



温馨提示: 东吴基金网站 www.scfund.com.cn 提供了防震小常识, 欢迎访问。东吴基金向地震灾区的同胞致以最诚挚的问候, 祝愿灾区同胞平安! 我们将与您同在!

今日视点

- 多重原因造成周二大跌

财经头条

- 股票连续停牌最长不得超过 30 天
- 尚福林: 加强信息系统安全保障
- 深交所规范现金选择权业务

东吴动态

- 东吴基金心系灾区 首笔赈灾捐款 30.2 万
- 东吴嘉禾基金获“金牌基金”奖
- 东吴行业轮动基金在交通银行网上银行申购费率优惠
- 东吴行业轮动基金 5 月 22 日起在中国农业银行推出定期定额业务并享有申购费率优惠

理财花絮

- 像乔丹一样买基金

机构观点选萃

- 中金美国股市简评: 通胀能不能成为“核心问题”?
- 国际金融机构: 地震给中国经济带来暂时性冲击

旗下基金净值表

2008-05-20

基金名称	最新	累计净值	涨跌
东吴嘉禾	0.7599	2.4799	-4.3670%
东吴双动力	1.9041	2.0041	-4.1239%
东吴轮动	0.9833	0.9833	-2.9031%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	3443.16	-4.48%
深圳成指	12449.81	-5.67%
沪深 300	3710.82	-5.19%
香港恒生指数	25169.46	-2.23%
标普 500 指数	1413.40	-0.93%
道琼斯指数	12828.68	-1.53%
纳斯达克指数	2492.26	-0.95%

今日视点

多重原因造成周二大跌

周二沪深在政策面基本平静的情况下出现中阴，沪综指开始破位中期均线。综合以下因素，我们认为造成周二大跌的主要原因：

第一，周二是央行再次上调金融机构存款准备金率的日子，加上央行发行央票，一共回笼货币二千三百多亿元，对国内市场的流动性显然将会产生一定收缩作用。

第二，权重蓝筹板块，领跌大盘。其中包括银行、保险、房地产等板块。这些板块的下跌是收益下降预期为导向的。

第三、部分四川因地震而停产的股票，复牌即跌停。带动同板块股票急跌。

第四、近期强势板块补跌。由于近期医药、农业等强势板块积累了一定涨幅，个股普跌引发市场获利盘集中回吐，导致市场在下午出现下跌共振效应。

目前市场看多的因素主要在于政策救市导致的投资者信心恢复，而市场看空因素主要在于投资者对宏观经济和上市公司业绩增长的担忧。随着股指反弹达到一定幅度和地震灾害对投资者的影响逐步显现。

财经头条

股票连续停牌最长不得超过 30 天

上海证券交易所上市公司部昨晚发布《上市公司重大资产重组信息披露工作备忘录》第一号、第二号，即《信息披露业务办理流程》和《上市公司重大资产重组财务顾问业务指引（试行）》。（中国证券报）

尚福林：加强信息系统安全保障

中国证监会日前在京召开证券期货业信息化工作领导小组成立暨第一次工作会议。中国证监会主席尚福林强调，加强信息系统安全保障是证券期货行业的一项重要基础性工作。（中国证券报）

深交所规范现金选择权业务

随着市场并购重组的活跃和手段的丰富，现金选择权业务已成为上市公司实施吸收合并等重大重组方案时保障中小股东权益的一项重要举措。（上海证券报）

东吴动态

东吴基金心系灾区 首笔赈灾捐款 30.2 万

5 月 14 日，东吴基金宣布，公司及全体员工向地震灾区首笔赈灾捐款 30.2 万元，用于当前的抗震救灾工作，以为灾区群众尽力所能及之绵薄之力。据悉，东吴基金在得知汶川地震消息后，13 日即向公司全体员工发起倡议，号召大家踊跃捐款支援灾区人民。

东吴嘉禾基金获“金牌基金”奖

本报讯 东吴嘉禾基金日前在国际金融报社举办的“金牌基金和金牌基金经理双年奖”评选中，凭借 2006 年 3 月-2008 年 3 月两年间远超同类平均值的优异业绩，获得“金牌基金”。

据悉，此次评选主要根据两项指标：第一，考察单只基金为持有人创造财富的能力，最近两年业绩超越同类平均值，规模不明显小于所在基金公司旗下同类基金规模的平均值等；第二，考察基金经理团队协作能力，该基金经理所在基金公司旗下其他基金的业绩均不落后至同类末尾等。

东吴行业轮动基金在交通银行网上银行申购费率优惠

自 2008 年 5 月 20 日起，对通过交通银行网上银行申购本公司旗下东吴行业轮动股票型证券投资基金的申购费率实行优惠。其申购费率享有最高 0.6% 的优惠，即原申购费率高于 0.6% 的费率优惠至 0.6%，原申购费率低于 0.6% 的按原费率执行。

东吴行业轮动基金在中国农业银行推出定期定额业务暨申购费率优惠

自 2008 年 5 月 22 日起，投资人可通过中国农业银行办理东吴行业轮动基金定期定额业务，并享有申购费率八折优惠。

原申购费率（含分级费率）高于 0.6% 的，基金定期定额申购费率按八折优惠（即实收申购费率 = 原申购费率 × 0.8），但优惠后费率不低于 0.6%；原申购费率（含分级费率）等于和低于 0.6% 的，则按原费率执行。具体活动截止时间以中国农业银行公布的优惠活动时间为准。

理财花絮

像乔丹一样买基金

对于奥运会中的篮球比赛，很多人投入了近乎疯狂的热情。这项运动在球迷眼中，已升华为一种艺术。跑动、传球、投篮，在娴熟的技艺之下，一切都可以很完美的呈现。

而在众多优秀的篮球运动员中，乔丹无疑是其中享有最高成就的艺术家了。他不仅球技超佳，在很多关键比赛中更是凭借其良好心态，反败为胜。这不能不让我们深思，一种平和的心态，对于比赛、考试，还是日常的基金投资来讲，是多么重要。

市场连续调整中，很多投资人都有了切身感受。面对市场连续大跌，部分投资人选择了赎回，部分选择了长期持有。经过一段时间的调整，大盘开始慢慢回调，但关注基金的朋友会发现，很多基金则已经创出了净值新高，给继续持有的投资人进一步创造收益。也许选择了同样的基金产品，但是不同的投资心态会导致迥异的收益情况。

基金投资本身贯彻的就是长期投资的理念。“买基金不同于炒股票”，想要通过波段操作获利，频繁地买进卖出，那样不仅伤神，而且得不偿失。其实，基金产品本身的设计，就是想让投资者可以在投资上面花较少的精力来获取收益，所以才有“委托理财”的概念。我们不妨也放轻松，学学乔丹打篮球的心态，来平和面对投资。一旦持有基金之后，就应该相信你所选择的专业管理团队的实力，长期持有静待净值上涨即可。

而很多投资者在买入基金之后，每天查看基金净值也自然而然地成为了生活中“不可或缺”的一部分。那小小的几个数字，仿佛一根拴在心上的吊绳，让许许多多人的心情也随之上下起伏，好像在看惊悚大片。如果投资变成一种折磨，那么真不知道是谁的错。

投资者需要的是，做好平常的训练准备，在实战中以平和的心态来面对，更多的，可以把自己的精力、注意力放在事先对基金产品的选择上。

一旦持有基金之后，就应该相信你所选择的专业管理团队的实力，长期持有静待净值上涨即可。

机构观点选萃**中金美国股市简评：通胀能不能成为“核心问题”？**

随着美国股市的反弹和美联储的大幅减息，通胀高企已经成为了市场近期关注的核心问题。我们认为：市场并不是担忧通

胀高企对于经济和盈利的直接打击，而是担忧“美联储将因为担心通胀而改变目前的宽松货币政策”。我们一再指出，目前美国股市的反弹更多依赖的是美国当局的宽松货币政策和救市态度，因而较少程度上关注诸如经济数据和企业盈利基本面的状况（否则美国股市很难在 23.5 倍以上的静态市盈率的情况下继续上涨）。因此，美联储表示继续维持宽松的货币政策对股市信心依然非常重要。我们判断：在资产价格真正企稳之前，美联储的货币政策将不会发生变化，而美联储的货币政策即非完全“保经济增长”，更非“控制通胀”，而是“保护股价和房价等资产价格”。对于美国这样一个储蓄率为零、从国家到居民普遍债台高筑、近 10 年以来居民去除通胀后实际工资收入增长为零的国家而言，财产性收入和资产价格上涨才是居民财富、收入和消费能力的真正保证。因此即便资产价格有了泡沫，尽可能维持这一泡沫也会是美国当局最明智也是无奈的选择。但是，正如美联储前主席 P. Volcker 近日指出，美国当局的这一努力可能最终失败，而我们认为，这才是美国股市将来所面临的真正威胁。以最近几周债券市场的情况来看，这一威胁的确存在。美国 10 年国债收益近几周以来已经从 3.4% 的收益率回升到 3.85%，如果债券市场对于美联储控制通胀能力信心下滑而使得 10 年期国债收益率继续上升，则将在下半年对于美国股市目前的估值水平造成巨大的压力。但是，对于美联储而言，如果要通过货币政策紧缩来控制通胀，可能使得美国经济付出更加沉重的代价，甚至导致资产价格的加速下跌。伯南克对此应该心知肚明，因此在包括美国财长 H. Paulson 都在不断唱多美国经济的同时，伯南克依然不时发言声称美国经济未来依然面临巨大威胁，信贷市场仍然面临严重问题，之所以伯南克孜孜不倦地继续为市场描绘这样一幅暗淡的未来经济前景画卷的真正目的，我们认为，就是旨于为其在通胀压力下继续实行宽松的货币政策开拓更大的空间。

国际金融机构：地震给中国经济带来暂时性冲击

四川汶川地震影响了人们对中国经济前景的预期。一些国际权威金融机构认为，四川是中国农业大省，地震或将使通胀压力有所增加。不过，地震对中国经济只是带来暂时性冲击，灾后重建将推动固定资产投资加速增长。

摩根大通认为，四川作为农业大省，养猪占全省农林牧渔总产值的近一半。地震可能会推高农产品价格，进而会加剧物价上涨形势。此外，4 月份生产者价格指数（PPI）同比增长 8.1%，表明通胀形势变得严峻。不过，虽然二季度中国经济增长可能会受到一定负面影响，但对全国经济的影响有限，灾后重建可能还会刺激 GDP 增长。

美林证券在报告中指出，地震对中国经济的影响将会小于今年初雪灾。四川省生产总值占中国国内生产总值的 3.9%，四川省制造业产值仅占中国全部产值的 2.5%，且震区处于边远地区，对外贸出口不会造成显著影响。风险评估公司 AIR Worldwide 认为，中国四川发生的地震所造成的经济损失料将超过 200 亿美元。但 AIR 表示，仍需数周才能计算出此次地震所造成的总损失。此次地震后，中国货币政策将继续保持紧缩立场还是有所放松？对此，国际机构存在不同看法。

高盛集团认为，虽然用于灾后重建的投资肯定会有所增加，但抑制通胀仍是短期内中国宏观政策的首要任务。中国央行可能会维持货币政策的紧缩立场，如继续上调存款准备金率、严格控制银行放贷、年内再度加息等。摩根士丹利中国首席经济学家王庆表示，地震发生后货币政策放松的余地不大，但也不会因此加紧。由于供给原因导致的通胀是货币政策解决不了的，所以央行也不会在四川地震后通胀上涨的情况下加息。

花旗银行认为，地震之后，在大规模的灾后重建与发展的内部需求背景下，预计中国会加大投资力度，信贷将有所放松。摩根大通的李晶也认为，下半年紧缩政策将有所松动，估计年内央行将不会再加息。

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，客服电话：021-5559666。