

今日关注

- 中国与欧洲央行联动降息

财经要闻

- 央行非对称下调一年期存贷款利率
- 内贸十二五规划即将出台 家电汽车建材成重点
- 2020年中国医药行业总产值将达十万亿
- 欧洲央行将主导利率降至历史最低

东吴动态

- 东吴基金首只保本产品 11 日发行

理财花絮

- 投基前认清基金本质

热点聚焦

- 央行下调存贷款基准利率对 A 股市场影响

机构观点

- 国都证券：经济继续减速，央行非对称降息

旗下基金净值表

2012-07-05

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.1039	1.6839	-1.56%
东吴轮动	0.7331	0.8131	-1.70%
东吴新经济	0.9160	0.9160	-0.76%
东吴新创业	0.8720	0.9320	-1.36%
东吴新产业	0.9590	0.9590	-1.34%
东吴嘉禾	0.7030	2.4230	-0.89%
东吴策略	0.8531	0.9231	-0.51%
东吴 100	0.9330	0.9330	-0.43%
东吴中证新兴	0.6750	0.6750	-1.75%
东吴优信A	1.0199	1.0319	0.01%
东吴优信C	1.0089	1.0209	0.01%
东吴增利 A	1.0580	1.0580	--
东吴增利 C	1.0540	1.0540	--

注：东吴增利 A、C 处于封闭期，上表为 2012-06-29 净值。

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币A	0.4655	3.59%
东吴货币B	0.5312	3.84%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2201.35	-1.17%
深证成指	9412.64	-1.64%
沪深 300	2430.37	-1.40%
香港恒生指数	19809.13	0.50%
道琼斯指数	12896.67	-0.36%
标普 500 指数	1367.58	-0.47%
纳斯达克指数	2976.12	0.00%

今日关注

中国与欧洲央行联动降息

中国人民银行昨日晚间宣布，自 2012 年 7 月 6 日起下调金融机构人民币存贷款基准利率。金融机构一年期存款基准利率下调 0.25 个百分点，一年期贷款基准利率下调 0.31 个百分点；其他各档次存贷款基准利率及个人住房公积金存贷款利率相应调整。

这是央行在不到一个月、也是年内的第二次降息，上次降息发生在 6 月 8 日。根据央行公布的数据，此次降息之后一年期存款利率降至 3%，一年期贷款利率降至 6%。

央行昨日还同时宣布，自 7 月 6 日起，将金融机构贷款利率浮动区间的下限调整为基准利率的 0.7 倍。央行上次降息时宣布调整存贷款利率浮动区间，存款利率可上浮至基准利率的 1.1 倍，贷款利率可下浮至基准利率的 0.8 倍。此次继续调整贷款利率下浮区间，但没有调整存款利率的上浮区间。

另外央行还强调，此次降息之后，个人住房贷款利率浮动区间不作调整，金融机构要继续严格执行差别化的各项住房信贷政策，继续抑制投机投资性购房。

对于央行降息的时点选择，农业银行高级宏观分析师袁江分析说，二季度经济回落态势明显，央行降息是货币政策应对当前形势的重要措施。

相比上次降息，本次降息非对称特征更为直接和明显，贷款利率下调幅度大于存款利率 6 个基点，并且下浮区间调整为 0.7 倍，金融支持实体经济的力度进一步加大。

此次降息有国际联动的特点，在中国央行宣布降息后，欧洲央行也宣布将基准利率下降 25 个基点，至 0.75%；英格兰银行虽然维持基准利率于 0.5% 的历史低点不变，但将资产购买规模扩大 500 亿英镑至 3750 亿英镑。

在中国和欧洲央行宣布降息后，国际金融市场反应相对谨慎。截至记者发稿时正在交易的欧洲股市冲高回落，三大股指涨跌不一，德国和法国股市盘中跌幅接近 1%。欧元兑美元汇率大幅下挫，一度跌穿 1.24 水平，盘中跌幅超过 1%。美元指数则大幅上升，一度突破 82.6 水平，涨幅超过 0.6%。

财经要闻

央行非对称下调一年期存贷款利率

中国人民银行决定，自 2012 年 7 月 6 日起下调金融机构人民币存贷款基准利率。金融机构一年期存款基准利率下调 0.25 个百分点，一年期贷款基准利率下调 0.31 个百分点；其他各档次存贷款基准利率及个人住房公积金存贷款利率相应调整。

自同日起，将金融机构贷款利率浮动区间的下限调整为基准利率的 0.7 倍。个人住房贷款利率浮动区间不作调整，金融机构要继续严格执行差别化的各项住房信贷政策，继续抑制投机投资性购房。（中国人民银行网站）

内贸十二五规划即将出台 家电汽车建材成重点

商务部部长助理房爱卿日前在市场体系建设工作会议上透露,《国内贸易发展规划(2011-2015年)》即将出台,这是改革开放以来第一部国家级内贸发展专项规划。

规划主要涉及批发业、零售业、住宿和餐饮业、居民服务业和其他服务业等商贸服务业;

“十二五”期间国内贸易发展的主要任务是大力促进城乡居民在家电、汽车、摩托车、建材方面的消费。

记者了解到,这项规划立足扩大内需特别是消费需求战略,旨在加快转变国内贸易发展方式,充分发挥国内贸易在引导生产、扩大消费、增加就业、调结构等方面的作用。规划主要涉及批发业、零售业、住宿和餐饮业、居民服务业和其他服务业等商贸服务业。(上海证券报)

2020年中国医药行业总产值将达十万亿

将迎来巨大的发展机遇。在日前于武汉举行的国际生物医药与医疗器械论坛上,专家预测,到2020年,我国医药行业总产值将达到十万亿,位居全球第二。

会上,200多位来自北美洲、澳洲、欧洲等海外地区及国内的嘉宾围绕我国医药产业动向与趋势、新药研发的政策法规与现状、生物产业转移与资本运作等生物医药领域热点问题进行了探讨。

曾任国家食品药品监督管理局药品审评中心部长、现任北京大学资深研究员的邵颖在论坛上介绍,近十年来,中国医药产业平均增速为16.4%。未来十年,平均增速将达到23.6%。他预计,在国家大力推进健康发展计划的背景下,生物医药领域存在着巨大的市场需求。未来几年内,中国有望成为继美国和日本之后的全球第三大药品市场。(经济参考报)

欧洲央行将主导利率降至历史最低

欧洲中央银行5日召开月度货币政策会议,会议决定将欧元区主导利率从1%下调25个基点至0.75%的历史最低水平。新利率将从7月11日开始正式生效。

这是欧洲央行自去年12月以来首次降息。降息决定符合此前市场人士的预期。

欧洲央行行长德拉吉表示,欧洲央行做出降息决定,主要是考虑到欧元区经济增长前景继续存在下行风险。同时欧洲央行认为,欧元区通货膨胀率上升的压力是可控的,这也为欧洲央行提供了降息空间。(新华网)

东吴动态

东吴基金首只保本产品 11日发行

7月11日发行的东吴保本基金备受关注。据悉,东吴保本为认购本基金并持有三年到期的基金份额持有人提供保本,保本金额为持有人的认购金额、认购费用及募集期间的利息收入之和。东吴保本基金将一方面通过保本策略及担保条款立足于保障本金安全,另一方面通过对风险资产与安全资产配比的适度调整,

有效获取市场阶段性收益。

银河数据显示，截至6月30日，过去一年上证综指下跌19.35%，标准股票型基金、标准指数型基金平均净值增长率分别为-14.62%、-17.39%，而市场上已有的保本基金平均净值增长率为3.63%，不仅跑赢上证综指超过20%，而且远远高于标准股基、标准指基的收益。目前市场上已经结束保本周期的保本基金全部实现保本，保本期间复合年化收益率平均高达16.74%，大幅超过同期银行定存收益率（保本基金周期大多为三年）和通胀水平。

天相投顾认为，今年国内经济处于衰退后周期阶段，“提供本金保证、以灵活追求收益”为特色的保本基金优势明显。

理财花絮

投基前认清基金本质

“没想到努力持基，结果会是这个样子。”在震荡市中亏损的琴嫂道出了投基的艰辛。

“当初咋想的？”福婶热心打探。

“就是想赚更多的钱呗！”琴嫂不假思索地说。

“没想过制定计划？”福婶表示疑惑。

“有高收益目标啊？”琴嫂洋溢着自信。

“这有何意义。不同基金具有不同风险收益特征，投基计划的差异会很大。货币市场基金主要投资一年期货币市场工具，有较强流动性，收回投资时，资金流动性是投资的主要目的。债券型基金主要投资债券，收益稳定，与货币政策调整关联性强。股票型基金收益高风险也大，投资要考虑经济周期。QDII基金投资海外市场，受汇率影响大，投资应考虑国际市场环境。ETF、LOF及分级基金，应关注二级市场价格与净值之间价差。”福婶说，“基金投资需顶部设目标，底部热情参与，左边解决麻烦，右边主宰生活，中间要积极处理面临的问题。克服利益诱惑、不选择绩差基金、不追逐低成本补仓，就不会落入投基陷阱。不同类型资金投入不同类型基金上，因基金管理人管理能力差异，投资业绩不同，只有构建基金组合，以此维护股票型基金资金安全性。货基可能昼夜工夫就赚钱，保本型基金有避险期规定，只能赚年份。股票型基金，需调研市场及精选个股，需赚周期。基金管理人付出辛苦程度不同，投资收获不同。只有懂得基金管理人运用资金辛苦程度基础上，付出自己的辛苦，不当甩手掌柜，才能争取投资主动权。”福婶劝慰道。

“怎么管理？”琴嫂好奇心涌来。

“贯彻‘不把鸡蛋放在同一个篮子里’理财思想，将家庭资产在银行存款、保险与资本市场之间分配。严格遵守‘100-年龄’投资法则，控制股票型基金投资比例。选择适合自己的基金组合类型。寻找震荡市机会，补仓绩优基金，增加基金持有份额，运用定投，熨平证券市场波动风险，降低投资成本。”福婶进一步介绍。

“要做的事情真不少啊。”琴嫂耐不住了。

“投资基金之初，就认识不同类型基金投资利润的形成机制和过程，持有过程中采取有效步骤，把基金投资利润从赎回环节前移，才能打好投基基本功。投基利润从购基之初已生成，风控从选基之初应构筑，理财模式开户之日应完善，选择成本应在下单之前计算，基金投资利滚利更应在填表之时做选择，才是为未来的基金产品赎回做好铺垫。”福婶提醒道。

“看来亏损不是赎回时产生的？”琴嫂有所顿悟。

“基金亏损问题，不完全在赎回环节。投资者只有测算投资心态，做好投资计划，换算投资风险，才能取得投资胜算。”福婶说，“投资者应学会根据市场环境、基金管理人管理和运作基金状况，更新投资理念、投资成本、投资资源、投资目标。”福婶说。

“不使用资金时，想不到管理投基利润啊？”琴嫂感叹道。

“当然。从购基时就已经开始了基金利润累积之旅。投基过程、方法、机制、理念都是累积利润的环节和要素，每种类型基金投资收益，选择基金之初已大体确定，赎回时履行一下结算手续，这样的投基才从容而悠闲。选对基，做对事，只有做到闲置资金有意向，积极投资有意识，理财方案有意味，理财模式有意义，持有过程有意境，投资活动有意思，投基才会产生意外收益。”福婶满怀自信地说。

热点聚焦

央行下调存贷款基准利率对 A 股市场影响

中国人民银行决定，自 2012 年 7 月 6 日起下调金融机构人民币存贷款基准利率。金融机构一年期存款基准利率下调 0.25 个百分点，一年期贷款基准利率下调 0.31 个百分点；其他各档次存贷款基准利率及个人住房公积金存贷款利率相应调整。

自同日起，将金融机构贷款利率浮动区间的下限调整为基准利率的 0.7 倍。个人住房贷款利率浮动区间不作调整，金融机构要继续严格执行差别化的各项住房信贷政策，继续抑制投机投资性购房。

就降息政策本身而言，有以下三点值得关注：其一，贷款利率浮动下限进一步放宽至 0.7 倍，利率市场化的步伐继续前行；其二，虽然一年期贷款利率的下调幅度高于同期限存款利率，但是一年期以上贷款利率的降幅则普遍低于存款利率（这与 6 月份利率下调时的情况相类似），央行在力求降低市场利率的同时对于银行业盈利能力的维护不言而喻；其三，相比上次央行调整利率时发布的公告，此次降息明确指明“个人住房贷款利率浮动区间不作调整，金融机构要继续严格执行差别化的各项住房信贷政策，继续抑制投机投资性购房”，这表明央行担心降息政策被错误解读。

就市场影响而言，单一的货币刺激政策难以有效提振国内经济，财政和产业等直接创造需求的政策刺激才是关键所在。虽然降息进一步印证了管理层“保持经济稳定增长”的意图，但同时也意味着经济增长前景的不堪，所以在市场反应上尚不可过于乐观，欧央行降息后市场不涨反跌同样表明投资者更加关注降

息所暗示的经济增长压力。

机构观点

国都证券：经济继续减速，央行非对称降息

周四沪深两市低开低走，大幅下跌；沪指险守 2200 点，沪市成交只有 520 亿，量能严重不足。个股普跌，板块全线飘绿，券商、有色、水泥等周期股领跌。资金面持续净流出。

央行非对称降息，一年期存贷款利率分别下调 0.25 个百分点和 0.31 个百分点；贷款利率浮动区间下限调为基准 0.7 倍。一个月内央行第二次降息，第二次下调贷款下浮空间，表明中国经济在继续减速，倒逼流动性管制放松，也显示了利率市场化的方向。欧洲央行降息 25 个基点；英国利率不变，资产采购增 500 亿。欧洲主要股市高开低走。

综合来看，央行二次降息，为股市打了强心针，有助于市场技术性反弹；量能决定反弹高度，密切关注量能变化。非对称降息，利空银行股，利好保险股、房地产股，市场结构性分化将更明显。

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。