

今日关注

- 央行年内首降存准率 释放资金 4000 亿

财经要闻

- 国务院督查十省保障房质量和分配成重点
- 煤电产业整合步伐或将加快
- 中国连续 5 年为日本最大贸易对象国
- 利润频下降 减产也无益中国铝行业遭遇两难（产业预警）

东吴动态

- 股指横盘整理 市场短期仍面临回调

理财花絮

- 投资需要开放的心态

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

2012-02-17

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.0895	1.6695	-0.35%
东吴轮动	0.8227	0.9027	-0.11%
东吴新经济	0.9950	0.9950	0.00%
东吴新创业	0.8620	0.9220	-0.23%
东吴新产业	0.9890	0.9890	-0.10%
东吴嘉禾	0.7039	2.4239	-0.37%
东吴策略	0.8575	0.9275	-0.19%
东吴中证新兴	0.7120	0.7120	-0.42%
东吴优信 A	0.9540	0.9660	-0.02%
东吴优信 C	0.9445	0.9565	-0.02%
东吴增利 A	1.0260	1.0260	--
东吴增利 C	1.0240	1.0240	--

注：东吴增利 A、C 处于封闭期，上表为 2012-02-17 净值。

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币 A	1.1864	4.10%
东吴货币 B	1.2541	4.35%

主要市场表现

指 数	最 新	涨 跌
上证指数	2357.18	0.01%
深证成指	9615.34	0.08%
沪深 300	2537.09	0.04%
香港恒生指数	21491.62	1.01%
道琼斯指数	12949.87	0.35%
标普 500 指数	1361.23	0.23%
纳斯达克指数	2951.78	0.27%

今日关注

央行年内首降存准率 释放资金 4000 亿

2 月 18 日晚 8 点，央行宣布，从 2012 年 2 月 24 日起，下调存款类金融机构人民币存款准备金率 0.5 个百分点。这是今年以来存准率的首次下调，预计将向金融系统释放资金 4000 亿元左右。业界专家认为，此次降准为实体经济的发展提供资金支持，实体经济发展恢复了，以资本市场为代表的虚拟经济自然也会有相应表现。同时，虚拟经济会先于实体经济对政策变化产生反应。

存准率前次下调 0.5 个百分点是去年 12 月 5 日（央行在 11 月 30 日晚间 7 点宣布），该次下调为近 3 年来首次。

在 2 月 24 日存准率下调 0.5 个百分点后，大型金融机构执行 20.5% 的标准，中小金融机构则为 17%。

对于此次降准，央行货币政策委员、国务院发展研究中心金融研究所所长夏斌并不认为今年稳健的货币政策方向会改变。他认为，降准只是根据稳健货币政策意图来确保合理的货币供应。

中国宏观经济学会秘书长王建认为，此次降准比预期要晚一些，说明央行比较谨慎。他预计未来存准率仍会下调，但取决于物价和外汇占款情况。

国务院发展研究中心金融研究所副所长巴曙松认为，此次降准有利于缓解流动性状况并推低银行间市场利率，保持银行体系流动性平稳，有利于缓解存贷比对部分银行放贷能力的约束。

兴业银行首席经济学家鲁政委则认为，此次降准是对上周五市场流动性极度紧张、利率飙升的反应，此次下调存款准备金率打开了未来持续多次下调的通道。

1 月新增人民币贷款仅为 7381 亿元，远低于市场预期的万亿规模，当月货币供应量 M2 增速为 12.4%，创下近 11 年来的新低。央行最新公布的今年 M2 增速为 14% 左右，比去年的 13.6% 有所增长。业界专家据此认为，央行在货币政策上将保持谨慎，未来政策执行力度将稳中见松。而稳增长、控物价、外汇占款将是未来存准率变动的三个重要变量。

财经要闻

国务院督查十省保障房质量和分配成重点

《第一财经日报》获悉，为了解地方保障房分配和质量监管详情，国务院本月上旬已经派出 5 个督查组，对部分地区进行实地督查。这些地区包括北京、山西、吉林、安徽、江西、湖北、广东、广西、四川和甘肃等 10 省（市、区）。

督查组主要由国家发改委、监察部、财政部、国土资源部、住建部等五部委副部级官员带队，组成人员涉及十多个部委。按照国务院的安排，在督查期间，督查组需要将实地情况如实向国务院汇报。（第一财经日报）

煤电产业整合步伐或将加快

随着去年两次电价调整“煤电矛盾”暂时得以平息。但煤电大省山西境内的部分火电企业经营困难未根本缓解。尽管国内煤炭产能在扩大，但煤炭需求仍可能维持较高水平。随着煤炭行业呈现产业集中度提高、调控能力增强、成本增高三大趋势，煤价仍将在高位震荡。在这种情况下，今年地方煤炭企业整合重组中央火电企业的步伐可能加快。（经济参考报）

中国连续5年为日本最大贸易对象国

日本贸易振兴机构近日表示，2011年日中贸易总额较上年增长14.3%，达3449.1623亿美元，对华贸易占日本贸易总额的20.6%。连续5年来，中国一直是日本最大贸易对象国。

日本贸易振兴机构预测，2012年日中贸易总额将超过3500亿美元，再创新高，但增幅会减小。高附加值产品的进口额会继续增加，出口将受中国经济增速放缓等因素影响。（人民日报）

利润频下降 减产也无益中国铝行业遭遇两难（产业预警）

2012年，我国铝行业存在被动减产的可能。企业应该做好心理准备，并借此机会进行产业升级，淘汰落后产能，提升产品竞争力。”

目前，业界“唱衰”铝行业的声音渐起。全球矿业巨擘力拓承认铝行业前景暗淡，将旗下ALCAN部门账面价值减计90亿美元。必和必拓已停止对铝业务的投资，并表示不得不重新考虑这项业务的未来。（国际金融报）

东吴动态

股指横盘整理 市场短期仍面临回调

2012年2月15日 经济参考报

“情人节”并未给周二的证券市场带来暖意，截至收盘，沪指报2344.77点，跌7.08点，下跌0.30%，成交663亿元；深成指报9543.78点，跌41.30点，下跌0.43%，成交640亿元。市场人士依旧认为，在乐观预期负向修正的背景下，本周市场或将出现明显调整。盘面上看，ST股、酒店旅游、纺织等板块上涨；保险、有色金属、钢铁、银行等板块低迷成为做空主力，地产、水泥板块早盘低迷，午后强势拉升成功翻红。

中投证券认为，当前实体经济需求未能有效启动是造成企业资金面始终无法改善的主要原因。未来货币增速的变化将明显受制于政策。从目前管理层的态度来看，短期内政策面仍在稳增长和控通胀的均衡中保持相对的平静。由于短期的季节性因素消失，未来货币增速的变化将趋于缓和，但见底回升的难度依然

较大。本周在乐观预期负向修正的背景下，市场或将出现明显调整。

东吴深证 100 指数增强型基金拟任基金经理唐祝益认为，当前是投资者长期投资配置的较佳时机，因为近期 A 股持续反弹并创新高，正逐渐吸引更多资金介入。他表示，当前 A 股市场正面临多重底部如市场估值底、政策底、资金底以及产业资本增持等多重底部的支撑，只等市场信心逐渐凝聚。

在具体行业配置上，东兴证券则建议关注三点：在人民币升值预期下的造纸、航空等行业；受益资源价格改革的基础能源和新能源相关行业；落实非公 36 条背景下的铁路、金融等行业。此外，对有色板块不宜追高，逢高减仓，最好的选择是择时进入，房地产等相关行业个股也建议逢高减仓。在上周中小市值股票已超跌反弹，可见好就收。

理财花絮

投资需要开放的心态

“没有一种投资项目总是好的”，“全球投资之父”约翰·邓普顿十分强调多元化投资的必要性。他认为，要打造好的投资组合，关键是要保持对于不同类型投资的开放心态。有时要买蓝筹股、周期性股、公司债、可转换债等，有些时候则要安心地拿着现金和国库券，因为它们能让你有机会去利用更好的投资机遇。如果你的眼睛和心态保持开放状态，你会比那些把自己锁定在特定品种上的投资者有更多机会获得更大的成功。相反，在投资上固执和封闭有时会带来灾难，守着一类投资品种不放会错过了其他更好的机遇。聪明的投资者应该知道，成功的投资是不断探索、不断学习的过程。

对于基金的投资也是如此，需要眼观六路，耳听八方。股票型基金无疑是许多基民的首选，但是其他基金品种也不可忽视。尤其在股市低迷的时候，其他品种也许能带来柳暗花明的效果，例如可转债基金。

目前市场上有 6 只转债基金，最早成立的一只已经成功运作超过 7 年。在经过了去年转债市场的大幅下跌后，目前许多转债品种已经具有相当的安全边际，一旦股市好转就能赶上上升势头，借道转债基金是股市震荡时期的不错选择。其次，债基有望在今年迎来较为确定的行情，整体表现可能好于去年，投资者不妨多多关注高杠杆、长久期、信用债占比较高的债券型基金，增加债券基金的仓位。而更为保守的投资者，在为现金寻找避风港时，则可以考虑货币基金。

2011 年可谓是货币基金大年。据晨星统计，去年 77 只货币型基金的平均收益高达 3.56%，超过一年期定期存款利率。而根据天相此前的数据统计，自 2004 年至 2011 年 9 月 30 日，货币基金的累积收益为 21.29%，同期活期存款利率、七天通知存款利率、一年期定期存款利率的累积收益分别为 4.78%、12.92%、22.29%。从过往业绩看，货币基金的收益明显高于活期和通知存款，而相对于定存，其流动性也有相当优势。所以对投资者来说，不妨根据自己的资金需求以及风险承受能力，选择不同类型的基金，为自己构建一个多元而有效的投资组合。

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,已经令其与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。