

今日关注

- 外贸形势严峻 商务部将出台稳定政策

财经要闻

- 铁道部拟放开铁路建设主导权 地方投资热情高涨
- 十二五水利规划即将获批 2012 年中央水利投资超 1400 亿
- 国内五大发电集团 2011 年全部盈利 去火电化愈演愈烈
- 七部委联合发文支持旅游业加快发展

东吴动态

- 飘红指数基金亦有分化

理财花絮

- 基金定投：体验投资的乐趣

热点聚焦

- 希腊制定加大预算节省新举措 达成救助协议希望上升

机构观点

- 莫尼塔：从当前反弹的逻辑主线看行业配置

旗下基金净值表

2012-02-16

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.0933	1.6733	-0.49%
东吴轮动	0.8236	0.9036	-1.12%
东吴新经济	0.9950	0.9950	-0.40%
东吴新创业	0.8640	0.9240	-0.46%
东吴新产业	0.9900	0.9900	-0.30%
东吴嘉禾	0.7065	2.4265	-0.25%
东吴策略	0.8591	0.9291	-0.28%
东吴中证新兴	0.7150	0.7150	-0.14%
东吴优信 A	0.9542	0.9662	-0.02%
东吴优信 C	0.9447	0.9567	-0.02%
东吴增利 A	1.0270	1.0270	--
东吴增利 C	1.0250	1.0250	--

注：东吴增利 A、C 处于封闭期，上表为 2012-02-10 净值。

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币 A	1.1591	4.04%
东吴货币 B	1.2272	4.29%

主要市场表现

指 数	最 新	涨 跌
上证指数	2356.86	-0.42%
深证成指	9622.80	-0.52%
沪深 300	2536.07	-0.53%
香港恒生指数	21277.28	-0.41%
道琼斯指数	12904.10	0.96%
标普 500 指数	1358.04	1.10%
纳斯达克指数	2959.85	1.51%

今日关注

外贸形势严峻 商务部将出台稳定政策

“1月份我国进出口同时下降，属多年未见的情况，但我们不能仅凭单月数据便断定所谓的转折点已经到来，或者全年外贸增长将会出现持续下降趋势。”商务部发言人沈丹阳昨日在商务部例行发布会上作如是表示。他还透露，商务部正在研究稳定外贸的措施。

沈丹阳透露，商务部将于2月20日~21日在江西召开全国进出口工作会议，研究部署下一步稳增长、调结构、促平衡工作。目前，商务部正会同有关部门研究保持外贸稳定增长的具体政策措施，从缓解企业的资金压力、减轻企业的负担、帮助企业应对贸易摩擦以及提高贸易便利化水平等多个方面，支持企业渡过难关。

据海关统计，今年1月份，中国对外贸易进出口总值2726亿美元，比去年同期下降7.8%。其中出口1499.4亿美元，下降0.5%；进口1226.6亿美元，下降15.3%。沈丹阳表示，按照以往的规律，由于春节因素，外贸会出现不同程度的波动。外贸企业的操作情况一般是节前赶出口，节后进口才到货。另外，今年1月份法定工作日只有17天，比去年同期少了4天，因此，当月同比数据并不能说明外贸发展走势。

“海关总署根据节假日变化情况做了一个调整测算，1月份进出口增长6.2%，出口增长10.3%，进口增长1.5%。按经过季节调整后数据分析，尽管进出口都还有一定的增长，但是增幅仍然延续前几个月的下降势头。”沈丹阳说。

沈丹阳坦言，由于世界经济下行压力加大，我国进出口面临的外部环境趋紧，总体来看形势仍然比较严峻。出口增长乏力，主要还是美欧日等我国主要贸易伙伴经济增长乏力，消费需求下降，失业率居高不下，进口需求下滑，特别是消费类产品的需求下滑。从进口看，因为国内外需求放缓，美欧对我国仍然实施出口管制等原因，扩大进口也面临着比较大的制约。

“所以，从以上数据来看，外贸形势确实不容乐观，但我们不能仅凭这一个月的数据断定所谓的转折点已经到来，或者全年外贸增长将会出现持续下降趋势。”沈丹阳说。

同时，沈丹阳表示，商务部将进一步加强外贸运行，特别是优势产品和劳动密集型产品出口情况的监测预警，分行业、分商品深入分析存在的问题，有针对性地采取有力措施，帮助企业解决实际困难，为外贸的发展创造有利条件。

此外，沈丹阳还透露，除了促进外贸增长外，商务部还正在研究继续扩大内需的举措，包括以旧换新政策的接续措施等。

财 经 要 闻**铁道部拟放开铁路建设主导权 地方投资热情高涨**

“最近一段时间，河南、福建、内蒙古等省（区）的领导都曾来到公司，表达过修建地方铁路的合作意愿，虽然地方政府与企业尚未达成一些合作协议，但是可以感到地方政府建设地方铁路的热情非常高。”一位央企的内部人士告诉中国证券报记者。

地方政府修建地方铁路的热情，源于铁道部对于地方铁路“控股权”的放松。从公开资料可以看到，广西、河北、陕西等省（区）都提出了建设地方铁路的方案，地方修建铁路的热情空前高涨。（中国证券报）

十二五水利规划即将获批 2012 年中央水利投资超 1400 亿

水利部总规划师、规划计划司司长周学文在新闻发布会上称，由国家发改委、水利部、建设部联合编制的“十二五”水利发展规划去年年底已经报给国务院，国务院很快就会批复“十二五”水利发展规划。

周学文还表示，按照去年中央 1 号文件和召开的中央水利工作会议的要求，今后 10 年全国的水利投资将达到 4 万亿，“十二五”期间全国的水利投资则是 1.8 万亿。（证券时报）

国内五大发电集团 2011 年全部盈利 去火电化愈演愈烈

国电集团昨日公布了其 2011 年部分业绩。至此，五大发电集团 2011 年业绩全部公布完毕，并全部实现盈利，净利分别为华能集团 61 亿元，中电投集团 25 亿元，华电集团约 20 亿元，大唐集团约 15 亿元，国电集团约 60.8 亿元。其中国电集团各项属于国资委考核评价经营情况的指标均居五家之首。专家指出，国电“闷声发财”得益于其控制火电投资、抢抓煤炭资源等电源结构优化战略。（第一财经日报）

七部委联合发文支持旅游业加快发展

近日，人民银行、发展改革委、旅游局、银监会、证监会、保监会、外汇局联合发布了《关于金融支持旅游业加快发展的若干意见》，要求加强产品创新和制度创新，拓宽旅游企业的多元化融资渠道。

《意见》要求，各银行业金融机构要坚持区别对待、有扶有控的信贷原则，加强和改进对旅游业的信贷管理和服务。（证券时报）

东吴动态

飘红指数基金亦有分化

2012 年 2 月 14 日 上海金融报

指数基金成为最大赢家。同花顺 iFind 数据显示，截至 2 月 10 日，指数型基金平均涨幅达 7.65%，而同期股票型基金平均涨幅仅为 2.37%。在此背景下，指数基金再掀发行狂潮。据统计，本周正在发行及即将发行的新基金超过 20 只，其中股票型基金占据半壁江山，其中指数基金有 6 只，占比达 50%。不过，在整体飘红的背景下，指数基金不同品种间的分化亦在加剧，既有涨幅超过 15% 的产品，也有逆市下跌的产品。因此，在选择新发指基时，还需仔细甄别。在此，不妨重点看看正在发行的指数基金。

东吴深证 100 增强指基：多层次指数 4+5 增强**发行时间：2 月 6 日—3 月 2 日**

标的指数：深证 100 指数拟任基金经理：唐祝益
指数概况：深证 100 指数是涵盖深市主板、中小板、新兴产业的多层次指数，由深市流通市值最大、成交最活跃的 100 只股票组成，具有成长性好、代表性强、流动性高的特点。历史数据显示，在每一次市场风格转换时，深证 100 指数表现远强于沪深 300 等其他指数。据 Wind 数据，在 A 股 2005 年 7 月 18 日至 2007 年 10 月 16 日的大牛市中，深证 100 指数涨幅达 703.9%，远强于沪深 300 指数 605.5% 和上证综指 501.9% 的涨幅；而在 2009 年上半年的股市大反弹中，深证 100 指数涨幅达 108.8%，高于深证成指的 104% 和沪深 300 指数的 94.5%，同期上证指数仅上涨 73.4%。

产品特点：该基金除了通过采用指数复制的方法来对标的指数进行有效跟踪外，还将引入东吴基金研发团队独创的 4+5 增强模式，从而获取高于业绩比较基准的超额收益。其中，增强模式中的 4，即东吴 Alpha 多因子模型依据价值、成长、盈利、市场特征四大类型的因子对指数成分股进行综合评分；增强模式中的 5，则是东吴企业竞争优势评价体系在深入分析上市公司的战略管理优势、技术优势、市场优势、管理运营优势、资源及其它附加优势的基础上，通过定性的方法得到对上市公司竞争优势的评价，以期达到增强收益的目的。

理财花絮

基金定投：体验投资的乐趣

基金定期定额投资具有类似长期储蓄的特点，能积少成多，平摊投资成本，降低整体风险。它有自动逢低加码，逢高减码的功能，无论市场价格如何变化总能获得一个比较低的平均成本，因此定期定额投资可抹平基金净值的高峰和低谷，消除市场的波动性。只要选择的基金有整体增长，投资人就会获得一个相对平均的收益，不必再为入市的择时问题而苦恼。总结一下，基金定投具有如下特点：

平均成本、分散风险

普通投资者很难适时掌握正确的投资时点，常常可能是在市场高点买入，在市场低点卖出。而采用基金定期定额投资方式，不论市场行情如何波动，每个月固定一天定额投资基金，由银行自动扣款，自动依基金净值计算可买到的基金份额数。这样投资者购买基金的资金是按期投入的，投资的成本也比较平均。

举例来说，若您每隔两个月投资 100 元于某一只开放式基金，1 年下来共投资 6 次总金额为 600 元，每次投资时基金的申购价格分别为 1 元、0.95 元、0.90 元、0.92 元、1.05 元和 1.1 元，则您每次可购得的份额数分别为 100 份、105.3 份、111.1 份、108.7 份、95.2 份和 90.9 份，累计份额数为 611.2 份，则平均成本为 $600 \div 611.2 = 0.982$ 元，而投资报酬率则为 $\div 600 \times 100\% = 12.05\%$ ，高出一一次性投资近 2.5 个百分点。

适合长期投资

由于定期定额是分批进场投资，当股市在盘整或是下跌的时候，由于定期定额是分批承接，因此反而可以越买越便宜，股市回升后的投资报酬率也胜过单笔投资。对于中国股市而言，长期看应是震荡上升的趋势，因此定期定额非常适合长期投资理财计划。

另外，“定投计划”收益为复利效应，本金所产生的利息加入本金继续衍生收益，通过利滚利的效果，随着时间的推移，复利效果越明显。定投的复利效果需要较长时间才能充分展现，因此不宜因市场短线波动而随便终止。只要长线前景佳，市场短期下跌反而是累积更多便宜单位数的时机，一旦市场反弹，长期累积的单位数就可以一次获利。

自动扣款，手续简单

定期定额投资基金只需投资者去银行办理一次性的手续，此后每期的扣款申购均自动进行，一般以月为单位，但是也有以半月、季度等其它时间期限作为定期的单位的。相比而言，如果自己去购买基金，就需要投资者每次都亲自到代销机构办理手续。因此定期定额投资基金也被称为“懒人理财术”，充分体现了其便利的特点。

热点聚焦

希腊制定加大预算节省新举措 达成救助协议希望上升

*希腊确定加大节支新举措,对达成协议持"谨慎乐观"态度

*欧元和欧洲股市因此反弹

*有官员称债务报告显示希腊难以达到 2020 年目标

*随着不信任情绪升高,欧元区内出现对立态度

路透雅典/布鲁塞尔 2 月 16 日电---希腊按国际金主要求制定加大预算节省的举措后,周四对希腊付出的努力终可换来第二轮援助的希望上升,但这种乐观态度未能缓解欧盟出资者德国的紧张情绪。

希腊所剩时间已经不多,要尽快敲定 1,300 亿欧元(1,700 亿美元)救助计划以避免破产,但希腊官员希望欧元区财长在周一签署协议,距离希腊需要这笔资金以偿还 3 月 20 日到期的 145 亿欧元债务正好还剩一个月。

此前,希腊与德国等几个欧元区国家之间的对立情绪升温,且之前有人提议暂缓部分救助金的拨付直至希腊 4 月大选结束。

"我们差不多已经做好准备,"一位欧元区官员表示,表达了欧元集团财长在布鲁塞尔召开会议时可能达成协议的期望。

"除非真的有人提出一个想法颠覆整个协议,否则应能在周一获批,"他说。

救助协议可能浮现的另一迹象是,欧元区消息人士说,欧元区各国央行本周末将交换希腊债券,加速推动避免民间债权人被迫承担亏损的协议。

有了欧元集团财长同意,希腊可正式展开与民间债权人的债务重整,目标是把希腊债务面值减半,削减债务 1,000 亿欧元。

"目前还没有确定,但态度审慎乐观,"希腊保守派新民主党领袖 Antonis Samaras 及数位选情看好的人士对记者说。

"希腊已经做了该做的事,"Samaras 说,新民主党是希腊总理帕帕季莫斯联合政府的政党之一。

有关希腊第二次纾困案的争议,已经令其和德国的关系严重紧绷。德国是纾困案中最大的出资者,经常训诫希腊该如何对抗危机。

朔伊布勒令希腊恼火

最近几日,招人怒气的对象已经从德国总理梅克尔变成德国财长朔伊布勒。在希腊人眼中,他显然已经脱离经济问题,而是进入政治层面甚至选举过程。

朔伊布勒周三指出,意大利政党给予总理蒙堤一年的时间来推动改革。

在雅典方面,这些评论被解读为建议延后希腊大选,让 11 月才上任的总理帕帕季莫斯有更多时间来执行承诺的削减预算和改革措施。

这点遭到政府发言人 Pantelis Kapsis 的抨击。"对于朔伊布勒的谈话,我没什么好说的,要什么时候举行大选,完全由希腊决定,"他向记者称。

希腊总统帕普利亚斯(Karolos Papoulias)在周三抨击了朔伊布勒,失望情绪迅速加剧。

朔伊布勒形容希腊是个"无底洞",亦怀疑该国能否坚守国会周一通过的撙节承诺。

"我无法接受朔伊布勒先生羞辱我的国家,"帕普利亚斯说。"朔伊布勒凭什么来羞辱希腊?"

Kapsis 证实,希腊旧债换新债协议料将于周一得到欧元集团批准,根据该协议,银行和保险商持有的希腊债券将减值约 70%。

希腊政府消息人士称,希腊已与欧盟和 IMF 就如何削减 33 亿欧元中的 3.25 亿欧元预算赤字达成共识。希腊议会周一通过了 33 亿欧元减赤方案。

两名消息人士称,其中 1 亿欧元将来自削减国防开支,约 9,000 万欧元通过公共部门减薪实现,另外 1.35 亿欧元将从医疗保健、劳动力和内政部门削减。

不过仍有部分问题未解.Kapsis 表示,有关偿债专用资金的第三方托管账户问题尚未达成共识。一名德国执政联盟的消息人士称,还需围绕如何监督希腊减支做更多工作。

周一欧元区财长会面时,还需就欧盟执委会、欧洲央行和 IMF 的一份报告进行讨论。该报告预计希腊 2020 年债务与 GDP 之比将达到 129%左右,远超 10 月设定的 120%的目标。

曾有多名官员表示,对多数欧元区国家而言,125%的目标水准或许可以接受,IMF 可能也会接受,但仍需制定降低该比率的措施。

机构观点

莫尼塔：从当前反弹的逻辑主线看行业配置

在美国纳斯达克指数创出 2001 年网络股泡沫破灭后的新高以及苹果公司股价近期大幅上升的背景下，A 股电子板块本周表现最强。与美国消费的供应链相关的中国行业表现普遍亮丽。

风格方面小盘股明显强于大盘股：这和我们发现的小盘股相对大盘股的估值溢价与 A 股走势共振的规律基本一致。即投资者在市场上升时倾向于给小盘股更多的估值溢价。

三个因素，两个阶段：1 月以来的 A 股反弹行情的推动力主要有三个因素：1) 国内政策维稳；2) 全球流动性放松预期；3) 美国经济反弹。而反弹行情又分两个阶段：第一阶段是 1 月初到春节前，政策维稳和全球流动性放松预期是主导因素，低估值和对流动性高敏感的板块是主要受益者；第二阶段主线是美国经济反弹，因此，电子信息，纺织服装等美国消费的供应链上游板块表现最突出。

这些驱动因素可能在短期内继续发生作用：在国内数据进一步明朗之前我们建议重点关注电子信息，轻工制造，纺织服装，采掘和金融服务。操作上需要密切注意美国消费，IT 类行业的表现以及全球大宗商品指数走势。

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