

今日关注

- G20 第七次峰会今日起举行 胡锦涛将出席

财经要闻

- 二季度经济增速或跌破 8% 国务院将研究税费问题
- 23 城市群引领区域经济发展 中西部增长极受关注
- 核电重启或进入倒计时 798 亿重点投资低于预期
- 民资进入能源领域细则将出 常规油气电网或开放

东吴动态

- 东吴双动力获上海证券五星评级

理财花絮

- 投基常见的两个小毛病

热点聚焦

- 希腊议会再选新民主党胜出 退出欧元风险解除

机构观点

- 银河证券：若不出意外将震荡回升

旗下基金净值表

2012-06-15

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.1387	1.7187	-0.39%
东吴轮动	0.7880	0.8680	0.38%
东吴新经济	0.9450	0.9450	0.75%
东吴新创业	0.8920	0.9520	-0.45%
东吴新产业	0.9960	0.9960	-0.20%
东吴嘉禾	0.7185	2.4385	-0.10%
东吴策略	0.8719	0.9419	-0.11%
东吴 100	0.9690	0.9690	-0.21%
东吴中证新兴	0.7240	0.7240	0.00%
东吴优信 A	1.0200	1.0320	0.02%
东吴优信 C	1.0091	1.0211	0.02%
东吴增利 A	1.0600	1.0600	--
东吴增利 C	1.0560	1.0560	--

注：东吴增利 A、C 处于封闭期，上表为 2012-06-08 净值。

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币 A	0.6185	2.25%
东吴货币 B	0.6858	2.50%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2306.85	0.47%
深证成指	9885.65	0.00%
沪深 300	2568.05	0.30%
香港恒生指数	19233.94	2.26%
道琼斯指数	12767.17	0.91%
标普 500 指数	1342.84	1.03%
纳斯达克指数	2872.80	1.29%

今日关注

G20 第七次峰会今日起举行 胡锦涛将出席

二十国集团(G20)领导人第七次峰今明两日将在墨西哥洛斯卡沃斯举行。中国国家主席胡锦涛应邀出席峰会，第七次在这一重要全球治理平台上发出中国声音。与会期间，胡锦涛还将会见有关国家的领导人。

胡锦涛阐述中方主张 介绍中国经济形势

在结束对丹麦的国事访问后，胡锦涛当地时间 16 日抵达洛斯卡沃斯，出席本次峰会。在此前夕，胡锦涛接受了墨西哥主流媒体书面采访，就二十国集团峰会、发展中国家团结合作、中墨关系等问题阐述了中方立场和主张，并介绍了中国经济形势及前景。

关于洛斯卡沃斯峰会，胡锦涛指出，二十国集团包括了主要发达国家和新兴市场国家，构成相对均衡，代表性较强，为应对国际金融危机、促进世界经济稳定和复苏发挥了重要作用，成为全球经济治理的主要平台。在当前世界经济形势下，各成员应该本着同舟共济、互利共赢的精神，共同致力于保增长、促稳定，巩固并增强来之不易的经济复苏势头。

胡锦涛表示，为此，我们要继续加强宏观经济政策协调，在合作中谋共赢。要继续推进国际金融体系改革，尽快完成国际货币基金组织份额和治理改革目标，完善国际货币体系，加强国际金融监管。要继续反对各种形式的保护主义，推动多哈回合谈判。要继续重视发展问题，努力促进发展中国家经济发展，以此带动全球总需求扩大。

胡锦涛特别指出，对欧洲主权债务等各方普遍关注的问题，二十国集团要以建设性和合作性的方式予以讨论，鼓励并支持欧方有关努力，共同向市场传递信心。

关于中国经济形势，胡锦涛指出，当前，中国经济运行总体平稳。在外部经济环境复杂严峻的大背景下，中国有针对性地加强和改善宏观调控，加快转变经济发展方式和调整经济结构，构建扩大内需长效机制，促进经济增长向依靠消费、投资、出口协调拉动转变，保持经济平稳较快发展，保持社会和谐稳定。

胡锦涛介绍说，今年第一季度，中国国内生产总值同比增长 8.1%，经常账户盈余占国内生产总值比重已下降至 1.4%。这些为世界经济复苏和增长作出了重要贡献。

胡锦涛指出，中国经济是世界经济的重要组成部分。中国将继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，正确处理保持经济平稳较快发展、调整经济结构、管理通胀预期的关系。我们有信心继续保持中国经济平稳较快发展，为世界经济发展作出实实在在的贡献。

第 12 次“胡奥会”有望在墨西哥举行

中美关系是当今世界最重要的双边关系之一，两国最高领导人之间的互动备受关注。自奥巴马就任美国总统以来，已经与胡锦涛举行了 11 次会晤。第 12 次“胡奥会”能否在墨西哥举行，也成为本次峰会的一大看点。

对此，中国副外长崔天凯此前在北京透露，胡锦涛同美国总统奥巴马是否在与会期间举行会晤，双方

还在商谈有关安排。他同时表示，“媒体朋友做好报道准备总不会错的”。

崔天凯说，从过去历次 G20 峰会来看，胡锦涛和奥巴马都举行了会晤。中美双方有一个共识，就是两国最高领导人除了双边交往以外，要利用各种共同出席的多边场合进行会晤。

“所以，从奥巴马总统就任到现在，胡主席已经和他举行了 11 次会晤。如果这次在洛斯卡沃斯再举行会晤的话，将是他们之间第 12 次会晤。这还只是指他们面对面的会晤，不包括通话、信函往来等。”他说。

崔天凯最后表示，关于这次在洛斯卡沃斯是否举行会晤，中方和美方还在商谈有关安排。

峰会聚焦世界经济形势 中方提五点希望

二十国集团由中国、阿根廷、澳大利亚、巴西、加拿大、法国、德国、印度、印度尼西亚、意大利、日本、韩国、墨西哥、俄罗斯、沙特阿拉伯、南非、土耳其、英国、美国以及欧盟等二十方组成。其成员人口占全球 2/3、国土面积占全球 60%、国内生产总值占全球 90%、贸易额占全球 80%，具有涵盖面广、代表性强的突出特点。

鉴于二十国集团兼顾了发达国家和发展中国家以及不同地域的利益平衡，自 2008 年升格为领导人峰会后，其作用和影响力日益受到各方关注。

二十国集团迄今已举行过 6 次峰会，主要讨论全球重大经济金融热点问题，为推动世界经济复苏及国际金融体系改革作出重要贡献。中国积极参与 G20 活动，胡锦涛应邀出席历次峰会并发表重要讲话。中国还曾于 2005 年在北京成功主办 G20 第七次财长和央行行长会议，胡锦涛出席开幕式并致辞。

本次洛斯卡沃斯峰会将于 18 日至 19 日举行，重点讨论世界经济形势、加强国际金融体系、发展问题、贸易问题、就业问题等议题。

中方近日表示，这次峰会是在世界经济面临诸多不稳定和不确定因素、二十国集团在国际经济事务中作用更受重视的背景下举行的。中方期待峰会继续致力于保增长、促稳定，向世界经济传递信心，向全球经济治理提供动力。

中方希望与会各方重点做好五方面工作：第一，体现二十国集团同舟共济、合作共赢的伙伴精神。第二，携手应对世界经济领域重大和紧迫问题。第三，推动建立公平、公正、包容、有序的国际金融体系。第四，促进国际贸易健康稳定发展。第五，继续把发展问题作为二十国集团常设议题。中方有信心继续办好自己的事情，并愿同包括二十国集团在内的国际社会加强合作，共同促进世界经济强劲、可持续、平衡增长。

财 经 要 闻**二季度经济增速或跌破 8% 国务院将研究税费问题**

5 月份主要经济指标不尽如人意，加大了各界对中国经济增长前景的担忧。

“中国经济增长与周期（2012）”国际高峰论坛 16 日在北京召开。针对二季度经济走势，与会的多位经济学家均表示，经济增速将连续第六个季度回落，GDP 同比增速可能跌破 8%。不过值得注意的是，多位经济学家同时强调：伴随稳增长、稳投资政策出台，下半年我国经济有望反弹。（新华网）

23 城市群引领区域经济发展 中西部增长极受关注

当前我国的区域经济发展中，已形成了 23 个城市群。长三角、珠三角、京津冀领先优势突出，但长江中游城市群、中原经济区等一些新增长极也令人关注。这是 16 日至 17 日由上海财经大学主办的 2012 年中国区域科学协会年会上传出的信息。（新华网）

核电重启或进入倒计时 798 亿重点投资低于预期

备受关注的核电重启工作可能进入倒计时了。

继今年 5 月 31 日国务院常务会议讨论并原则通过了《核安全与放射性污染防治“十二五”规划及 2020 年远景目标》和《关于全国民用核设施综合安全检查情况的报告》后，国家环保部 6 月 15 日在官网发布了上述两个文件全文，征求社会各界的意见和建议。对此，业内人士表示若这两个文件获得最终通过，那么核电重启大门就已经打开了一半，这对核电企业来说也将是利好消息。（中国经济网）

民资进入能源领域细则将出 常规油气电网或开放

在国务院规定的 6 月底之前，鼓励民间资本进入能源领域的实施细则或将如期推出。记者从消息人士处获悉，国家能源局拟定的实施细则将涉及适度开放煤炭开发转化（煤炭开采和煤化工）、常规油气开采、油气管网建设及城市管网建设、主电网适度开放、能源下游基础设施全面开放等内容。（第一财经日报）

东吴动态

东吴双动力获上海证券五星评级

2012 年 6 月 18 日 东吴基金

日前，上海证券基金评价研究中心发布了最新一期基金综合评级，凭借长期出色的择时能力，东吴旗下东吴双动力获得三年期择时能力五星评级。此次统计的 312 只标准股票基金中，仅有 19 只获五星评级，占比仅为 6%。

业内人士指出，择时能力较强的基金，往往能够顺应市场进行仓位调整，取得较好的资产配置超额收益。据 Wind 数据显示，按季统计，2009 年 6 月 8 日至 2012 年 6 月 8 日，东吴双动力择时能力评分为 8.80，在近 300 只普通股票型基金中排名第 8 位，显示出长期优秀的择时能力，并为该基金带来了出色的业绩表现。Wind 数据同时显示，截至 6 月 8 日，过去三年来，上证综指累积跌幅 17.16%，而东吴双动力以 11.55% 的净值增长率位居前列，跑赢上证综指近 30%。

展望后市，东吴双动力基金经理王少成表示，短期内通胀已经不再是投资者担忧的主要问题，经济下行局势已定，其倒逼而来的政策放松及其力度则成为市场关注焦点，也成为影响走势的关键因素。但长期通胀压力仍然挥之不去，顾此失彼、顾短失长的担忧使得管理层对政策的调控更为审慎，这使得政策对经济的博弈加剧。因此，市场短期仍会震荡，但中长期来看，政策放松加码推动经济的回暖将是必然，后市或因出现由政策放松加码所推动的新一轮投资机会。

操作策略上，王少成表示，板块和主题的选择上，重视行业的增长空间和革命性变革（新模式或新技术），而在投资标的选取上重视估值弹性空间。未来可以关注受益于投资的基建及相关、受益于产业政策扶持的节能环保等战略新兴产业、受益于内需刺激政策的消费板块以及受益于金融改革的金融证券等板块的投资品种。东吴双动力基本上保持消费和新兴产业的核心配置，通过价值型的蓝筹股的配置调整仓位，积极应对市场的变化。

理 财 花 絮

投基常见的两个小毛病

有相当一大批的国民将投资的重心定位在专家理财--基金。但是，虽然是专家理财，投资者也需要做好功课，通过我们发现，不少基金投资者存在两个小"毛病"。

买基金不应贪"便宜"

不少投资者患上了"恐高症"，不愿介入高净值基金，总觉得要买便宜的基金心里才踏实，这是投资者购买基金的误区，"便宜"与"贵"不是买基金的标准。

要知道，买基金买的正是基金的投资赚钱能力，而不是基金本身的价格高低。"只买对的，不怕贵的"才是投资基金的正确思维。投资者在选择基金的时候，应更多关注基金管理人投资管理能力如何，而不是仅仅盯着价格的高低。单位净值很高的"贵"基金，只要其投资管理能力强，净值增长率仍旧可能实现较好的增长。

投资者应该明白，基金并非越便宜越好。因为基金不是股票，不像股票那样存在一个合理的"市盈率"，高价基金同样会有继续向上成长的潜力。国外就有很多基金，其净值十多年来一直往上走，像这样的基金，其实任何时候买都是"便宜"的。相反，长期处于"便宜"状态的基金反有可能是其持续增长能力匮乏的表现，而背后的根本问题则有可能出在投资研究能力上。

频做"波段"很难提高收益

有不少投资者以炒股票的操作策略来投资基金，认为这样能够提高投资基金的收益率。但从现实来说，通过波段操作来增加基金投资收益其实是很困难的，因为判断何时在高位卖出和何时在低位买进都是极不容易的，加之还有不菲的费用。在实际的事例中，极少有投资基金搞波段操作连续获得成功的人。

基金是长期投资的理财工具，而并非短线投机工具，做波段不是成熟的投资理念。基金投资注重的是价值分析与基本面的研究，因此，只要宏观经济是向好的，基金收益率就应该呈现一个增长的趋势。对于基金投资人来说，除非影响市场的根本因素--宏观政策面表现出明显下降特征，否则投资人在通常状况下是没有必要进行频繁的赎回与申购的。

以炒股的心态来频繁买卖基金，投资者经常会面临"踏空"的危险，往往在赎回基金后发现基金净值仍在稳步持续攀升而后悔不迭。对于那些业绩优秀而稳定的基金，投资者应该坚定持有，大可不必做波段操作。买基金意味着对专家理财的信任，频繁的赎回与申购，这本身就与购买基金的初衷和理念相悖。

热点聚焦

希腊议会再选新民主党胜出 退出欧元风险解除

希腊官方 17 日晚公布议会选举初步统计结果，支持纾困协议的保守派新民主党以 2.4% 的优势胜出，有望与泛希腊社会运动党联手组阁，希腊短期内“退出”欧元区的可能性锐减。

希腊官方公布的初步统计结果显示，新民主党得票率约 29.5%，可得 128 议席；激进左派联盟 Syriza 得票率约 27.1%，可得 72 议席；泛希腊社会运动党(Pasok)得票率约 12.3%，可得 33 议席。

根据希腊法律，希腊议会共 300 个议席，得票领先的政党除可按得票比例获得议会席位外，还将获得 50 个议席的奖励。

在债务危机和欧元区资格问题上，新民主党主张“适度”修改纾困协议中的紧缩条款，激进左派联盟 Syriza 则要求重新展开谈判。欧盟与国际货币基金组织曾表示，希腊新政府必须接受纾困协议中的紧缩条款，否则将切断金援。激进左派联盟 Syriza 的主张可能会导致希腊无序破产“退出”欧元区。

此次选举，新民主党胜出组阁在望，希腊将继续“留在”欧元区。新民主党领导人萨马拉斯在官方公布初步统计结果之后说：“这是全欧洲的胜利！”他表示，会尽快完成组阁事宜。

5 月 6 日举行的希腊议会大选中，没有任何政党获得议会多数，组阁的谈判也告失败，希腊不得不在 6 月 17 日举行第二轮议会选举。

欧洲理事会主席范龙佩与欧盟委员会主席巴罗佐第一时间就希腊议会选举发表声明。声明指出：“希腊人民发声了。我们完全尊重民主的选择。我们希望选举结束之后希腊能够迅速组阁。我们完全理解希腊人民为了重塑经济所作出的牺牲。我们会继续支持希腊，希腊是欧盟大家庭的一份子，是欧元区的一份子。”

欧盟领导人的声明还表示，期待与希腊新政府一起工作，继续帮助希腊经济走上可持续发展之路。

欧盟声明还指出，希腊与欧元集团达成的第二轮经济调整计划是帮助希腊经济增长、繁荣的基础。欧盟正准备继续支持希腊，以期实现如上目标。

机构观点

银河证券：若不出意外将震荡回升

上周市场在 2300 点反复震荡，涨幅居前的板块是非银行金融，医药，电力，纺织，农林牧渔等非周期类防御型行业，凸显当前市场的谨慎情绪。本周影响市场的主要因素是国内维稳政策的累积效应，及希腊大选谜题揭晓带来的欧元区和美国的连锁反应。预计本周末外围形势有所好转的概率较大，A 股市场有望震荡回升。从投资机会看，本周可看好非银行金融，电力，新兴产业类板块，及受益于政策扶持的汽车行业。如果市场企稳回升，可关注前期大幅下跌板块的阶段性反弹机会。

国内经济下行趋缓，维稳政策逐渐发酵。

5 月份的经济数据显示，经济下降有趋缓迹象，CPI 下降超预期，国内形势有所改善。当前在 5 月份经济数据明朗后，市场处于短暂的政策真空期。目前影响 A 股走向的关键是一系列维稳政策的累积效应。

1-5 月，全社会用电量同比增长 5.8%。第一产业用电量下降 3.5%；第二产业增长 3.8%；第三产业增长 12.4%。可以看到，1-5 月份工业用电量明显低于去年同期的 11.7%，增幅大幅回落 7.9 个百分点，凸显经济下行趋势。

但上周央行公布的金融数据显示 5 月信贷出现反弹，货币供应量回升。新增中长期贷款占新增贷款 21%，中长期贷款的比例有所增加，主要源于国家重点项目审批提速带来的信贷需求的回升。上周财政部、商务部联合发布公告今年汽车以旧换新政策出台。当前国内经济下行趋势有趋缓迹象，一系列维稳政策的累积效应正在逐渐发酵。

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。