

今日关注

- 多家央行本周议息，货币政策走向迎来关键一周

财经要闻

- 非制造业 PMI 微幅回落至 54.3%
- 中国制造业将在下半年走出低谷
- 美联储收紧预期“袭日” 日股走熊
- 欧元区经济已现企稳迹象下半年复苏仍会非常缓慢

东吴动态

- 东吴基金举办“小小持有人·小小梦想家”儿童节亲子活动

理财花絮

- 端午假期首选货币基金

热点聚焦

- IPO 重启预期日益强烈，这是不是风格转化的催化剂？

机构观点

- 银河证券：适度均衡配置

旗下基金净值表

2013-06-03

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.3126	1.8926	-1.54%
东吴轮动	0.7169	0.7969	0.04%
东吴新经济	1.0630	1.0630	-0.47%
东吴新创业	0.9920	1.0520	-1.98%
东吴新产业	1.1120	1.1120	-1.07%
东吴嘉禾	0.7533	2.4733	-0.62%
东吴策略	1.0608	1.1308	-1.40%
东吴内需	1.0310	1.0310	-0.67%
东吴保本	1.0520	1.0520	0.10%
东吴 100	0.9530	0.9530	-0.31%
东吴中证新兴	0.8070	0.8070	-0.49%
东吴优信A	1.0780	1.0900	0.03%
东吴优信C	1.0622	1.0742	0.03%
东吴增利A	1.0670	1.1070	0.00%
东吴增利C	1.0580	1.0980	0.00%
鼎利进取*	0.9980	0.9980	-
鼎利优先*	1.0040	1.0040	-
东吴鼎利分级债券*	1.0020	1.0020	-

注：东吴鼎利处于封闭期，上表为上周五净值。

基金名称	每万份收益	7日年化收益
东吴货币A	0.8357	4.56%
东吴货币B	0.7722	4.31%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2299.25	-0.06%
深证成指	9251.24	-0.07%
沪深 300	2602.62	-0.15%

今日关注

多家央行本周议息 货币政策走向迎来关键一周

本周，全球市场将再度掀起议息潮，包括澳大利亚、英国及欧洲等央行在内的政策会议将登场。而自上个月刮起降息旋风以来，各大央行也将迎来考量政策走向的关键一月。

此外，本周还有包括美国非农就业数据在内的多项重磅数据陆续登场。

本周维稳或成大概率事件

首先登场的是澳大利亚央行，该行将在4日宣布最新的利率决定。而3日公布的数据显示，澳大利亚5月通胀指标截尾均值环比仅上升0.1%，同比涨幅为1.9%，显示通胀形势较为温和。

在上月意外降息后，新加坡亚太研究公司的外汇策略主管安妮特·比撒尔表示，“澳元自降息以来下跌了0.06美元，缓解了澳大利亚央行采取行动以应对过高汇率的压力。”但瑞银分析师表示，如果有央行可能意外降息，那最有可能是澳大利亚央行。

6日，英国央行及欧洲央行也将先后宣布利率决定。欧洲央行总裁德拉吉近日表示，受欧洲央行宽松的货币政策和海外需求推动，欧元区经济今年稍晚有望复苏。

英国央行方面，该行迄今没有选择扩大其3750亿英镑的政府国债买进规模。英国央行目前已经宣布延长其融资换贷款计划，该计划为英国房市的信贷提供提供支持，以刺激英国经济增长。

墨西哥及斯洛文尼亚在内的一些新兴经济体央行也将在本周议息。

降息潮是否继续仍待观察

而在刚刚过去的5月，欧元区、印度、澳大利亚、越南及韩国等央行的降息声不绝于耳，一波降息潮强势来袭。但对于谈及未来政策走向，分析师普遍表示需要视未来的经济数据而定。

汤森路透近期发布的调查则显示，分析师们认为，如果俄罗斯的经济前景恶化，该国央行将需要在第三季降息。

海外媒体分析认为，强劲的美国经济数据或令美联储更快着手收紧每月850亿美元的经济刺激计划。而本周一系列重磅经济数据的登场将给出美联储政策走向的更多线索。

7日即将公布的6月非农就业数据尤为受人瞩目。汤森路透发布的调查预估显示，美国5月非农就业岗位预计将增加16.8万个，略高于4月16.5万个的增幅。此外，美国国际贸易收支、ADP民间就业报告等也将在本周登场。美联储当地时间5日公布的经济褐皮书，则将一窥12个联邦储备银行区域的经济景况。

不过，对于全球大规模的宽松政策，也有一些人表达了疑虑。法国兴业银行近期发布报告称，大规模宽松货币政策的一个副作用就是它最终会产生反效果。韩国央行行长金仲秀则提醒称，美联储或在近期收紧超宽松货币政策是新兴经济体面临的一个主要风险。他称，美国和其他实施宽松货币政策国家以及新兴市场国家的决策者应找到一个折中的解决方案，以使未来发生的情况有序展开。否则，各国将可能再度面临一系列困难。（上海证券报）

财 经 要 闻

非制造业 PMI 微幅回落至 54.3%

国家统计局服务业调查中心与中国物流与采购联合会联合发布的 2013 年 5 月份的中国非制造业商务活动指数为 54.3%，环比下降 0.2 个百分点。中国物流与采购联合会副会长蔡进认为，5 月份，商务活动指数保持 54%以上水平，反映出非制造业经济仍运行在适度较快的合理区间。

结合本月制造业 PMI 在 50%以上仍有所回升，说明当前宏观经济平稳增长格局没有改变。（证券日报）

中国制造业将在下半年走出低谷

“目前中国制造业并非处于十分低的低谷，随着一系列新政策的推行，该行业在第三、第四季度将会有更加明确的走势。”毕马威中国制造业合伙人岑文光表示，下半年至未来几年，民营企业海外并购的案例会越来越多，并购目标行业将集中在工程机械、汽车零配件、高端装备等。（证券日报）

美联储收紧预期“袭日” 日股走熊

“日本股市并非处于调整期，而是刚刚步入了熊市。”Myojo 资产管理公司的 CEO 菊池真近日表示。昨日日本市场的表现，显示这种观点并非空穴来风。当日，日经 225 指数再度大跌超过 3%，此轮跌势的累计跌幅距离 20%的熊市警戒线已经不远。而有海外媒体则指出，美联储可能会在近期收紧货币宽松政策的担忧，波及了大洋彼岸的日本。（上海证券报）

欧元区经济已现企稳迹象下半年复苏仍会非常缓慢

在 6 月 3 日于上海举行的国际货币会议上，德拉吉继续为备受质疑的 OMTs 作强有力的辩护。他还指出，欧元区经济形势仍面临挑战，欧洲央行认为今年年底之前经济复苏仍然会非常缓慢。

德拉吉指出，德国的泛欧实时全额自动清算系统（TARGET）余额从去年年中的高峰 7600 亿欧元降低到了上个月的 5900 亿欧元，降低 1700 亿欧元（22%）。这意味着此前市场对欧元崩溃的系统性恐慌已经消除。（第一财经日报）

东 吴 动 态

东吴基金举办“小小持有人·小小梦想家”儿童节亲子活动



儿童节将至，东吴基金蜂收定投举办“小小持有人，小小梦想家”亲子活动，邀请幼儿园的专业教师，引导现场参加活动的小朋友自由画画，画出自己的梦想。

东吴基金市场部相关人士表示，“小小持有人，小小梦想家”儿童节活动一方面是为帮助家长了解自己孩子的兴趣爱好，另一

方面也是帮助家长培养孩子的理财意识。实际上，持续不间断的长期投资下，定投可以充分有效地平均投资成本，降低市场的波动及风险。蜂收定投尤其适用于亲子，因为距离费用支出时间较长，每期定投金额负担更少，且在基金投资品种方面可选择收益更高、风向相对较高的高成长产品。这几年出现生育高峰，在这种情况下，为孩子购买亲子定投就是为孩子的未来未雨绸缪，助推孩子实现自己的梦想。

银河数据显示，截至 5 月 24 日，东吴旗下多只基金业绩排名前 10，其中东吴进取策略过去六个月涨幅达 38.30%，位居同类第 4 名。据去年六一儿童节前夕参与蜂收定投的持有人透露，过去一年其所定投东吴旗下基金业务的收益可观。

理财花絮

端午假期首选货币基金

作为现金管理工具中的元老，货币基金一直以来凭借极低的风险、稳健的收益，成为投资者大类资产配置中不可或缺的“蓄水池”，同时也渐渐成为普通投资者短期闲置资金的“中转站”。同时，不同于其他投资产品节假日休市的特点，货币基金由于主要投资于银行间货币市场，节假日照样享受收益且分红免税。因此，随着端午小长假临近，货币基金再度成为投资者享小长假收益的首选。

那么投资者该怎么挑选货币基金呢？东吴基金理财中心陈彦教招：一看规模，建议优先考虑规模中等以上的货币基金；其次看业绩，一般货币基金以追求超越活期或短期定存利率为目标，因此选择能长期超越业绩比较基准的货币基金为佳。最后看公司，考虑到收益率的平稳性，建议优选经营稳健，且固收投资能力较佳的基金公司。

同时提醒投资者，节前买货币基金还需趁早，因为一般货币基金在法定节假日前均会提前暂停申购。日前，东吴等多家基金公司发布旗下货币基金节假日暂停申购的公告，如东吴旗下货币基金将于 6 月 6 日起暂停 50 万元起大额申购，直至 6 月 13 日起恢复申购。投资者如果希望盘活闲置资金以享受到 5 天小长假收益，需在 6 月 6 日下午 15 点以前完成申购，并且单日单个帐户申请买入货币基金的总金额不能超过 50 万。

此外，由于节假日前资金面有可能较为紧张，货币基金 7 日年化收益率有望走高，投资者提前介入亦可享受不错的收益。如东吴货币 A 最新 7 日年化收益率为 4.31%，超过目前 3.75% 的两年定期存款利率。

值得一提的是，通过相关基金公司网上直销平台购买基金，即可享受免费跨行转账等增值服务。而当股市、债市机会来临时，还可发挥货币基金资金“蓄水池”的功用，通过基金转换提高转换效率和降低手续费，可谓小钱、大钱两不误。

热点聚焦

IPO 重启预期日益强烈，这是不是风格转化的催化剂？

蓝筹具有短期风格优势、成长股要看转型大趋势

周一沪深两市指数盘中振荡走弱，午后一直处于绵延跌势中，创业板指和中小板指跌幅明显。截至收盘，上证综指报 2299.25 点，下跌 0.06%；深证成指报 9251.24 点，下跌 0.07%。创业板跌幅显著扩大，跌幅为 1.95%。但创业板从高位 1091.25 点以来震荡幅度并不大，而上证综指在春节之后持续低迷。因此，短期的风格轮动不足为奇，蓝筹具有短期风格优势。但成长股要看转型大趋势，长期中配置价值由于传统股票。

从估值情况来看，截止到 5 月 31 日收盘，上证综指、深证成指、中小板指、创业板指市盈率（TTM，下同）分别为 11.2、16.6、29.6、51.0 倍，板块间估值水平分化现象依然明显。中小板指、创业板指与沪深 300 指数的市盈率之比分别达到 3.21、4.44 倍，均在历史高位。就风格层面看，金融、周期、消费、成长、稳定类股票市盈率分别为 7.77、16.71、22.44、38.46、12.34 倍，目前均在 2008 年 1664 点以来均值以下。其中，金融、周期、稳定类变化不大，成长、消费类持续稳步提升。

从底部以来的反弹高度来看，上证 50、沪深 300、中小板、创业板的反弹高度分别为 9.58%、15.29%、45.66%、70.22%，春节以来，我们坚定看好成长股的直接原因是：历次反弹，成长股都大大跑赢其他风格。当前，成长股跑赢其他风格的幅度已经超越历史经验。在这一背景下，我们认为，中短期来看，成长股行情进入后半段，冲击成本较高，更要看选股。要看转型大趋势，在大浪淘沙中专注选股。

我们的观点：不看空大盘，不放弃成长。我们认为，转型无牛市、改革有牛股。（1）改革就是整顿，整顿传统经济、传统产业。改革憧憬阶段，股市虽然很难有大的表现，也不会创新低。（2）改革就是释放新活力，激发新产业发展，因此，改革有牛股。

成长的方向，关注以下方面：（1）军工：中国必须向海洋索取资源，美国重返亚洲；（2）环保：市委书记不再大于环保；（3）工业机器人和 3D 打印：正在推动美国制造业革命；（4）消费电子-可穿戴设备：对全球产业链的影响大于智能手机；（5）婴幼儿产业：2015 年之后中国进入新一轮生育高峰；（6）服务消费：中产阶层扩大和城镇化，开始重视服务消费；（7）大众品牌：走出简单制造业，提高生活质量的关键；（8）老年产业：医药、消费电子、老年生活模式。（银河证券）

机构观点

银河证券：适度均衡配置

适度均衡配置：成长股行情进入后半场，冲击成本较高，但不应放弃，要看转型大趋势，在大浪淘沙中专注选股。蓝筹具有短期风格优势。

(此页无正文)

免责声明:

本报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