

今日关注

- 2011年经济数据今日发布 GDP 增速或回落至 9.2%

财经要闻

- 央行要求年初不得冲信贷规模
- 温家宝：构建能源市场多边协调机制
- 标普下调欧洲金融稳定工具评级
- 工业领域物流指导意见正加紧制定 减税提上日程

东吴动态

- 东吴新经济成立两年挤入前五
- 东吴行业轮动收益率达 10%

理财花絮

- 春节长假 申购货基早安排

热点聚焦

- A股节前观望气氛浓

机构观点

- 广发证券：把握未来一个季度的反弹机会

旗下基金净值表

2012-01-16

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	0.9850	1.5650	-3.84%
东吴轮动	0.7542	0.8342	-2.66%
东吴新经济	0.9240	0.9240	-2.22%
东吴新创业	0.7700	0.8300	-3.99%
东吴新产业	0.9040	0.9040	-2.38%
东吴嘉禾	0.6515	2.3715	-2.60%
东吴策略	0.7788	0.8488	-3.57%
东吴中证新兴	0.6380	0.6380	-3.19%
东吴优信 A	0.9568	0.9688	-0.14%
东吴优信 C	0.9475	0.9595	-0.14%
东吴增利 A	1.0210	1.0210	--
东吴增利 C	1.0190	1.0190	--

注：东吴增利 A、C 处于封闭期，上表为 2012-01-13 净值。

基金名称	每万份收益	7日年化收益
东吴货币 A	1.0309	4.12%
东吴货币 B	1.0930	4.36%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2206.19	-1.71%
深证成指	8827.47	-2.25%
沪深 300	2345.65	-2.03%
香港恒生指数	19019.36	-0.96%
道琼斯指数	12422.10	-0.39%
标普 500 指数	1289.09	-0.49%
纳斯达克指数	2710.67	-0.51%

今日关注

2011 年经济数据今日发布 GDP 增速或回落至 9.2%

国家统计局今日(17日)将公布2011年主要宏观经济数据。分析人士预测,去年GDP增速或回落至9.2%左右,其中,四季度GDP增速可能创近两年新低。我国出口增速逐渐放缓,热钱流出迹象明显,货币政策微调预期逐渐加强,有机构预测,仍不排除春节前下调存款准备金率的可能。

2011 年 GDP 增速或降至 9.2% 四季度增速或创近两年新低

据悉,国家统计局17日将公布GDP、工业生产增加值、固定资产投资、消费品零售总额、房地产业销售和投资等数据。2009年三季度以来,各季GDP同比增速一直保持在9%以上。2011年前三季度GDP增速分别为9.7%、9.5%、9.1%,其中,第三季度9.1%的GDP增速触及了近两年来的阶段性低点。根据统计,不少机构纷纷预测四季度GDP增速可能放缓到“8”字头。

此外,统计局数据显示,去年12月工业生产者价格指数(PPI)同比上涨1.7%,环比下跌0.3%,PPI加速回落显示工业增速仍处于下滑态势。同时,此前海关公布的数据也显示,去年12月进出口增速降至13.4%,为两年多以来新低。

以上种种迹象表明,中国经济增速在持续放缓。对于今日即将发布的经济数据,专家普遍预测,2011年GDP增速或降至9.2%,2011年四季度GDP增长速度将回落至9%以下,将连续3个季度回落。

据《中国证券报》16日报道,高盛中国经济学家宋宇预测,2011年四季度GDP同比增速预计为8.8%,全年经济增速将达9.2%。瑞银中国首席经济学家汪涛认为,2011年四季度GDP同比增速将从第三季度的9.0%下滑至8.6%,2012年一季度将进一步下滑至7.7%。方正证券首席宏观分析师汤云飞认为,预计2011年四季度GDP同比增速为8.5%,全年增速为9.2%左右。

中国经济下行风险加剧 2012 年 GDP 增速或再放缓

此前公布的12月CPI同比上涨4.1%,创下15个月新低。随着新年的来临,物价压力已逐渐减弱。但目前欧债危机继续发酵,美国经济依然疲软,中国出口增速面临继续放缓的局面,继续以投资刺激经济发展已难以为继,2012年中国经济将面临更多的下行风险。一份调查报告显示,在被采访的100位知名经济学家中有79%认为2012年中国GDP将保持8%至9%左右增幅,超过9%的可能性不大。

中国改革基金会国民经济研究所副所长王小鲁此前表示,“受需求制约,2012年经济下行已成为一个既定的事情。我认为,今年经济增长率会在8.5%或以下。”

随着经济下行预期的增强,分析人士称“保增长”重要性正在提升,应适时出台提振经济需求措施。据《中国证券报》16日报道,瑞银中国首席经济学家汪涛称,调控政策将更加明显地松动,从二季度开始提振国内投资和实体经济活动。

热钱流出迹象明显 货币政策微调预期增强

2011年年底召开的中央经济工作会议,定调2012年经济社会发展的总基调是“稳中求进”。会议还强

调，要继续实施稳健的货币政策，但货币政策要根据经济运行情况，适时适度进行预调微调。

央行 13 日公布的数据显示，2011 年 12 月外汇占款下降约 1003.3 亿元，连续第三个月下降。其中，10 月与 11 月外汇占款分别环比下降 249 亿及 279 亿元，12 月降幅较前两个月明显扩大，资本流出迹象明显。

据《羊城晚报》16 日报道，外汇占款的大幅下降必然会减少基础货币的投放，分析师认为使用下调存款准备金率来对冲外汇占款下降影响只是时间问题。澳新银行中国区经济学家周浩表示，外汇占款近千亿的陡降以及今年 1 月份财政存款的下降都使得现在企业明显感觉信贷紧张，准备金率的下调会对释放流动性起到明显作用。

国泰君安报告称，在目前热钱持续流出及货币政策宽松预期增强的背景下，仍不能排除春节前下调存准率的可能，预计未来存准率或将持续下调。

财经要闻

央行要求年初不得冲信贷规模

有银行业消息人士表示，央行要求各地法人金融机构做好信贷投放计划，防止年初冲规模。业内表示，“目前市场有消息称 1 月新增贷款已过万亿，看来监管层还是想收一收”。

在宏观调控的背景下，银行往往在上年年末积累了大批待放贷项目，延至次年年初再大规模投放，从而造成每年一季度集中放贷的局面。

数据显示，中国金融机构 2011 年一季度新增人民币贷款 2.6 万亿元，是全年新增贷款量的 34.8%，其中 1 月份新增贷款 1.04 万亿元，为一季度增量的 40%。（大洋网-广州日报）

温家宝：构建能源市场多边协调机制

国务院总理温家宝 16 日出席了在阿布扎比举行的第五届世界未来能源峰会开幕式并致辞。

温家宝指出，为了减少能源资源问题带来的困扰和不平等，世界各国应当进一步行动起来，共同做出更大努力。第一，要把节能增效放在首位，推动建立节约型生产方式、生活方式和消费模式，通过采用先进技术提高能效，建设低投入、高产出、低消耗、少排放、能循环、可持续的国民经济体系。第二，要大力发展可再生能源和清洁能源。第三，要积极推动能源科技革命。第四，要有效保障能源安全。可考虑在 G20 框架下，本着互利共赢的原则，建立一个包括能源供应国、消费国、中转国在内的全球能源市场治理机制。要通过协商对话，制定公正、合理、有约束力的国际规则，构建能源市场的预测预警、价格协调、金融监督、安全应急等多边协调机制。（中国证券报）

标普下调欧洲金融稳定工具评级

国际信用评级机构标准普尔公司 16 日发布公告，宣布将欧洲金融稳定工具（EFSF）的信用评级下调一级，即从最高的 AAA 级下调至 AA+ 级。

标普在公司网站上发布的公告说，由于欧洲金融稳定工具的两个主要保证人法国与奥地利的评级由 AAA 级下调至 AA+ 级，且这两个国家的长期展望为负面，这意味着这两个国家信用评级在 2012 年或 2013 年内至少有三分之一的可能性再次遭到下调。这意味着欧洲金融稳定工具不能完全得到 AAA 评级的担保人或相同评级的流动性证券的担保。（新华网）

工业领域物流指导意见正加紧制定 减税提上日程

记者日前从工信部获悉，作为“稳增长”的一项重要举措，《关于做好工业领域物流与供应链管理工作的指导意见》正在加紧制定。同时，工信部今年还将推动落实物流业减税。

去年下半年以来，受国内外经济形势的影响，我国经济增速有所回落。为此，工信部将工业经济“稳增长”确定为 2012 年的工作方向。工信部调查发现，工业物流是工业生产必不可少的环节。在全社会物流总额中，工业品物流占到 90% 左右；工业品制造过程中，又有约 90% 以上的时间花费在仓储和运输等物流环节。（上海证券报）

东吴动态

东吴新经济成立两年挤入前五

2012 年 1 月 16 日 证券日报

近两年来，A 股市场的反复震荡，使得投资者和基民急需寻找长期业绩表现突出的股票型基金，以使自己获取稳健的投资收益。

数据显示，截止 2012 年 1 月 12 日，纳入统计范围的 234 只股票基金在过去两年中的平均净值增长率为 -22.09%，而同期东吴新经济基金却以跑赢股基平均收益率将近 20 个百分点的业绩，在同类基金中排名第 5。业内人士表示，作为一只成立刚满两年之久的基金，便一举挤入同类前五，在业内属于罕见，充分显示该基金不俗的长跑能力。

东吴行业轮动收益率达 10%

2012 年 1 月 15 日 投资者报

连续两个交易日大幅上扬之后，11 日 A 股反弹脚步暂时停歇，股市拐点并没有如很多投资者期望的那

样到来，基金产品在这一周借反弹之机净值大部分出现恢复性上升，但是分化较大。

最近一周，股票型基金的平均收益率为 2.15%，混合型基金的平均收益率为 1.88%，收益率最高的基金高达 10%，而最低的收益率则为亏损。

拉开差距的主要原因在于重仓持有的差别。本周收益最高的是东吴行业，获 10.24% 的收益率，与第二名的收益率有 5 个百分点的差距。获得如此高额收益率主要原因是重仓持有煤炭板块、有色板块和金融类股票，这三个板块均为本周领涨的板块。

统计该基金重仓这周的表现令人惊讶，前 10 大重仓股全线上涨，其中有 5 只涨幅超过 10%，最高的涨幅高达 23%，最低的也有 4%。

本周跌幅最大的基金却没有那么幸运，从重仓股中不难看出，没有一只股票是本周领涨板块的股票，而是持有的 10 只重仓股有 5 只下跌，如龙源技术和碧水源分别下跌了 10% 和 8%，在上涨的 5 只股票中，涨幅最多的也只有 3%。

不过，这周的上涨还是带动了一些人气，这点从 ETF 的交易量不难看出。37 只 ETF 合计净申购 7.5 亿份，出现明显净申购的主要集中在易方达公司，该公司的易方达深证 100ETF 和易方达创业板 ETF 分别申购了 7.13 亿份和 52 万份。

理财花絮

春节长假 申购货基早安排

春节长假即将来临，如果你的年终奖还没有找到好的理财渠道，不妨购买货币市场基金。待春节以后找到好的理财渠道，赎回货币市场基金一般只需要两三个工作日，不仅什么都不耽搁，还能小赚一笔。

一般来说，每年的长假之前，基金公司会对货币市场基金进行限制开放。因此，如果选择货币市场基金来“度假”，可以到基金公司的网站上进行查询，了解基金的开放信息（一般是本周三或周四起暂停申购及转换）。

2011 年以来，在持续紧缩政策的调控下，银行间市场资金面相对偏紧，各期限 AAA 级短期融资券收益率和银行间质押式回购利率维持在高位，其中，6 个月短融、7 天回购分别创下 5.67%、9.04% 的年内高点。受益于短融、回购等主要投资标的收益率的上升，货币市场基金收益持续走高。货币市场基金的投资标的——短期融资券与一年期央票的利差仍处于历史高位，因此，预计 2012 年一季度货币市场基金的收益将维持在较高水平。

2011 年 10 月末，证监会下发通知，明确“协议存款”不属于“定期存款”，货币市场基金投资“协议存款”将不再受制于“投资定期存款的比例不得超过基金净值的 30%”这一上限规定，今后货币市场基金可

加大对“可提前支取且没有利息损失的银行存款”的投资比例。新规的出台一方面有利于增强基金的流动性，同时也有望增厚货币市场基金的投资收益。

作为流动性较强的现金管理工具，货币市场基金的选择需要综合考虑收益性、流动性、安全性等方面因素。在参考指标选择上，收益率方面，可用万份基金单位收益或最近七日年化收益衡量基金业绩，那些持续跑赢一年期定期存款的产品显示出较好的收益性；风险方面，可通过组合久期考察基金对利率变化的敏感程度，在当前货币市场利率仍居高位但货币政策松动趋势初步确立的背景下，投资于久期相对较长的债券可在一定时间内锁定高收益；此外，资产规模也是选择货币市场基金的重要指标，规模较大的货币市场基金具有节约固定交易费用、议价能力强等优势，相比于小规模基金被增量资金摊薄浮盈或者遭遇大比例赎回风险而言，受到的流动性冲击较小。

从资产配置角度来看，由于目前短期融资券与一年期央票的利差仍处于历史高位，未来随着资金面的逐渐趋好，利差回落有望带来较好的投资机会。因此，短融占比的多少对于货币市场基金收益会产生影响，这也是投资者选择货币市场基金的一个参考角度。

此外，基金季报披露的“影子定价”与“摊余成本法”确定的基金资产净值偏离度也是选择货币市场基金的一个重要参考指标。偏离度越高表明基金手中资产“浮盈”越高，其维持甚至提高当前收益率水平的潜力越大，即使有些时候偏离度与收益的拟合效果较差，但也仍有辅助的选择效果。

建议投资者选择历史业绩居前且稳定性较好、久期相对较长、资产规模较大、短融占比较高的基金品种。

另外，请基民注意的是，货币基金不受资金门槛限制，且申购、赎回不需要支付任何费用。由于不受节假日停止交易的影响，货币市场基金即使在节假日非交易时间依然能享有收益。2011年45只可比的货币市场基金(A类份额)平均回报率为3.48%，其中排名前25位的货币基金收益率均超过当前一年定存3.5%。通常而言，货币基金分为A、B两类，A类投资门槛为1000元，B类为百万元以上，普通投资者可以考虑购买A类货币市场基金。

热点聚焦

A股节前观望气氛浓

受标准普尔调降多个欧洲国家评级，以及节前谨慎情绪浓重的影响，周一沪深股市双双低开，其中中小盘跌幅较大，各路资金纷纷出逃，市场情绪严重挫伤。业内人士建议投资者，春节长假期间欧美市场仍存在较大的不确定性，因此节前操作不宜过大，应以谨慎观望为主

人气大损

仅仅相隔一周，本周一A股的走势和人气与上周“判若两市”。截至昨日收盘，上证综指报2206.19点，

跌 38.39 点，跌幅 1.71%，成交 428.8 亿元；深证成指报 8827.47 点，跌 203.12 点，跌幅 2.25%，成交 384.1 亿元。创业板指报 633.91 点，跌 32.17 点，跌幅 4.83%。

由于市场恐慌情绪急速上升，A 股板块尽墨，不少题材股如稀土永磁、智能电网板块受到重挫，跌幅均超过 6%；环保行业、酿酒食品、有色金属、黄金概念、传媒娱乐、水利建设也是跌幅靠前。在周一的两市中，中小盘股一片惨绿，两市非 ST 股跌停数近 60 家。

针对昨日 A 股大跌，业内人士认为，境内外的双重利空打击是 A 股市场人气大损的主要原因。其中，外部因素方面，标普公司下调法国等 9 个欧元区国家主权信用等级，严重打击了全球金融市场信心。A 股同样难以幸免遭受利空袭击，影响市场多方信心。创业板在 2012 年即将迎来解禁高峰。据统计，创业板 2012 年将有 68.53 亿股限售股解禁，解禁市值约 1176.93 亿元，这也是昨日以创业板为首的中小盘股领跌的主因。

上升曲折

“当前制约市场走高的利空因素：一是宏观经济增速的下滑，二是欧债危机的变数，三是新股扩容速度并未减慢。”中原证券分析师张刚在接受《国际金融报》记者采访时说，“如果这些因素未得到实质性的改变，投资者先前因为管理层积极表态所产生的乐观预期便可能落空。”

海通证券策略高级分析师陈瑞明也指出，“虽然大家对于市场的判断较前期悲观有所改善，但是在后市的判断上分歧严重，对于 2012 年经济下滑是否超预期，流动性改善的力度以及业绩问题都有不同看法。市场认可这些问题的重要程度，但是对这些因素严重性评估各有判断。”

张刚指出，“从目前股指所在的点数来看，继续下滑的空间不大。”陈瑞明也表示，A 股的底部已经确认，但是上升的过程同样曲折。

“首先，流动性拐点的到来已经得到市场确认。从历史规律上看，流动性的拐点通常是市场底部的信号。”陈瑞明指出，“从估值来看，如果我们假设 1664 点的估值是合理估值，那么前期市场低点 2132 点仍隐含了 2011 年净利润增速下滑 20% 的预期，很显然，这个预期已经超过了最悲观预期的下限。”

然而，从 2012 年“稳中求进”的政策基调看，难以期望政策再现 4 万亿元式的大手笔。同时，无论从供给的角度，还是从业绩的角度，创业板和中小板的估值仍将面临估值和业绩向下调整的考验。因此，陈瑞明认为，A 股上升过程难以重现从 1664 点起来时“遍地黄金”的辉煌，将是反复曲折的。

节前谨慎

本周是春节长假前的最后一个交易周，而周一的开局不利也增加了投资者节前的谨慎心态。对此，市场人士建议投资者尽可能多看少动。

“我们无法预测春节长假中欧洲和美国会发生什么变故，如果在此期间海外市场出现了大幅下跌，那么节后 A 股补跌的可能性就会很大。”张刚指出，“投资者可以选择持币或者持股过节，节前最后一个交易周不宜进行过多的操作。”

金元证券分析师何旭则预计：“本周市场仍难以突破 2300 点的压力，仍将以震荡走势为主。”

金元证券建议，在操作上，投资者可以沿着低估值、超跌、业绩、补涨等顺序逐次捕捉热点。低估值权重股，如金融、石油石化这些跌无可跌的品种，在受产业资本开始增持的提振下逐步走强。前期估值下降比例较大的行业将有较大的上涨空间及较高的安全性，如水泥、煤化工、汽车、贵金属、白电、建筑装修、石油化工、煤炭行业有较强的估值修复需求。而年报季报预增期，业绩支撑行情也将持续。另外，由于前期消费板块下跌居后，预计补涨可能也将靠后。

机构观点

广发证券：把握未来一个季度的反弹机会

未来一个季度的市场环境如下：1、经济增速和通胀继续下行，经济“衰退”；2、货币政策逐步放松，时点约在一季度末或二季度初；3、货币信贷增速企稳，流动性整体好转，资金价格呈下降趋势，国际资本流出是短期现象，不改变流动性大趋势；4、随着货币增速企稳，市场情绪逐步好转；5、盈利增速和 ROE 仍在下滑趋势中。

由于市场对悲观预期反映相对充分，随着货币增速企稳，市场有望在未来一个季度出现反弹；短期中市场如出现调整将是左侧交易的买入机会。建议配置低估值大盘蓝筹股，重点是地产、银行，适当考虑汽车。右侧交易仍需等待 ROE 回升。

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。