

今日关注

- 欧四国同意千亿刺激经济 本周将迎关键峰会

财经要闻

- 新兴经济体政策放松空间增大 下半年有望反弹
- 渤海溢油事故终局揭开 损害索赔共 30.33 亿元
- 12 省区工资指导线涨幅下调 企业利润下降是主因
- 多部委密集表态：地产调控不动摇

东吴动态

- 东吴基金：年底有望向上突破

理财花絮

- 基金定投需掌握的一些小窍门

热点聚焦

- 经济下行货币市场资金从紧 机构称央行降准在即

机构观点

- 海通证券：量稳价跌，盈利是黎明前黑暗

旗下基金净值表

2012-06-21

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.1224	1.7024	-0.77%
东吴轮动	0.7655	0.8455	-3.03%
东吴新经济	0.9360	0.9360	-1.58%
东吴新创业	0.8850	0.9450	-0.78%
东吴新产业	0.9800	0.9800	-1.80%
东吴嘉禾	0.7126	2.4326	-0.70%
东吴策略	0.8587	0.9287	-1.06%
东吴 100	0.9510	0.9510	-1.35%
东吴中证新兴	0.7110	0.7110	-1.52%
东吴优信 A	1.0183	1.0303	0.15%
东吴优信 C	1.0074	1.0194	0.16%
东吴增利 A	1.06	1.06	--
东吴增利 C	1.056	1.056	--

注：东吴增利 A、C 处于封闭期，上表为 2012-06-15 净值。

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币 A	5.1161	4.37%
东吴货币 B	5.182	4.63%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2260.88	-1.40%
深证成指	9682.69	-1.42%
沪深 300	2512.19	-1.58%
香港恒生指数	18995.13	-1.40%
道琼斯指数	12640.78	0.53%
标普 500 指数	1335.02	0.72%
纳斯达克指数	2892.42	1.17%

今日关注

欧四国同意千亿刺激经济 本周将迎关键峰会

德国、西班牙、法国和意大利领导人 22 日宣布，将在本周举行的峰会上推出规模为 1300 亿欧元的促增长计划，以扶持欧元区外围成员国经济增长，这一规模占欧盟国内生产总值（GDP）的 1%。

德国总理默克尔在结束四国会议后表示，支持经济刺激计划，这显示一向强调紧缩的德国政府已作出一定妥协。不过，默克尔仍然明确反对通过借贷和增加债务方式来促进增长。

意大利总理蒙蒂则表示，即将于 28 日至 29 日召开的欧盟峰会将会是一个决定性的时刻。除非本次峰会上找到解决欧洲危机的持久办法，否则欧元区国家面临“不断升级的投机性攻击”。目前，西班牙和意大利在债券市场融资的难度均有加大，都需进行大规模融资来满足其资金需求。

有海外媒体上周末报道称，欧元区财长已经达成非正式协议，最初将以欧洲金融稳定基金（EFSF）救助西班牙银行业，7 月 9 日后转为用永久性救助基金欧洲稳定机制（ESM）拨款。

根据两家独立咨询机构提供的评估结果，西班牙银行业将需要至多 620 亿欧元的新资金来应对未来几年可能出现的损失。西班牙政府将依据这份评估报告向欧盟寻求银行业救助。

此外，根据海外媒体的预测，意大利总理蒙蒂、法国总统奥朗德以及西班牙首相拉霍伊预计将要求放宽欧元区财政政策，或发行欧元区共同债券。

分析师认为，一旦有迹象显示欧洲将统一制定全面计划来遏制肆虐的债务危机，他们就会迅速进行投资。巴克莱银行认为，投资者希望此次峰会能有三个成果：财政一体化路线图、改善欧元区银行业监管的举措、以及重振经济增长的措施。

财经要闻

新兴经济体政策放松空间增大 下半年有望反弹

今年上半年，全球经济的表现再度虎头蛇尾，令人失望。欧债危机的再度恶化，令世界经济再度深陷复苏夭折的危险境地。展望 2012 年下半年，中金公司在最新报告中指出，近期经济增长动能下降，全球主要政策当局面临平衡“保增长”与“调结构”的挑战。欧债危机的演变和美国面临的财政调整压力，将给全球经济带来更多的下行风险而非上行潜力。总体来看，各国决策者接下来面临的加大政策刺激的压力增大，就新兴经济体而言，预计经济增长在下半年将随着外围风险减少和政策支持而有所反弹。（上海证券报）

渤海溢油事故终局揭开 损害索赔共 30.33 亿元

国家海洋局 6 月 21 日在其官方网站公布《蓬莱 19-3 油田溢油事故联合调查组关于事故调查处理报告》，披露了溢油事故损害索赔情况。

根据报告，康菲公司和中海油总计支付 16.83 亿元人民币，其中，康菲公司出资 10.9 亿元人民币，赔偿本次溢油事故对海洋生态造成的损失。中海油和康菲公司分别出资 4.8 亿元人民币和 1.13 亿元人民币，承担保护渤海环境的社会责任。

此外，康菲公司出资 10 亿元人民币，用于解决河北、辽宁省部分区县养殖生物和渤海天然渔业资源损害赔偿补偿问题；康菲公司、中海油分别从海洋环境与生态保护基金中列支 1 亿元和 2.5 亿元人民币，用于天然渔业资源修复和养护等方面工作。（第一财经日报）

12 省区工资指导线涨幅下调 企业利润下降是主因

在企业利润下降的大背景下，刚性上涨的工资也可能要被迫减速了。《经济参考报》记者新近从人力资源和社会保障部获悉，目前已经有 12 个省级单位请示或公布了企业工资指导线，大部分涨幅比上一年下调。专家分析认为，尽管工资指导线只具有指导意义，但是它的增幅回落仍然能够说明今年整体工资增长情况将面临压力。鉴于在经济减速情况下的企业利润下降被认为是导致今年工资增长速率可能放缓的主要原因，专家建议进一步推进结构性减税以维持企业经营利润，同时加速收入分配改革。（经济参考报）

多部委密集表态：地产调控不动摇

6 月 18 日，住房和城乡建设部发文，强调将继续坚定不移地抓好房地产市场调控各项政策措施的贯彻落实工作。这已经是今年以来该部第三次表态坚持房地产调控不动摇。

就在同一天，一南一北两个城市相继出现高价地块。在广州市，恒大地产以 13.22 亿拿下珠江新城 D4-B2 地块，折合楼面价 32968 元/平方米，溢价 8.2 亿，成为新的地王；在北京，门头沟区龙泉镇 F1 住宅混合公建用地招来了 15 家房企的竞拍。在 34 轮竞价后，该地块最终以 2.785 亿元成交，溢价率达 49.9%，北京住宅用地 3 个月“零成交”的记录就此打破。

在此之前，国家发展改革委员会、中国银监会、人民银行相继发布声明，否定了最近有关房地产调控放松的言论。（中国青年报）

东吴动态

东吴基金：年底有望向上突破

2012 年 6 月 25 日 南方日报

日前,东吴基金发布 2012 年下半年策略报告,认为下半年外围经济和市场形势相比于一季度出现恶化,国内政策将是相机抉择的稳增长与逐步加码的调结构并举,因此市场仍将区间震荡,并随着下半年流动性转好有望在年底向上突破区间。

东吴基金表示,进入二季度之后,全球股市进入震荡下跌,新兴市场与欧洲跌幅较大,原因在于政策与经济的均衡点发生了下移。尽管如此,国内 A 股市场在进入二季度之后,成为全球主要股票市场中表现最好的市场,这一方面是由于 A 股市场先于全球市场在 3 月份出现了下跌,另一方面也是由于政府在引导稳增长政策的预期。从二季度涨幅居前的行业来看,所体现的特征就是好业绩加上有政策预期。

对于国内经济形势,东吴基金表示现在国内经济正处在主动去库存的阶段,因此出现工业增速快速下滑到 10%以下,工业品价格下跌,投资消费需求缓慢下降,原材料库存快速下降的情况。但是,这一阶段结束后,有望在四季度迎来库存回补。尽管如此,东吴基金判断,由于存款增长缓慢、波动巨大以及利率市场化,银行成本继续上升,惜贷情绪增加,再加上国内投资收益率下降至平均贷款之下等因素,政策刺激空间非常有限,对私营部门投资的带动作用也会下降,因此经济反弹的力度并不强。

对于外围市场,东吴基金判断欧债风险将在三季度继续深化。相比一季度,外围经济和市场形势出现了恶化,美国经济增长动力开始变缓,欧债危机进入到政治层面,政府间的协调性下降,这使得通过机制性的手段解决迫在眉睫的债务危机与银行危机恶性循环的难度加大,更多地还是采取暂时缓解的拖延手段。而且欧美央行的政策空间已经很小,货币刺激已经运用到极限,因此欧债风险将在三季度继续深化。

而对于国内政策,东吴基金则表示将是相机抉择的稳增长与逐步加码的调结构并举。稳增长以调节项目审批进度,引导贷款利率下行为主,调结构以引入私营资本,扩充直接融资,调整产业结构为主。东吴基金认为流动性将在下半年继续改善,业绩也逐步见底,但仍旧在底部徘徊,估值将继续分化,传统行业低估值将长期维持,伪成长估值下降的同时成长股仍旧享受估值溢价。

综合以上分析,东吴基金判断下半年市场的主导因素在于库存周期回补后预期的改善,A 股市场将在 2200-2500 震荡,在年底向上突破区间。投资机会的选择上,东吴基金建议关注以下三个线索:(1)景气回升与稳定行业,主要包括医药、电子、食品饮料、电力;(2)经济转型受益行业,主要包括环保、传媒、天然气、非银金融;(3)稳增长受益行业,主要包括房地产、家电、装饰园林。

理财花絮

基金定投需掌握的一些小窍门

在对中国经济未来发展充满信心的情况下，如何让自己的资产保持长期的增值，基金定投是一个很好的选择，基金定投需掌握一些小窍门：

1、选择一家低成本的银行做定投，而可以节省开卡费、年费等；尽量选择后端收费方式，因为基金定投的投资期限比较长，选择后端收费方式的话，持有一定年限的话（通常3年-5年）将免收大约1%-1.5%的认购（申购）手续费。

2、确定每个月扣款额，定投在每月的固定时间买入，避免了一次性买入的高风险，可起到有效摊薄风险的作用。净值高时买进的份额数少，净值低时买进的份额数多，这种“平均成本法”很适合筹措退休金或子女教育金。尤其是对月光族有强制储蓄的功能。

3、坚持长期投资，虽然在股市急剧震荡时，基金定投也会有短期亏损的风险，但对于想长期持有的投资人来说，这是最稳妥的投资办法。因为基金定投短期投资见效不明显，而长期投资是定期定额投资的重要法门。

4、选择投资对象上，波动较大的基金更适合进行基金定投，因为利用同样的资金可以在低位时申购更多的基金份额，一旦基金反弹效果将更加明显。一般我建议投资者更多关注过往业绩表现稳健的股票型基金。

5、及时获利解约，当市场处在高点位置，而自己对后市情况不是很确定，可赎回部分份额取得资金。若市场趋势改变，可转换到另一轮上升趋势的市场中，继续进行定期定额投资。

热点聚焦

经济下行货币市场资金从紧 机构称央行降准在即

银行存贷比“半年考”大限降至，货币市场资金紧张格局渐现。端午节前最后一个交易日，Shibor（上海银行间同业拆借利率）各期限品种全线跳涨，其中隔夜Shibor报3.5900%，比10日均值2.6808%高出90.92个基点；7天Shibor报4.3083%，比10日均值高出143.7个基点。以上两品种均创下4个月以来新高。

与Shibor同时飙升的还有银行间市场质押式回购利率。据外汇交易中心数据，节前最后一日7天期及14天期品种双双突破4%大关，报4.4%和4.2%。这两者自4月末以来，首次跳升至4%以上。

不少银行间市场交易员近日在接受采访时均表示“借钱难”。除却银行间市场的资金趋紧，外汇占款方面，央行数据显示，5月外汇占款虽然恢复正增长，但增幅仅有234.31亿元。市场人士预计，当二季度末资金状况不如预期，而经济运行环境改善乏力，年初央行使用的逆回购和降准“组合拳”有望再现。

中金研究认为，人民币贬值预期的加大预示着下半年外汇占款的增速仍有进一步回落空间，央行可能需要下调 2 到 3 次的存款准备金率，以抵消外汇占款下滑的影响。光大证券(601788,股吧)研究表示，半年末考核效应已经开始显现，货币市场利率继续上升，预计央行将采取逆回购等措施平抑资金紧张局面。汇丰银行（中国）首席经济学家屈宏斌则结合实体经济承压预测，今年下半年央行下调存款准备金率将达 200 个基点。

汇丰中国 PMI（制造业采购经理人指数）6 月份初值从 5 月份的 48.4 降至 48.1，创本年度最低水平。屈宏斌认为，中国实体经济继续放缓，如果经济长此以往将不可避免地波及劳动力市场，并影响消费支出的增长。鉴于此，他期待决策层果断实施更多刺激政策来稳增长。

“内忧”同时遭遇“外患”，汇丰 PMI 报告显示，新出口订单的显著缩减，外部需求仍然乏力。尽管希腊的选举结果暂时缓解了欧元区分裂的风险，欧债危机还远未结束；而美国经济由于就业增长缓慢，消费者支出增长乏力，有可能在二季度放缓。

据此，屈宏斌预计央行下半年下调存款准备金率幅度会较大，而考虑到资金流入减少，7 月份央票到期数量较 6 月几乎减半，“下一次的调降存准率可能很快到来，以保证充裕的流动性”。他并称，财政宽松政策和开放更多部门给民间投资应尽快得以全面落实来稳增长。

机构观点

海通证券：量稳价跌，盈利是黎明前黑暗

海外趋稳，风险偏好望提升。上周希腊第二轮大选后，支持紧缩方案的新民党成功组成执政联盟，但美联储仅维持且延长 OT，宽松政策低于预期，股市表现疲弱。22 日德法意西四国领袖就推出 1300 亿欧元经济刺激达成共识，为 6 月 29 - 30 日欧盟峰会上出成果奠定了基础。此举表明德国现在愿意在财政紧缩问题上让步，对稳定欧洲经济、减轻民意压力有利，V2X 指数继续回落到 25，回到希腊选举前 4 月水平。

中游制造业量稳价跌，盈利是黎明前黑暗。6 月汇丰 PMI 初值 48.1 创出 7 个月来新低，市场对增长再添担忧。从 6 月中观行业比较数据看，下游地产、汽车销量同比继续改善，中游钢铁、水泥、纯碱量稳价跌，价滞量，价跌是前期需求回落的反映，虽然价跌伤害盈利，但终端需求有望逐渐企稳，盈利是最后一跌。6 月发改委项目放量推进，信贷望继续放量，政策推进将助推经济和企业盈利见底回升。

制度红利继续释放。《近期投资者关注热点 50 问》指出证监会正在与有关部门探讨养老金等长期资金入市税收减免等方面措施。我们一直强调，本次金融改革立足金融服务实体，制度改革带来 A 股投资环境好转，资产配置有望流向资本市场。

港股 ETF 和专项 QDII 望推出，对 A 股影响小。《近期投资者关注热点 50 问》指出港股 ETF 各项准备工作已基本就绪，香港回归 15 周年临近，港股 ETF 和专项 QDII 作为港股直通车的替代方案推出概率大。二者推进需用已批的 QDII 额度，目前最大可用额度约 500 亿，占 A 股流通市值仅 0.3%，对资金分流影响小。

维持市场中期乐观、四条投资主线：1）政策驱动的铁路设备、工程机械、节能环保；2）早企稳到早回升的地产、汽车；3）消费结构升级的旅游、医疗服务；4）制度变革受益、股市弹性高的券商、保险。

(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。