资产，显然，这不是一个划算的买卖。因此，唯一的解决之道是，提供尽可能的方便，最大限度地让中国的企业家走出去到海外放手投资，这等于是利用美元过桥，将手中的“软钱”换成全世界的硬资产。

因此，这个买卖是必须要做的事情。

陈功表示，他非常希望能够看到中国货币在全世界自由流通的那一天。实际上，他在金融领域十几年的研究所做的一件大事情，就是推动人民币实现自由兑换。熟悉陈功的人都知道，从中国加入 WTO 开始，他就在做有关人民币自由兑换的研究。在 2002 年初，陈功完成并发布的《人民币自由兑换的时机与进程》研究报告，曾引起中国金融政策部门的重视。2005 年 7 月，中国开启了人民币汇率形成机制的改革。

可能有人会问，如果人民币自由流动，外资和热钱不是可以更方便地流入中国吗？陈功的回答是，这完全是有可能的。但这并不是自由兑换的错，即使不自由兑换，也防止不了热钱的流动。但有了自由兑换后，中国就多了一个手段，热钱溜进来的快，我们出去投资的速度也可以加快。通过交换资产（货币资产或实物资产），中国将会多一样手段，来减轻自己面临的货币压力。

最终分析结论 (Final Analysis Conclusion):

当前全球经济再平衡的形势，为中国的汇率改革和资本账开放提供了全新的环境和压力。陈功建议，在人民币自由兑换这个问题上，中国要早下决心，早日实现！（资料来源：安邦咨询）

机构观点

中金公司：关于人民银行提高存贷款利率的评论

加息的原因：

加息表明央行对通胀预期和通胀风险的管理更加担忧，这可能是经济增长出现触底迹象以及近几周食品价格持续上涨导致的。这也预示周四即将公布的九月宏观数据可能超过我们的预期。

期限较长的存款利率上调幅度较大（活期存款利率却保持不变）意味着央行主要针对中长期通胀预期，这可能将抑制近期存款活期化的趋势。

对经济与人民币汇率的影响：

此次加息对经济影响有限。贷款方面，一年期以上的借贷成本上升幅度不大。而尽管定期存款利率上调可能对当前消费有些负面影响，但部分将被收入效应所抵消，对于低收入储户而言尤其如此。我们对 2010 和 2011 年经济增长的看法维持不变，但认为 2011 年 3% 的 CPI 通胀预测的上行风险有所下降。

我们认为整体的流动性紧缩效果有限。人民币与美元之间利差扩大可能增加资本流入，我们认为这将部分抵消本次加息的紧缩效应（图表 2）。

我们维持人民币有效汇率升值步伐温和的判断。人民币汇率将更多的参考一篮子货币，因而人民币对美元汇率很大程度上将受美元交叉汇率波动影响。资本流入增加很可能会加大人民币的升值压力，但另一方面，由于加息有助于遏制通胀预期，利用货币升值来抑制输入性通胀的必要性亦下降了。

政策展望：

我们不认为这次加息代表新一轮加息周期已经开始，有以下原因（也是我们过去认为短期内不会加息的理由）：1）CPI 通胀可能在短期内（很可能是 9/10 月）见顶，并在此后有所缓和；2）全球极度宽松的货币条件限制了利用加息来收紧货币政策的空间。加息后，3 年期以上的实际存款利率（相对于过去 12 个月的通胀率）为正，而 2 年期“前瞻性”的实际存款利率（即相对于我们预测 2011 年约 3% 的通胀率）也是正的。2 年期以下的实际存款利率仍为负，但扩大趋势得到缓解。

往前看，我们认为央行将继续采用数量型调控（包括公开市场操作，上调存款准备金，银行信贷窗口指导）来使银行信贷与政策目标保持一致，数量型调控也将继续成为货币调控的主要工具。

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。