

今日关注

- 1年期央票利率再次走高 加息预期继续升温

财经要闻

- IMF 任命法国财长拉加德为新一任总裁
- 中德达成逾 150 亿美元合同
- 国内成品油批发价持续下跌月余 年内油荒或难再现
- 两部委启动节能减排示范工程 八城市将获财政支持

东吴动态

- 东吴增利正式发行
- 债基中考业绩稳健东吴增利火热发行中
- 东吴基金 2011 “新财富·新未来”报告会登陆南京

理财花絮

- 就医与投资

热点聚焦

- 欧洲主权债务危机扩散, 亚洲亦难独善其身

机构观点

- 海通证券: 底部确立, 市场缓步上行

旗下基金净值表

2011-06-28

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.8167	2.5367	0.28%
东吴动力	1.2392	1.8192	0.15%
东吴轮动	1.0925	1.1725	0.69%
东吴优信 A	0.9979	1.0099	-0.14%
东吴优信 C	0.9903	1.0023	-0.13%
东吴策略	1.0360	1.1060	0.15%
东吴新经济	1.0820	1.0820	0.00%
东吴新创业	1.0290	1.0890	0.39%
东吴中证新兴	0.9090	0.9090	0.33%

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币 A	0.7854	3.12%
东吴货币 B	0.8566	3.37%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2759.20	0.04%
深证成指	12047.09	0.17%
沪深 300	3041.73	0.17%
香港恒生指数	22061.80	0.09%
标普 500 指数	1296.67	1.29%
道琼斯指数	12188.70	1.21%
纳斯达克指数	2729.31	1.53%

今日关注

1 年期央票利率再次走高 加息预期继续升温

央行 28 日在公开市场发行了 20 亿元 1 年期央票，发行利率 3.4982%，较上一期上涨 9.63 基点。这是继上周上行 9.61 基点之后，1 年期央票发行利率再次跳升。上调之后，1 年期央票发行利率已超出 1 年期定存利率 24.82 基点。分析人士表示，尽管无法断定这是否为加息信号，但作为基准利率的风向标，1 年期央票发行利率连续上调无疑强化了市场的加息预期。

分析人士指出，未来一段时间基准利率存在向央票发行利率靠拢的可能。国海证券分析师高永标认为，相对而言，因通胀高点可能即将出现，7 月再加息一次的概率较大。

分析人士认为，上调央票发行利率旨在缩窄央票一二级市场利差，保障公开市场正常回笼能力。5 月下旬以来，因市场资金吃紧，银行间市场央票收益率随资金利率明显上移，导致央票市场利率与发行利率之间的缺口不断拉大。在本轮央票发行定价上调前夕，3 月期和 1 年期央票一二级利率分别倒挂 56 个基点和 45 个基点。因发行利率与市场利率严重脱节，6 月中下旬央票发行量相继降至历史最低水平，3 月期央票 6 月 23 日还暂停操作。

此外，鉴于存款准备金率上调对银行流动性的冲击，未来存款准备金率上调空间和频率已有限，公开市场业务将在流动性调节过程中发挥更大作用。为提振公开市场操作能力，上调央票发行利率势在必行。6 月 16 日，3 月期央票发行利率由 2.9168% 上调至 2.9985%。6 月 21 日，1 年期央票发行利率由此前的 3.3058% 上调至 3.4019%。

作为传统意义上的基准利率风向标，1 年期央票发行利率上调再次强化了市场的加息预期。从历史数据看，2006 年以来，1 年期央票发行利率与 1 年期定存利率之间的平均利差约为 9 基点。当前较大的利差存在向平均水平收敛的要求。另外，历史上 1 年期央票发行利率高于基准利率的情况不经常出现，最近一次出现在今年 3 月。今年 3 月中下旬，在 1 年期央票发行利率持续高出定存利率 20 基点两周之后，央行在 4 月 5 日宣布加息。

财经要闻

IMF 任命法国财长拉加德为新一任总裁

法国经济、财政与工业部部长克里斯蒂娜·拉加德 28 日在国际货币基金组织 (IMF) 宣布其当选该组织新一任总裁后发表声明表示，她将继续推动 IMF 在世界经济和金融危机中所扮演的角色，努力促进世界经济强劲持续稳定增长。

拉加德通过法国经济、财政和工业部发表声明说，在世界经济和金融危机中，IMF 扮演着重要角色，为 187 个成员服务。她当选后将以同样的决心和承诺继续这一工作。（新华网）

中德达成逾 150 亿美元合同

中国国务院总理温家宝与德国总理默克尔 28 日在柏林共同主持首轮中德政府磋商。磋商结束后，两国总理共同会见记者。温家宝透露，双方共签署和发表了近 20 个合作文件，达成的商业合同金额超过 150 亿美元。

温家宝说，建立中德政府磋商机制在两国关系和中欧关系史上是一个创举。首轮磋商阵容强大、议题广泛、高效务实、成果丰硕。他指出，首轮磋商的成功举行，传递了中德着眼长远、加强合作、共谋发展的坚定意愿和信心，为中德关系深入发展注入了新的动力。中方把德国视为重要的战略伙伴，两国关系的战略性只会加强，不会削弱，这对两国有利，对世界有利。（第一财经日报）

国内成品油批发价持续下跌月余 年内油荒或难再现

近一个月以来，我国成品油批发价出现了持续下跌，这无疑扫除了今年年初以来频现的油荒阴霾。有关专家指出，成品油批发价下跌主要缘于两点：首先是国际油价的持续下跌；其次是国内一系列有力措施的影响，包括发改委暂停成品油出口，以及我国成品油进口关税下调。

专家普遍认为，今年年内出现油荒的可能性不大，由于成品油价格下跌，两大石油巨头一季度炼油板块亏损的情况也有望在二季度得到缓解。（中国证券报）

两部委启动节能减排示范工程 八城市将获财政支持

记者 28 日获悉，财政部、发改委日前印发了《关于开展节能减排财政政策综合示范工作的通知》，决定于“十二五”期间，在北京、深圳、重庆、杭州、长沙、贵阳、吉林和新余等八个城市开展节能减排财政政策综合示范工作，并加大对这些城市的财政支持力度。

《通知》要求上述八个城市以地方政府为责任主体，以城市为平台，加大各项节能减排财政政策整合力度，加快体制机制创新，积极推进经济结构调整和发展方式转变，促进实现“十二五”节能减排目标。（上海证券报）

东吴动态

东吴增利正式发行

2011 年 06 月 29 日 信息时报

伴随股市振荡，低风险产品正在跑步入场。近日，市场再度迎来一只债券型基金发行。东吴增利债券型基金通过各大银行券商以及东吴柜台和电子直销渠道公开发售，产品以“一级债”、“封闭运作”、“适逢建仓良机”等三大特点，为投资者带来通胀时代里的又一稳健投资利器。

债基中考业绩稳健东吴增利火热发行中

2011 年 06 月 29 日 齐鲁晚报

截至 6 月 24 日，今年以来，标准股基平均收益率-9.03%，而一级债基、二级债基收益率分别为-0.92%和-1.22%，排开基前列。被誉为基金业“黑马”的东吴基金，本周一推出的东吴增利债基，运用了“先闭后开”的运作模式，主要投资价值高的债券，迎合了基民投资需求。

东吴基金 2011 “新财富·新未来”报告会登陆南京

2011 年 06 月 28 日 大众证券报

东吴基金 2011 “新财富·新未来”全国巡回报告会首站登陆南京

6 月 26 日，东吴基金 2011 “新财富·新未来”全国巡回报告会在南京正式启航。东吴基金首席策略规划师陈宪和明星基金经理王少成分别作了“决战下半场 通胀下的 A 股走势”和“经济转型下新兴产业投资机会”的主题演讲，把脉震荡市道中的投资机理，并面对面地答疑解惑，受到了现场近 200 名投资者的热烈欢迎。

企业盈利存隐忧

配置债基避风险

近期不少研究员认为 12 倍左右的市盈率是 A 股的估值底部，但陈宪表示，这一判断重要前提是上市公司业绩平均增长 25%，而在央行不断收紧货币政策的背景下，一季度所有 A 股公司每股现金流仅为 0.067 元，中小板和创业板公司每股现金流则分别亏损 0.48 和 0.18 元。此外，去年四季度至今年一季度，上市公司净利润增长由 35.8%降至 24.16%，业绩亏损面则扩大 27%。随着国内通胀高点可能在 6 月出现，紧缩政策还会持续一段时间，在此形势下，企业利润很可能进一步下滑。

陈宪认为，业绩的不确定性阻碍了两市的成长空间，因此，对于个人投资者来说，下半场仍应保持较为灵活的资产配置格局，可以持有债券型基金等低风险品种。

投资增速不必悲观

关注个股机会

针对投资者担心的经济硬着陆，王少成认为，目前通胀可控，只要保持货币政策的紧缩力度，随着经济的持续回落，通胀压力将逐步减小，而通胀受控后，政府将逐渐启动上半年压制未发的项目，快速扭转经济回落的局面。因此下半年的投资增速不必过于悲观，中期值得布局的趋势性机会主要在结构性通胀、行业集中和新兴产业。高端白酒，稀有金属，家电，水泥，农药，太阳能，新兴煤化工等行业具有布局价值。

作为业内的新锐基金公司，东吴基金近年来不断在投资者教育领域精耕细作。通过持续、深入地开展一系列交流活动，努力提高投资者对市场的正确理性认识，培育成熟的投资理念。此次全国巡回报告会的启动，旨在帮助更多投资者在经济转型背景下把握新的财富机会，开创崭新未来。

理财花絮

就医与投资

就医和投资现在都是国人不能回避的事情，大家都很关注这两件事，也确实经常讨论和抱怨的两件事。说起就医，治好了还是没治好，不管牢骚满腹还是满怀感激，都不会说下次自己或家里人生病了不去医院，改上“病吧”看看、翻翻医疗手册，然后自己抓药治病。但是，炒股票就不同，聊起来恨不得每个人都觉得自己能写一本教科书出来，聊起市场情况和操作建议，“回档”、“阻力位”、“支撑位”等专业名词经常把职业投资人都说得一愣一愣的。

如果要讨论健康和金钱哪件事情更重要，不同的人或者同一个人在不同的阶段，观点可能大相径庭。每个人都可以有自己的判断标准，不一定强求一致，但这两件事都很重要，都要重视，因为这两件事哪一件结果不好，大家都会不高兴，很不高兴。

打个比方，长智齿引发了头痛，牙医帮你把智齿拔了，拔牙过程顺利，头痛好了，你会感谢这个医生。过了半年，又头痛了，你首先想到的就是那位牙医。如果是另一侧的智齿长出来了，他帮你拔掉就没问题了。但如果是脑溢血，大夫帮你把满口的牙都拔了也会不解决问题，拖太久了搞不好还有生命危险。投资也一样，市场不停变化，上次的成功经验这次不一定适用，该进行风格切换的时候，就得动手。

职业投资者如此，基金持有人也是这样。理性的脑溢血病人不会坚持在牙科拔牙的，如果你确认不对症，立即换个科室，如果需要还要再换。很少有人在这个过程中会怕麻烦，因为大家都珍爱生命。财富也需要同样的尊重。

通常，大型综合性资产管理公司会提供主动型股票基金、平衡型基金、指数基金、ETF、债券基金、黄金基金、对冲理财计划等诸多品种，就像是一个大型的综合医院，各专科齐全。基金持有人可以通过基金到不同的专科去就医，只有找对了当前市场形势相对有效的科室才会有好的结果。身体有很多病拖不得，投资的事情也拖不得。

热点聚焦

欧洲主权债务危机扩散,亚洲亦难独善其身

随着投资者考虑希腊可能违约的影响,亚洲信用违约互换(CDS)价差当前走高.这倒不是亚洲持有大量希腊资产,而是亚洲对欧洲系银行发放的贷款有大量需求.为希腊公债可能损失买保险的代价,也就是CDS,可能也会将亚洲实际借款成本一同推高.

亚洲从1997年金融危机学到的血淋淋教训,就是不要过度依赖外国信贷.在最近这次席卷全球的经济危机之前,亚洲利用廉价美元和日圆来强化自己财务状况,积累天量外汇储备,以防资金突然外流.

不过亚洲仍然大肆从海外借贷.据国际清算银行的数据,2010年第四季亚洲对外贷款升至创纪录的3.8

万亿(兆)美元. 尽管欧系银行所占的份额下滑, 但仍提供了上述借款的近一半. 亚洲五分之二的外债是期限不超过一年. 市场担心的是, 欧洲系银行为希腊潜在损失做准备, 可能会收回部分亚洲信贷.

这在某种程度上解释了, 为什么亚洲债务保险成本急升. 菲律宾 CDS 价差在过去一周上扬 11.5%, 印尼 CDS 价差飙升 14%. 通常情况下, 债券收益率(殖利率)与 CDS 价差同步走高, 来反映出信贷风险加剧. 不过目前为止债券收益率几无变动.

不过若希腊违约, 希腊 CDS 的卖方必然要付款赔偿, 可能因而降低他们在其它地区签订 CDS 合约的能力. 不过, 债券收益率最终势必上扬, 因为债市已经了解到, CDS 交易商通常更快预期到风险变化.

债券收益率上扬的另一个因素是, 需要补偿投资者为违约买保险的费用增加. 对于亚洲而言, 尽管亚洲自身财务仍然强劲, 但结果就是借款方的成本可能也被迫增加. 亚洲市场当前亦难逃欧洲主权债务危机的灼烤. (路透社)

机构观点

海通证券：底部确立，市场缓步上行

市场前期的低点 2610 是市场对经济极度悲观预期的反应，而在我们中期策略观点判断下半年基本面不悲观的前提下，我们认为前期的底部已经确立了，后期应该是呈现缓步向上的态势。

从前天的盘面上看，呈现出各个行业普涨的局面，特别是前期杀跌比较严重的中小市值股票在昨天的盘面中有不错的表现，但是我们看到各个行业普涨也表现出热点不集中的特征，上涨的个股也大多集中在中报预期表现尚佳的龙头公司。这表现出市场对此轮的反弹还是持相对谨慎的态度，上涨的压力主要来自于三个方面，一是宏观经济数据的确认，二是中期财务报表的业绩，三是前期套牢盘在冲高时平仓的行为。所以从盘面上看，虽然底部确认，但是反弹的节奏上还可能反复。

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，客服热线：400-821-0588（免长途话费）021-50509666。