

目录

- 天弘视点.....1
 年线争夺战
- 市场聚焦.....2
 货币政策温和收紧 A股向好趋势不改
 中央经济工作会议酝酿提高通胀目标
 央行首提价格性工具 利率或上调
 明年宏观政策基调或落定防通胀保增长
 下周36家公司限售股解禁 解禁市值为历史第八高
- 天弘新闻.....3
 天弘添利分级债基一日售罄
- 理财视界.....4
 基金看好消费股 强者恒强
- 旗下基金一周表现.....5

上周世界主要市场指数表现

亚太市场	收盘价	涨跌幅(%)
上证综指	2871.70	-0.58
深证成指	3194.85	0.50
沪深 300	12539.01	1.98
恒生指数	22877.25	-3.09
日经 225	10039.56	0.17
台湾加权指数	8312.15	0.07
印度 SENSEX30 指数	19136.61	-2.14

美洲市场	收盘价	涨跌幅(%)
道琼斯工业指数	11092.00	-1.00
纳斯达克指数	2534.56	0.65
标普 500	1189.40	-0.86

欧洲市场	收盘价	涨跌幅(%)
伦敦金融时报 100	5668.70	-1.12
法国 CAC40 指数	3728.65	-3.41
德国 DAX 指数	6848.98	0.08
俄罗斯 RTS 指数	1618.55	1.10

本期撰稿：刘佳章
编辑：蔡练

天弘视点

年线争夺战

爱尔兰债务危机，使得美元“被升值”，全球风险市场一片跌声，国内部分受国家通胀管理政策影响，期货等大宗商品市场价格亦大幅回落，管理层控制通胀的决心绝不能小视，建议投资者更多关注通胀的另一面，即政策调控对通胀短期格局的影响。

A 股方面，市场围绕年线展开了反复争夺，场内热点风格亦悄然转化，十月份之前活跃的消费品板块表现积极，投资品板块呈整体回落态势，由此不难看出短期获利盘或者说股市热钱有持续退出的迹象。

如果通盘考虑当前国内资本市场所处环境，中央工作会议的召开决定了经济政策的中长期方向，短期内通胀控制为管理层首要任务，流动性方面明年信贷进一步收紧将是大概率事件，“紧信贷、宽财政”有可能成为新的流动性政策特点，因此场内热点在一段时间内继续追捧“十二五”规划受益相关行业还将延续。

目前来看，场内估值尽管有利率继续上调的影响，但企业盈利的增长决定了 A 股估值依然具有相当优势，而市场情绪则会受多空双方年线争夺的战况所左右，相信伴随市场风格的再度回归，大多数投资者会很快适应市场当前环境，故而短期内不妨谨慎乐观看待市场的反复震荡走势。

市场聚焦

■ 货币政策温和收紧 A 股向好趋势不改

央行9天内两次上调存款准备金率，调整频率历史罕见，这令很多投资者担忧货币政策是否将继续收紧，股市是否继续调整。证券时报记者采访的数位业内专家认为，货币政策收缩有限，股市向上的趋势并没有发生根本改变。

(2010年11月22日 证券时报)

■ 中央经济工作会议酝酿提高通胀目标

在今年 CPI 增幅不断提高及美国量化宽松货币政策的背景下，年底召开的中央经济工作会议可望在一定程度上提高明年的通胀控制目标，可能会提高到 4%。

(2010年11月24日 第一财经报)

■ 央行首提价格性工具 利率或上调

在连续上调存款准备金率后，央行 24 日再度表态，“加强流动性管理，调控信贷投放，继续引导货币信贷回归常态”。但与既往政策声明不同的是，央行这次提到“采取数量型工具和价格性工具”。

(2010年11月25日 经济参考报)

■ 明年宏观政策基调或落定防通胀保增长

出于对打击通胀进一步收紧信贷的担忧，市场各方都在静待12月初中央经济工作会议定调宏观经济政策。明年宏观政策将实施稳健的货币政策和积极的财政政策，经济增长“保八”目标不变，在防通胀、调结构的要求下更加注重均衡发展，发生重大转向可能性较小，新增信贷规模下降虽已成定局，但幅度将小于市场预期，A股宏观面并不悲观。

(2010年11月26日，上海证券报)

■ 下周 36 家公司限售股解禁 解禁市值为历史第八高

根据沪深交易所的安排，下周两市共有 36 家公司的解禁股上市流通。两市解禁股共计 285.47 亿股，占未解禁限售 A 股的 3.69%。下周两市解禁股的数量为本周的 5.62 亿股的 50 倍；而下周解禁市值是本周的 88.68 亿元的 21 倍，为历史上单周解禁市值第八高，也是 2010 年第四高的水平。

(2010年11月28日 财经网)

天弘新闻

■ 天弘添利分级债基一日售罄

11月25日，天弘添利分级债基发行首日即告售罄，30亿的发售上限被抢购一空。天弘添利A每三个月开放一次，投资人可通过工行、邮储银行等机构办理申购；而天弘添利B封闭5年并将开放上市交易，投资人可在证券交易所自由买卖。

天弘添利分级债基受到投资人的广泛认可，主要得益于产品设计的突破性创新，即“彻底分级”。在当前流动性泛滥、通胀预期加剧背景下，天弘添利A满足了低风险投资者的“理财之渴”，收益率达到一年期定期存款利率的1.3倍，使其成为有效抵御通胀的武器；作为具有杠杆特征的基金品种，天弘添利B将具有最高3倍的杠杆率，其收益放大效应及波动性也将对添利B的上市交易起到积极促进作用。

（2010年11月26日 中国证券报）

理财视界

■ 基金看好消费股 强者恒强

虽然近期大盘时有震荡，但消费板块个股却走出了慢牛走势，以洋河股份(265.50,5.17,1.99%)为代表的消费股盘中屡创新高。与此同时，消费升级概念也是众多基金青睐的主题。随着新基金陆续进入建仓期，消费股的整体估值有望继续水涨船高。

业内人士透露，著名投资大师彼得林奇诸多经典投资法则中，有一条颇有意思的法则叫做“逛街选股法则”，他看好的许多股价涨幅最大的大牛股往往就来自消费者经常光顾的商场，如家得宝、盖普服饰和沃尔玛等。而他投资的麦当劳也上涨了400倍。在我国，彼得林奇的投资法则同样适用。以茅台为例，过去十年，茅台酒的零售价格涨了5倍，而基金最爱的茅台股票最高则上涨了30倍。

资料显示，长期以来制约我国社会消费水平的因素相当复杂：如人均GDP落后；分配体制不健全，劳动报酬低；社会保障不健全等。分析人士指出，随着“十二五”规划的出台并逐步实施，制约消费增长的因素无疑将发生根本性的改变，消费增长的黄金期正悄然来临。“十二五”规划将改善居民预期，刺激消费潜力释放。此外，城镇化率的提高，也可以极大地扩张消费市场的需求。近年来城镇居民年人均消费性支出是农村居民的3倍，按照2009年人口基数简单测算，城镇化率每提高一个百分点，将带动消费增加1100多亿元。预计到2015年我国城市化率将达到52%左右，保守估计将给消费市场带来6000亿元以上的增量。

在摩根士丹利华鑫消费领航的拟任基金经理袁航看来，消费将逐步成为我国经济增长的重要引擎，也将成为我国证券市场发展的重要驱动因素。“居民收入的提升、城镇化进程的加快、社会保障的完善等多个积极因素的叠加，将使消费成为资本市场持续的热点。我们将注重挖掘大消费板块的优质股票，努力追求大消费背景下，这类公司高成长带来的超额收益。”

(2010年11月27日 中国证券网)

旗下基金一周表现

(单位: 元)

基金名称		2010-11-22	2010-11-23	2010-11-24	2010-11-25	2010-11-26	周增长率
天弘精选 混合	份额净值	0.6783	0.6796	0.6940	0.6933	0.6964	3.72%
	累计净值	1.9262	1.9292	1.9614	1.9599	1.9668	
天弘永利 债券 A	份额净值	1.0020	1.0003	0.9996	1.0004	1.0005	-0.33%
	累计净值	1.1154	1.1137	1.1130	1.1138	1.1139	
天弘永利 债券 B	份额净值	1.0030	1.0013	1.0006	1.0014	1.0015	-0.32%
	累计净值	1.1269	1.1252	1.1245	1.1253	1.1254	
天弘永定 价值成长股票	份额净值	1.2786	1.2772	1.3117	1.3056	1.3028	3.73%
	累计净值	1.4686	1.4672	1.5017	1.4956	1.4928	
天弘周期 策略股票	份额净值	1.2160	1.2170	1.2490	1.2330	1.2330	2.49%
	累计净值	1.2160	1.2170	1.2490	1.2330	1.2330	
天弘深证成 份指数 LOF	份额净值	1.0190	1.0060	1.0230	1.0210	1.0210	1.09%
	累计净值	1.0190	1.0060	1.0230	1.0210	1.0210	

资料来源: 天弘基金

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%

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。