

今日关注

- G20 承诺不打汇率战 中国 IMF 份额由第六升至第三

财经要闻

- 上周主力资金净流出 220 亿 保险汽车券商仍受追捧
- 年内美国银行破产数达 139 家
- 看好前景无惧解禁 基金三季度果敢增持创业板
- 十二五规划勾画 A 股投资宏图 5 大区域板块价值凸显

东吴动态

- 东吴基金任壮：注重均衡配置
- 东吴基金：加息不改市场向好趋势

理财花絮

- 用睡眠“测试”你的投资

热点聚焦

- 印度与日本联手遏制中国？

机构观点

- 海通证券：市场热点与风格有微调可能

旗下基金净值表

2010-10-22

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.8915	2.6115	1.03%
东吴动力	1.4826	2.0026	0.59%
东吴轮动	1.2163	1.2963	-5.91%
东吴优信 A	1.0716	1.0836	0.06%
东吴优信 C	1.0653	1.0773	0.06%
东吴策略	1.3058	1.3058	0.73%
东吴新经济	1.0890	1.0890	1.30%
东吴新创业	1.1270	1.1270	1.35%

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币 A	0.4362	1.5750%
东吴货币 B	0.5041	1.8200%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2975.04	-0.28%
深圳成指	13224.98	0.86%
沪深 300	3378.66	0.12%
香港恒生指数	23517.50	-0.56%
标普 500 指数	1183.08	0.24%
道琼斯指数	11132.60	-0.13%
纳斯达克指数	2479.39	0.80%

今日关注

G20 承诺不打汇率战 中国 IMF 份额由第六升至第三

为期两天的二十国集团（G20）财长和央行行长会议 23 日在韩国庆州落下帷幕，会议就国际货币基金组织（IMF）份额改革达成“历史性协议”，确认向新兴经济体转移超过 6% 投票权。份额改革完成后，中国拥有份额将升至第三位。二十国集团还承诺避免“本币竞争性贬值”，即所谓“汇率战”。

中国央行行长周小川在发言中强调，IMF 改革的当务之急是落实 G20 峰会领导人承诺，在首尔峰会前完成份额改革。作为最大的发展中国家和最大的份额被低估国，中国在国际货币基金组织中的份额和发言权应得到大幅提升。

中国财政部部长谢旭人则指出，G20 各方应继续加强合作，促进经济复苏、保持经济增长，防范下行风险。

根据会议公报，与会各方在 IMF 份额改革的问题上取得重要共识。根据协议，欧洲国家将在 IMF 执行董事会让出两个席位，以提高新兴市场和发展中国家在执行董事会的代表性。份额改革完成后，中国的份额将由目前的 3.65% 升至 6.19%，超越德、法、英，位列美国和日本之后。不过，改革后拥有 17.67% 份额的美国依旧拥有“否决权”。

IMF 总裁卡恩表示，IMF 董事会可能在 11 月份的第一周批准改革方案，并可能需要一年的时间完成改革。改革方案包括 IMF 执行董事会席位组成的变化以及 10 个最大股东的变化。

公报还说，二十国集团成员同意“克制货币竞争性贬值”，发展“更多由市场决定、反映经济基本面的汇率体系”。发达经济体“将警惕汇率过度波动和无序波动”，“上述行动将有助于减轻一些新兴国家因资本流动波动过大而面临的风险”。

许多新兴市场国家怀疑美国故意压低美元，导致它们的出口竞争力受损。

财经要闻

上周主力资金净流出 220 亿 保险汽车券商仍受追捧

人民币升值、加息、CPI 创新高三大数据合力影响上周市场，盘面上，抗通胀、原料涨价成为行情主线索，“二八分化”、“赚指数不赚钱”现象比上周明显缓解。板块方面银行、房地产、钢铁等大市值股出现调整拖累指数。与此同时，前期超跌的中小板、创业板次新股也有不俗表现，中小板指数再创历史新高。（上海证券报）

年内美国银行破产数达 139 家

美国联邦储蓄保险公司（FDIC）10 月 22 日关闭了位于佛罗里达州、佐治亚州等地的 7 家银行，这使得今年以来美国银行破产总数达到 139 家，接近去年全年水平。此次关闭的银行中规模最大的是位于堪萨斯州陆上公园的翠峰银行，资产总额达到 16 亿美元。（中国证券报）

看好前景无惧解禁 基金三季度果敢增持创业板

创业板解禁潮将在今年 11 月到来,11 月 1 日单日解禁额达 316 亿元,据华宝兴业基金统计,首批解禁股规模占目前创业板市场流通总市值的比重达 38%。从已公布的创业板公司三季报可以发现,即使面对巨大的解禁压力,基金经理们在三季度依然大举买入看好的创业板公司。(证券时报)

十二五规划勾画 A 股投资宏图 5 大区域板块价值凸显

“十二五”规划指出,要促进区域协调发展、积极稳妥推进城镇化,实施区域发展总体战略,实施主体功能区战略,完善城市化布局和形态,加强城镇化管理。可以预见,“十二五”规划将是中国区域经济结构更加合理、产业布局更为完善的五年。在今后五年中,作为国家经济结构转型整体规划的重要组成部分,区域经济协调发展将是中国经济发展的一项重大任务。(证券日报)

东吴动态

东吴基金任壮：注重均衡配置

“原先结构性行情下,按照重结构、抓个股,自下而上的原则来配置;而接下来会进入一段时期的整体上升行情,市场热点不断切换,因此需要进行均衡配置,逐步分散。”东吴行业轮动基金经理任壮如是说道。今年以来,东吴行业轮动主要是循着经济结构调整的主线重点配置了新兴产业,任壮认为,市场正进入整体性上升行情,未来将中长期关注新能源等战略新兴产业,同时关注金融、地产、有色、钢铁等周期类行业的投资机会。(北京商报)

东吴基金：加息不改市场向好趋势

针对近日出台的加息消息,东吴基金投资总监王炯认为,加息对市场构成一定负面影响,并对投资者的心理形成冲击会加大市场震荡,但全球货币政策持续宽松、人民币升值步伐适度加快的背景仍未改变,A 股资金面有望持续改善,因此市场震荡向上的趋势不会改变。

王炯指出,长期来看,国内的流动性呈慢慢趋紧的格局,尽管如此仍不能改变市场负利率的状况,从而不断增强投资者对资金保值的需求,并推动市场的上涨。其次,加息将扩大中国与海外市场的利差,会进一步刺激热钱的流入。第三,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,而此次加息恰恰证实宏观经济的企稳态势已经获得决策层的认可。

东吴基金表示,从长期趋势来看,在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。短期来看,加息后,受政策积极支持的大消费与新兴产业将得到主流资金的更多关注。同时,关注周期类板块机会:加息利好银行、保险。从行业配置的角度来看,周期类板块的短期调整也将带来投资机会,推荐煤炭、有色、航空、银行、券商。(上海证券报)

理财花絮

用睡眠“测试”你的投资

资产配置的重要性一次次被历史经验证明。1986年，经济学家对91只美国大型养老基金的收益表现做了分析，发现养老基金的股票、债券和基金的配置情况决定了93%的收益变化。2003年，美国知名公募基金管理公司先锋集团又对旗下420只平衡型基金做了类似统计，发现高达77%的收益变动来自资产配置，市场时机和挑选股票只是起到了次要的作用。

资产配置对每一个投资者的理财计划都起到了举足轻重的作用，然而如何进行合理配置，又常常成为一道摆在投资者前面的难题。指数基金之父约翰·博格尔提出了“睡眠测试”方法，朴实易懂，值得学习。

“睡眠测试”很简单，当你制定自己的资产配置计划时，先问问自己：“这样的配置方式，是否能让我在夜里安然入睡而不用为我的投资担忧？”

答案应当是肯定的，因为任何投资都不值得担忧到影响睡眠。要明白股市和债券都有升有降，必须愉快地接受这个事实，上升和下降都是正常的市场表现，应当在预料之中。如果我们把所有资产都投入同一类资产，尤其是股票，那我们很可能担心整个资产组合的过多波动会让自己晚上睡不着觉。如果是这样，就必须改变股票与债券类资产的配置比例，减少投资组合的波动，直到可以安然入睡为止。

长期来看，我们还须做好亏损的准备，在买入后能否接受市场在较长一段时间内反复低迷。给自己做一个设想：设想自己正处于大熊市，眼睁睁地看着自己辛苦挣来的钱在市场中逐渐被销蚀，家人原本对你的投资计划很支持，现在也开始产生怀疑，劝你尽早了结；电视上的股评家还坚称“股市将继续下挫”……此时，情绪可能成为最大的敌人。资产配置的好处就是在这样的低迷时期来抵御不理性的抛售，或是盲目地追求当下的热门投资品。

事实证明，不管市场处于何时，债券一直是值得配置的重要资产，至少让我们在股市低迷时不必担忧得无法入睡。2000年到2002年美国处于熊市期间，若资产全部为股票，购买全股市指数基金的投资者大约亏损37%，若配置40%的股票和60%的债券，则可获得1%的正收益，配置债券越高，那段时期的收益就越高。在中国，2008年-2009年当股票市场处于下降阶段时，投资者跟踪上证综指则投资亏损达60%，同期中证全债指数则上涨超过13%，这让配置了债券资产的投资者睡了把安稳觉。

热点聚焦

印度与日本联手遏制中国？

周一，印度总理曼莫汉·辛格(Manmohan Singh)将与日本首相菅直人(Naoto Kan)在东京会晤，讨论地区安全事宜，其背景是（一些邻国）对于中国领土边界问题上变得更加自信感到焦虑。

中日两国因存在争议的尖阁诸岛（中国称钓鱼岛）问题发生多年来最严重的外交纠纷之后，日本政府

正努力修复与中国政府之间的关系。上月，在一艘中国拖网渔船在钓鱼岛附近与日本巡逻艇相撞之后，日本扣押了渔船船长，中日关系因此急剧恶化。

随后几周，两国均爆发了要求维护本国领海主权的抗议活动。最新情况是，中国警方周日驱散了兰州的反日抗议活动。

亚洲两个最大经济体之间的冲突提醒日本，与中国之间的经济融合存在风险。中国临时中断与日本的高层联系，并在事实上暂停对日稀土出口。稀土在许多电子产品的生产中非常重要。

印度领导层相信，未来一些年，该国将与日本一样，不得不对与中国之间的合作与竞争关系。印度对于中国在其邻国巴基斯坦、缅甸和斯里兰卡的影响力日益上升的担忧有所加剧，同时印度与中国的双边贸易额目前估计达到了 600 亿美元左右。

印度政治领导层和军方还担忧中印在其东北部阿鲁纳恰尔邦 (Arunachal Pradesh) 和克什米尔 (Kashmir) 的领土纠纷，以及中国海军实力的日益增强。

分析师表示，日本在与中国的海界纠纷中采取的方式，对印度颇有启发——印度对于中国舰船在其向来视为自己势力范围的印度洋海域的存在感到不安。印度领导人担心，一场类似于渔船相撞事件的“意外事故”，会引发中印两国的外交和经济纠纷。

中国在经济上的崛起，也推动其邻国走到了一起，因为它们都对于自己与本地区占主导地位的经济体之间的关系、人民币汇率和中国的贸易顺差感到担忧。

近几个月来，印度已超过中国，成为日本直接外国投资的最大接受国。去年，日本在印度投资约 66 亿美元，双边贸易额约为 200 亿美元。

在出访日本之前，辛格表示：“加强印日两国的战略和全球合作伙伴关系，得到了两国政界的全力支持，而且是促进亚洲乃至全球和平、繁荣和稳定的一个因素。”辛格还将访问马来西亚和越南。（资料来源：英国《金融时报》）

机构观点

海通证券：市场热点与风格有微调可能

周期性板块在短期急促上涨之后略显疲态，说明市场的谨慎以及主力资金在寻找新的热点或突破方向。当前市场有风格再次转向和分化的可能，一方面资金有再次回归和加大消费类配置的需求；另一方面在政策倾斜新兴产业的背景下市场有再次做多新兴产业以及中小盘市值股票的冲动。3000 点附近又是重要的技术位和心理关口，预计该点位附近将展开反复，这有利于行情的长远发展。11 月上旬美联储议息会议有望成为重要时间窗口；在此之前，周期类和蓝筹板块有望以整固为主，而消费类和部分热点小市值股票有望展开色彩纷呈的独立行情。看好大消费、战略新兴以及三季度业绩有望超预期的板块。

(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。