

今日关注

- 11 月 CPI 可能高达 4.8% 机构预测年内加息

财经要闻

- 周边减速上行存反复 A 股市场缩量盘整有玄机
- 尚福林表示全面修订基金法 建立适当私募监管制度
- 未来几个月紧缩措施可能密集出台
- 52 家公司年底获 24 亿“红包” 新兴产业居多

东吴动态

- 东吴行业轮动股票型证券投资基金更新招募说明书
- 东吴行业轮动股票型证券投资基金更新招募说明书摘要

理财花絮

- 指数基金四大优势惹人爱

热点聚焦

- 银行年底顶风行事疯狂吸储

机构观点

- 中金公司：本周 A 股策略观点

旗下基金净值表

2010-12-03

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.8987	2.6187	-0.92%
东吴动力	1.4877	2.0077	-0.99%
东吴轮动	1.1417	1.2217	-0.01%
东吴优信 A	1.0380	1.0500	-0.07%
东吴优信 C	1.0315	1.0435	-0.07%
东吴策略	1.3233	1.3233	-0.61%
东吴新经济	1.1310	1.1310	-0.35%
东吴新创业	1.1480	1.1480	-1.12%

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币 A	0.4654	1.7280%
东吴货币 B	0.5294	1.9730%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2842.43	-0.04%
深圳成指	12443.00	0.27%
沪深 300	3158.16	0.10%
香港恒生指数	23320.50	-0.55%
标普 500 指数	1224.71	0.26%
道琼斯指数	11382.10	0.17%
纳斯达克指数	2591.46	0.47%

今日关注

11 月 CPI 可能高达 4.8% 机构预测年内加息

11 月份经济数据将于本周六公布。虽然近期国务院采取一系列措施抑制物价上涨势头，但 11 月份的农产品价格同比涨幅仍创出新高。业内多数专家预计，11 月份 CPI 涨幅将在 4.8% 左右，达到年内峰值，12 月份或将止升回落。

11 月 CPI 见顶

针对不断上涨的蔬菜等农产品价格，11 月中旬我国出台了诸多稳定物价措施，与此同时，国家发改委、财政部、商务部、粮食局等部门加大粮、糖、油储备投放，每周定期向市场投放国家政策性粮油，诸多举措对于稳定蔬菜等农产品价格发挥了重要作用。

从目前的市场来看，蔬菜价格尤其是绿叶蔬菜出现了明显的下降，比如与百姓生活关系密切的大白菜价格出现了大幅回落。从期货市场来看，棉花等农产品价格出现了大幅回落，农产品如小麦、玉米、籼稻价格也在回落。这些都反映出国家宏观调控措施效果初步显现。

尽管如此，业内对 11 月份 CPI 涨幅可能再创新高已达成共识。中金公司首席经济学家彭文生表示，11 月份 CPI 可能为 4.8%。兴业银行(601166,股吧)资金运营中心首席经济学家鲁政委对此表示赞同。

瑞银证券首席中国经济学家汪涛表示，11 月份 CPI 将同比上涨 5%，预计央行在数据公布前后将加息，并继续加强流动性管理。她同时预计，央行 2011 年将再加息 75 个基点，节奏上可能更集中于上半年。

高盛亚洲中国宏观经济学家宋宇认为，虽然调控措施可能在一定程度上有助于改变市场通胀预期，但直接的价格控制，如限价或要求公司进行提价备案等，很可能效果不佳。比如在农产品领域，虽然今年秋粮丰收，但近期粮价仍出现上涨，这可能是受到了高通胀预期的影响。

12 月 CPI 有望止升回落

随着国家调控措施的效果逐渐显现，大多数专家认为，12 月份 CPI 将有望止升回落。“之前农产品价格暴涨主要是投机炒作因素影响，在这些因素得到有效控制后，价格肯定会回落。”中国社科院经济研究所研究员袁钢明预计，12 月份 CPI 涨幅将回落至 4% 以内。

国泰君安发布报告指出，由于近期国家的价格调控措施多管齐下，蔬菜价格明显回落，预计 12 月份食品价格环比涨幅将有所回落。即使考虑到 12 月份处于春节前一个月，节日因素将导致食品价格继续上涨，12 月份 CPI 涨幅回落仍是大概率事件。

虽然由于翘尾因素下降等多方面因素影响，机构普遍认为 12 月份 CPI 同比涨幅有可能较 11 月份出现回落，但是从目前的现状来看，明年的通胀压力无疑正在增大。

彭文生进一步表示，明年通胀将是前高后低，一方面和需求有关系，另一方面跟农产品上升周期动力有关系。

本月或将加息

通胀问题目前已成为各个部委和各级地方政府的工作重点，新的应对政策措施不断出台。12月3日，中共中央政治局会议明确指出，“要实施积极的财政政策和稳健的货币政策”，表明政策将转向“紧货币与宽财政”。汪涛分析说，这次通胀预期与上次有几点不同，控制此次通胀预期并没有上次困难，也不必采取停止放贷、停止新开工项目等手段。她说：“首先，目前我国经济并没有过热迹象；其次，虽然两次同为食品因素带动，但上次是粮食和猪肉价格大幅度上涨，这次上涨较多的没有主要产品；最后，能源价格上涨在上次通胀中扮演重要角色。”

鲁政委则表示，出于多个因素的考虑，预计12月7日—18日间再度加息1次已无悬念，方式上可能是大致对称加息。此次加息后，除非公开市场大幅放量，否则，年内仍有上调0.5%—1.0%准备金率的可能性。

财 经 要 闻

周边减速上行存反复 A股市场缩量盘整有玄机

虽然11月非农就业报告令人失望，但美股上周五低开后却出现震荡走高态势，道指、标普、纳指依次收涨0.17%、0.26%、0.47%，三大股指的周涨幅也进一步扩大到2.62%、2.97%、2.24%。纵观全球，其他主要股指上周也纷纷探低回升，加在G7中也超过2.2%，法升幅最小或仅有0.6%，而日、德、意、英的则在1.4%上下；新兴市场的表现更为抢眼，如巴、印、俄的周涨幅分别超过2.2%、4.3%、5.3%。从中还可发现，德、加、俄和纳指等已陆续创出年内新高，而法、意则收出较暧昧的长下影阳星，英目前也受制于前期的低点连线，欧美股市近日再次反复的可能因此就相当大。（上海证券报）

尚福林表示全面修订基金法 建立适当私募监管制度

中国证监会主席尚福林4日表示，证监会将配合立法机关全面修订基金法，建立适当的私募基金监管制度。他还表示，截至11月底，机构投资者持股占流通A股市值的比例达到70%，证券投资基金持股超过了各类投资机构持股总额的50%。（中国证券报）

未来几个月紧缩措施可能密集出台

上周召开的中共中央政治局会议指出，2011年我国货币政策将由“适度宽松”转向“稳健”。对此，德意志银行大中华区首席经济学家马骏、美银美林亚太区经济学家陆挺、摩根大通中国区首席经济学家王黔以及汇丰银行中国区首席经济学家屈宏斌表示，明年中国将采取系列措施进一步收紧货币供应。（证券时报）

52家公司年底获24亿“红包” 新兴产业居多

临近年关，上市公司纷纷收到财政“红包”，部分公司凭借获得的各项财政补助增厚了业绩。最新数据统计显示，10月以来，沪深两市共有52家公司获得各项政府补贴，合计补贴金额约24.24亿元，中小板和创业板占比46.15%。国家大力扶植的高新技术、新兴产业、节能减排等项目的上市公司今年末收到的财政“红包”最多。（上海证券报）

东吴动态**东吴行业轮动股票型证券投资基金更新招募说明书**

公告详情可通过以下途径了解或咨询：

- (1) 东吴基金网站：<http://www.scfund.com.cn>
- (2) 东吴基金客户服务电话：021-50509666

东吴行业轮动股票型证券投资基金更新招募说明书摘要

公告详情可通过以下途径了解或咨询：

- (1) 东吴基金网站：<http://www.scfund.com.cn>
- (2) 东吴基金客户服务电话：021-50509666

理财花絮**指数基金四大优势惹人爱**

连“股神”巴菲特都这么推崇指数基金,那么指数基金到底有哪些优势呢?

首先,回避单一投资风险。买单只股票肯定存在风险,天知道这个企业会不会像三鹿奶粉那样一夜间垮掉?指数基金所投资的一篮子股票是经过权威的指数发布机构筛选出来的,包含的股票常常有业绩稳定、流通市值高、兼具行业代表性等特点。相对于投资单一的股票,购买指数基金能良好地分散投资风险。

其次,分享市场整体收益。主动型基金受个人的运作水平对基金的表现影响较大,但指数化基金采取了复制指数的运作方式,可以有效地分享市场的整体上涨带来的投资收益。

第三,指数基金收益高。1942年至1997年间,标准普尔500指数几乎每年超过积极型共同基金的平均水平约1.3%。1978年至1999年间,共同基金管理人中,有79%的业绩比不上指数基金。也就是说,从长期来看,指数基金能够战胜七成以上的主动型基金。所以,普通个人投资者经历过长期的市场波动后,仍把指数化投资作为一个良好的投资选择。

第四,成本低廉。由于指数基金通过复制指数来构建投资组合,所以调研成本、交易费用等大大降低,与普通基金1.5%的管理费相比,指数基金的管理费往往只有0.5%。别小看这1%的管理费差异,如果基金产品的投资回报率相同,1万元的初始投资,经历10年的投资期限,投资回报将相差2000元以上,经历时间越长,投资回报相差越大。

热点聚焦

银行年底顶风行事疯狂吸储

又到年末，各家银行如往常一般迎来“压贷拉存”的紧张收官时期。但是今年对银行来说，拉存款的任务却比往年更为艰难。进入4季度以来，银行冻结资金超出6000亿元，加上目前通胀厉害，负利率愈发严重导致存款纷纷搬家，银行贷款存比年底显得越发紧张，吸储的任务也更加艰巨。

吸储手段五花八门。某国有银行广东省分行一内部人士透露，银行今年为了吸收存款，也专门给业务员增加了相应的奖励，这是以往所没有的。银行吸储从送毛巾到返现金，从5万小储户到上亿的大存客一概不放过。某银行内人士告诉记者，最引人关注的莫过于近日有媒体报道的“存亿元即返20万”一类现金返点方式。但是由于银监会多次重申不能“非法揽储”，各家银行吸存也都比以往稍为谨慎，不轻易“现金返点”。

中信银行东山支行客户经理黄小姐表示，对于年底的新增存款通常都会有额外的礼品赠送。此外，还有部分银行同时给出多种小恩小惠来打动客户。某国有银行分行的一位内部人士表示，12月吸存将更疯狂，包括我们这样的国有大行也是。目前还没有到冲关阶段，各种吸储手段还没不是最激烈的。据业内人士透露，目前大部分中小股份制银行已然超过了这一红线，因此年底也有银行开始暂停贷款的发放，转而全力吸收存款。

明年各家外资行也要达到75%的贷存比大限。市场人士透露，目前除了汇丰和花旗外，其余多家银行均没有达到银监会的要求，更有甚者贷存比高达150%。压贷吸存的压力异常大。不过，在存款压力与日俱增的情况下，银行业务员也只能明修栈道，暗度陈仓，用尽一切办法拉存款。（南方日报）

机构观点

中金公司：本周A股策略观点

中共中央政治局会议部署明年经济工作，货币政策四年来首次转向稳健。我们认为，政策制定者仍保留着一定的货币政策灵活空间，以应对新的国内外经济局势的变化。

政策指示显示政府对于通胀压力的重视程度上升，而对当前经济增长情况较为满意。我们认为这对于股市而言“中性偏多”，市场对于货币政策转向有所预期，政策没有提示有超预期的紧缩风险。调结构、消费和新兴产业的重要性再次得到提升，而投资和出口未被显著提及。这也与当前股市所运作的核心热点板块状况相符。

近期尚余的两大不确定性，一是即将公布的11月份各项经济数据，尤其是通胀数据的情况；二是央行是否会很快再次加息。从国内外情况看，通胀压力仍不容乐观，国内农产品价格继续高企，欧债危机导致海外宽松货币政策加码，同时需求回升使得原油自2007年首度出现连续数月供小于求的状况，可能导致其价格近期出现补涨行情，从而加剧通胀风险。

在这种情况下，我们认为央行年底前再次加息是大概率事件。尽早加息能够有助于控制国内外市场预期，从而减小未来过度紧缩的超调风险，因此反而对于中期股市走势是利好而非利空。反之，如果央行无法在年底前加息，则我们对于明年上半年的股市走势将转向更为谨慎的态度。

对于住建部近期提出的 2011 年建设 1000 万套保障房的计划，我们认为，从财政、对房产和土地市场影响等机制上分析，完全落实的难度较大。但这一政策有助于平息民众对于前期房价调控措施效果不佳的失望情绪。而如果这一情绪能够得到控制，则意味着继续出现出台严厉房地产调控措施的可能性有所下降，从而对房地产股票反弹提供一定的机会。然而，由于房地产市场与股票市场预期之间高度相关联，因此这样的机会更可能仍是一波反弹而非反转。

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。