

天弘财智周刊 Tianhong Caizhi weekly
TIAN HONG ASSET MANAGEMENT CO.,LTD.

2009 年 12 月 7 日

12 月第 2 期 总第 121 期

内容简介:

■ 天弘旗下基金一周净值

■ 一周市场点评

■ 市场资讯

中央经济工作会议 5 日在京召开

■ 基金要闻

新基金将实行分类审核制度

■ 天弘视点

2010 年房地产投资展望

■ 投资随笔

美国失业率逐步改观与美元存在反弹动力

■ 投资者关注问题

天弘周期策略股票型基金的最低认购金额是多少，有何限制？

■ 天弘旗下基金一周净值

(单位:元)

基金名称		2009-11-30	2009-12-1	2009-12-2	2009-12-3	2009-12-4	周增长率
天弘精选	份额净值	0.6250	0.6365	0.6402	0.6429	0.6352	5.10%
	累计净值	1.8067	1.8325	1.8408	1.8468	1.8296	
天弘永利 A	份额净值	1.0028	1.0052	1.0080	1.0077	1.0051	0.61%
	累计净值	1.0723	1.0747	1.0775	1.0772	1.0746	
天弘永利 B	份额净值	1.0047	1.0071	1.0099	1.0096	1.0070	0.62%
	累计净值	1.0798	1.0822	1.0850	1.0847	1.0821	
天弘永定	份额净值	1.1055	1.1257	1.1326	1.1386	1.1310	6.12%
	累计净值	1.2955	1.3157	1.3226	1.3286	1.3210	

资料来源:天弘基金管理有限公司

注:周增长率=(本周末基金份额净值-上周末基金份额净值)/上周末基金份额净值*100%

■ 一周市场点评

上周沪深 A 股市场、B 股市场以及中小板市场均出现了震荡上扬,市场在大跌之后很快就能走强,成交量也依然保持在高位,说明当前市场无论是政策面,还是市场投资者均不希望市场出现大幅回调,所以近期市场依然有进一步震荡走高的可能性。沪深 300 在 3415.08 点开盘,收于 3643.49 点,大涨 7.72%;成交额 7117 亿。

主要风格分类指数具体表现如下:上证综指涨 7.13%,深证成指涨 7.83%,上证 50 指数涨 8.3%,上证 180 指数涨 7.88%,中小板 100 指数涨 6.37%。从行业角度来看,汽车、金融及煤炭板块涨幅居前。

上周外围市场基本出现普涨格局,亚太市场整体涨幅超过欧美市场,具体表现如下:标准普尔 500 指数涨 1.72%,伦敦金融时报指数涨 1.46%,德国法兰克福 DAX 指数涨 2.32%,东京日经 225 指数大涨 10.36%,韩国综合指数大涨 6.58%,新加坡海峡指数涨 1.04%,印度孟买 Sensex30 指数涨 2.82%,台湾加权指数跌 2.52%,恒生指数涨 6.45%,恒生中国企业指数涨 7.93%。

■ 市场资讯

中央经济工作会议 5 日在京召开

12 月 5 日上午,一年一度的中央经济工作会议在北京开幕。这次会议将分析国际国内

形势，总结 2009 年经济工作，对 2010 年经济发展作出部署。

中央经济工作会议之所以备受各方关注，原因在于为明年中国整体经济工作定调。可以预见今年的中央经济工作会议，出台“政策紧缩信号”的预期已不存在，明年继续执行积极的财政政策和适度宽松的货币政策已无悬念，稳定仍将是方向。

基金要闻

新基金将实行分类审核制度

基金产品审核的市场化改革又进一步。中国证券报记者从基金公司获悉，证监会基金部日前向各基金管理公司和基金托管银行下发通知，将对基金产品实行分类审核制度，对不同类别的基金产品分类排队、分类审核。具体分类方式为公募基金和特定资产管理计划、境内基金和 QDII 基金、创新产品和普通产品、固定收益类基金（包括债券基金、货币市场基金和保本基金）和偏股型基金。基金公司在上报一类基金的募集申请时，可同时上报另一类基金的募集申请，两类基金分别排队、分别审核。

不仅如此，证监会还将进一步简化部分成熟产品的审核程序，对于 QDII 基金，除创新、复杂产品外，成熟产品不再组织境外专家进行评审。对于其他公募基金，除重大创新产品外，原则上不再组织专家评审会。

天弘视点

2010 年房地产投资展望

——天弘基金投资部

从人口构成角度，我国房地产市场目前仍处在由婴儿潮所推动的大的上升周期内。预期 2010 年楼市的变动，更多的将是由政策等短期因素所推动。

由于经济增长中仍存在不稳定因素，我们判断房地产优惠政策的基调尚难以发生根本性转变，更大概率的是对原先优惠政策做出部分调整，从而使对房地产的政策逐渐转变为较为温和和中性的基调。此外明年针对开发商新增政策调控的空间不大。

我们判断 2010 年的房价，尤其是一线城市的豪宅价格仍将会继续泡沫化的趋势，但是一线城市新建商品房的成交量未必能有增长。这主要是基于一线城市土地的供给难以增长、08 年被压抑的需求已基本释放，高房价对刚性需求的释放形成的抑制，2010 年下半年或将加息的判断。

我们同时判断明年楼市成交量的构成将出现结构性变化，即一线城市新房交易占比将下降，取而代之将是二、三线城市成交量的增长。这是由于二、三线城市处于城市化进程加速发展阶段，城市化将向都市圈形态发展，以及产业转移都将给二三线城市带来导入型人口红

利，从而使这些城市呈现多种购房需求释放的局面。我们判断二、三城市房价仍具一定上升空间。

我们较为看好的二线城市主要是辐射能力强的区域中心城市，其房地产市场经过前期充分培育，已进入快速增长期。包括天津、沈阳、武汉和成都。

由于资本金不足，中国的商业银行信贷投放能力将远不如 2009 年。加之银行间相互持有次级债补充附属资本的手段会逐步被取消，银行体系要么将面向资本市场再融资以补充资本金，要么只能放缓信贷资产的扩张。判断流动性极度宽松局面将在 2010 年第二季度终结。从流动性角度，我们认为 2010 年对地产股的投资，上半年的机会将大于下半年。从策略的角度，明年下半年对于地产股的投资可相对保守。

投资建议：首先看好明年一季度的房地产行情。随着政策负面预期明朗化、一季度信贷增量投放市场，投资者情绪和房地产成交量都会向乐观方向演进。明年年中以后对房地产板块的投资要相对谨慎。另外，由于我们对二三线的核心城市看好，相关区域的地产公司仍然具有持续挖掘投资价值的可能。因此，就全年来说，房地产板块可能在下半年不会出现普涨的行业性机会，但由于整体的政策氛围不至于很悲观，所以会持续的存在个股的机会。

■ 投资随笔

美国失业率逐步改观与美元存在反弹动力

——刘冬

1、美国失业率有好转迹象

美国失业率调整历来滞后于经济调整，1990 年与 2000 年前后两次经济调整阶段，美国全部工业部门产能利用率的复苏均要早于失业率的好转；前一次 1991 年 3 月产能利用率触底回升，1992 年 6 月失业率见顶回落；后一次 2001 年 12 月产能利用率触底回升，2003 年 6 月失业率见顶回落。

美国失业率有逐步好转的迹象，一是美国当周初次申请失业金人数在不断减少，二是美国新增就业人数与新增非农就业人数在逐步回升。

本次经济调整中，美国全部工业部门产能利用率从 2009 年 6 月开始触底回升，是支持其失业率至少说不会进一步恶化的重要因素（风险点在于，按历史经验两者的时滞为 1.5 年，市场预计的失业率高点在 2010 年中期）。

2、美元后期有反弹的动力支撑

影响美元长期趋势的因素主要有“相对物价水平、关税和配额、国内外商品偏好、生产能力”四个因素；而影响美元短期的因素主要是美元存款的预期回报率发生变化，即直接来自美元的融资成本回升（回收流动性+加息）。

此次经济调整中，美国经济略好于欧洲经济，制造业产能利用率与失业率的好转迹象均领先于欧洲经济体，这在很大程度上决定了美国的退出政策不会晚于欧洲（至少说是同步，提前的可能性更大）。

按历史常规，美联储调整利率是滞后于失业率见顶回落于 0.5-1 年时间，即市场普遍预期美国在明年二季度之后才会加息；但与往年不同的是，本次经济刺激计划释放了大量美元货币，使得美元在无较好的预期回报率支持情况下，又变成了融资成本极其低的套息货币，则此次影响美元短期变化的因素除了加息之外，还有回收前期大量释放的货币。

美国失业率逐步好转的变化，使得明年 1 月和 3 月份的联储议息会议成为货币政策是否明显改变的关键时间点，即使在不动用利率手段的情况下，也难免会逐步将回收前期大量流动性的措施提前，至少说可以明确的是美元后期反弹是有较充足的准备条件。

■ 投资者关注问题

天弘周期策略股票型基金的最低认购金额是多少，有何限制？

投资者通过基金管理人的直销中心，首次认购单笔最低限额为人民币 10,000 元（含认购费，下同），追加认购的单笔最低限额为人民币 1,000 元；投资者通过其他代销机构首次认购的单笔最低限额为人民币 1,000 元，追加认购的单笔最低限额为人民币 1,000 元。各代销机构对最低认购限额及交易级差有其他规定的，以各代销机构的业务规定为准。

风险提示

本周刊中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。在任何情况下本刊物中的信息或所表达的意见并不构成实际投资结果，也不构成任何对投资人的投资建议。在任何情况下，我公司不就本刊物中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。本刊物版权归天弘基金公司所有，未获得本公司事先书面授权，任何人不得对本刊物内容进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“天弘基金管理有限公司”，且不得对本刊物中的任何内容进行有违原意的删节和修改。投资有风险，敬请谨慎选择。