

目录

■ 天弘视点.....1

“靴子”不断落地，市场方向却难择

■ 市场聚焦.....2

国内首只黄金基金获批发行

证监会：强化期货市场监管 坚决抑制过度投机

证监会警告基金业：“老鼠仓”必查

两融市场再扩容 第三梯队即将上线

中国货币政策将转为“稳健”

债务危机挡道 欧洲央行继续按兵不动

■ 环球速递.....4

褐皮书点亮美经济前景 美元走势暂获支撑

■ 理财视界.....5

通胀时代 两招打响资产保卫战

■ 旗下基金一周表现.....6

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	2,842.43	-1.02
深证成指	3,158.16	-1.15
沪深 300	12,443.00	-0.77
恒生指数	23,320.52	1.94
日经 225	10,178.32	1.38
台湾加权指数	8,624.01	3.75
印度 SENSEX30 指数	19,991.88	4.47

美洲市场	收盘价	涨跌幅(%)
道琼斯工业指数	11,382.09	2.62
纳斯达克指数	2,591.46	2.25
标普 500	1,224.71	2.97

欧洲市场	收盘价	涨跌幅(%)
伦敦金融时报 100	5,745.32	1.35
法国 CAC40 指数	3,750.55	0.59
德国 DAX 指数	6,947.72	1.44
俄罗斯 RTS 指数	1,687.36	5.30

本期撰稿：刘佳章
编辑：蔡练

天弘视点

“靴子”不断落地，市场方向却难择

“稳健的货币政策和积极的财政政策”，上周末中央政治局会议关于未来经济工作重心的最新定调，终于对关注未来一年流动性的投资者抛出了一枚“靴子”。

对于市场而言，当前事实从紧的货币政策，未来被明确为“稳健”，虽然较之前的“适度宽松”有了明确的回落，但伴随不确定因素消除后，短期来看，市场只需寻得新的应对之策，短线对市场而言当属“中性”。

当然细心的投资者也许会注意到，此次政治局会议，第一次出现了以胡总书记口径谈及对当前地产的调控，相信这是管理层统一对地产调控的认识，考虑到地产股的低估值已经被市场广泛认可，相信无论未来有无新的利好或利空政策出台，也许，对地产股而言短期孕育着交易型的机会。

还需要关注的的数据是下周一即将披露的CPI等数据，虽然时间上来看尚有一周的距离，由于通胀调控早已成为市场关注焦点，且11月CPI有望达到年内高点已成市场共识，加之周五历来有加息的习惯，特别是此次货币政策和财政政策的明确，事实上是已经授权给央行加息的权利，因此本周市场仍受到通胀管理预期的影响。

短期来看，临近年底收官，投资者更倾向于等待政策的逐步明朗，短期来说，方向难寻，横盘震荡有望继续延续。

市场聚焦

■ 国内首只黄金基金获批发行

国内首只黄金(1368.00, 2.00, 0.15%)基金——诺安全球黄金基金已获得中国证监会核准, 将于近期正式发行。该基金的获批发行将为国内投资者提供一条全新的黄金投资渠道, 可以帮助国内投资者在全球范围内挖掘“黄金”机会。

(2010年11月30日 证券时报)

■ 证监会：强化期货市场监管 坚决抑制过度投机

中国证监会11月30日表示, 坚决贯彻落实《国务院关于稳定消费价格总水平保障群众基本生活的通知》要求, 强化期货市场监管, 坚决抑制过度投机, 密切关注异常交易行为, 严厉打击违法违规交易, 切实做好市场风险的防控工作。进一步完善交易规则, 具体表现在扩大合约价值、限制投机持仓和方便产业客户申请套期保值等方面。具体措施包括大幅提高交易保证金及日内回转交易成本、适度提高涨跌停板幅度、遏制短线频繁交易。

(2010年12月1日, 中国证券报)

■ 证监会警告基金业：“老鼠仓”必查

中国证监会副主席姚刚12月2日在“第九届中国证券投资基金国际论坛”上表示, 证监会下一步将加快推动《基金法》修订工作, 研究探索基金产品注册制度和员工持股制度, 推动境外募集投资境内业务试点工作。姚刚说, 基金业是信托业务体现最为明显的行业, 合规、专业、诚信是基金业的立业之本。任何机构和个人都不能触犯“老鼠仓”、非公平交易和各种形式的利益输送这三条底线, 否则将受到严厉的查处。

(2010年12月3日 上海证券报)

■ 两融市场再扩容 第三梯队即将上线

一周前获中国证监会批复通过的第三批14家融资融券试点券商即将上线, 届时沪深两融交易规模将再度升级。第三批试点券商将在本月11日参加为期一天的沪深交易所“通关测试”, 过关后将在13日正式上线交易。市场人士测算, 此次14家券商预计用于融资融券业务的授信规模可达210亿到220亿元左右。

(2010年12月3日 上海证券报)

■ 中国货币政策将转为“稳健”

中共中央政治局 3 日召开会议强调, 明年要实施积极的财政政策和稳健的货币政策, 增强宏观调控的针对性、灵活性、有效性。在此背景下, 中国货币政策基调从实行了两年多的“适度宽松”转为“稳健”, 将有利于抵御通货膨胀的趋势, 也有助于抑制美国第二轮“量化宽松”政策负面效应的演化发展。

(2010 年 12 月 3 日 新华网)

■ 债务危机挡道 欧洲央行继续按兵不动

债务危机阴云依然笼罩整个欧洲, 使欧洲央行不敢轻言退出。昨日, 欧洲央行宣布维持基准利率于 1% 不变。尽管市场对欧洲债务危机的恐慌情绪日趋严重, 但欧洲央行行长特里谢仍然充满信心, 他在 11 月 30 日出席欧洲议会经济与货币事务委员会举行的听证会时说, 市场不应低估欧洲国家领导人维护金融市场稳定的决心。对此, 市场普遍预计, 欧洲央行将采取能够遏制债务危机蔓延的行动。

(2010 年 12 月 3 日 证券时报)

环球速递

■ 褐皮书点亮美经济前景 美元走势暂获支撑

当地时间 12 月 1 日，美联储公布的褐皮书显示美国经济状况继续改善，再次为美国经济注入“强心剂”。不过，当天美联储还公布了一份金融危机受援企业名单，一些欧洲银行也榜上有名，引发市场人士的一片质疑。

美经济正缓慢复苏

在这份被称为褐皮书的《全国经济调查报告》中，美联储指出，美国经济正在复苏，几乎所有辖区的制造业活动都持续扩张，大部分辖区的消费者支出状况稳健，并对年底购物季的预期普遍乐观。与此同时，各地的信贷质量也稳步提升。以经济学家哈祖斯为首的高盛集团经济学家预计，明年美国经济增速将达到 2.7%，高于此前预期的 2%，2012 年美国经济增速为 3.6%，同时还建议投资者买入美国银行股。

尽管褐皮书是本月美联储货币政策决策例会上的重要参考材料，但英国施罗德投资管理公司首席经济学家韦德表示，美联储至少要到 2012 年才会加息。此外，韦德预计，随著美国经济逐渐复苏，到明年年底，美国失业率将降至 8.9%。

美元有望继续反弹

近期，美国整体经济数据转好，褐皮书再次点亮了美国经济复苏前景。值得一提的是，在美联储重启量化宽松政策后，美元在 11 月的强劲表现让市场大跌眼睛。数据显示，11 月美元指数累计涨幅达到 5.2%，同期国际大宗商品 CRB 现货价格指数却基本持平，MSCI 全球股票指数更累计下跌 2.2%。

美联储副主席耶伦再次为量化宽松政策辩护，并指出该政策的用意决不是给新兴经济体制造问题或推动美元下跌。有分析人士表示，强劲的美国经济数据支撑了美元走势。由于市场担心欧洲债务危机继续蔓延，加上美国经济复苏前景持续向好，美元有望重新获得投资者的青睐。

(2010 年 12 月 2 日 证券时报网)

理财视界

■ 通胀时代 两招打响资产保卫战

通胀来了，对老百姓来说，通过理财实现资产增值保值显得尤为必要。针对此轮通胀主要是由于前期货币投放过量的主因，如何通过资产配置规避资产缩水风险，成为摆在每位投资者面前最迫切的问题。

西南财经大学信托与理财研究所副所长罗志华表示，要减少通货膨胀引起的资产减值，最有效的办法就是减少收益率低于通货膨胀率的投资及现金持有，如收益率较低的债券、定期存款、活期存款等。

招数一：提前消费 适当负债

在具体的技巧上，罗志华认为应对通胀主要的举措之一是增加负债，特别是增加低利率、固定利率的负债，享受通胀导致货币贬值所带来的利得。目前一年期贷款名义利率为 5.56%，如果扣除通胀带来的货币贬值率，实际利率不到 1.2%，这还没有考虑政府所公布的通胀率是否准确反映了货币的贬值速度。应该说，现在贷款的实际成本处于历史较低水平，如果具有远期偿债能力，可以适当举债。

除了增加负债以应对通胀，巧妙利用信用卡和分期付款也是应付通胀的有效办法。由于通胀中商品价格在一个上升通道，消费者提前消费延迟付款就可以用未来贬值的货币以现在的价格购买商品，赚取了从购买日到支付日物价上涨的差价。此外，购房、购车、购数码产品等耐用消费品和投资品时，利用银行、金融公司提供的信用，获得免息期和分期付款低息服务，可达到抵御通胀的目的。

招数二：调整资产配置结构

投资者应该更加重视所配置资产的流动性和盈利能力。通过保持所配置资产的流动性，可根据情势和机会将持有的资产池进行自由配置和转换，以提高收益率，规避通胀和央行加息的双重影响。在具体应对措施上，首先在通胀的背景下应将有限资产配置于流动性较好或是有抗通胀能力的银行理财产品。虽然银行理财产品的收益率较信托、私募、PE、收藏品等投资品种要低，但银行理财产品投资起点不高，除部分高风险结构性理财产品外，投资风险相对股票、基金、私募等权益类投资品较小，比较适合于普通投资者。

此外，应对通胀，股票投资也被视为对抗通胀的利器。罗志华和建行理财专家均建议选择资源类、消费类股票，在加息的背景下，股市可能会出现下跌，甚至暴跌，但由于通胀的影响，这类公司的业绩会有较大幅度的提升，从而推动股票内在价值的上升而跑赢大盘。

(2010年12月3日 上海证券报)

旗下基金一周表现

(单位: 元)

基金名称		2010-11-29	2010-11-30	2010-12-01	2010-12-02	2010-12-03	周增长率
天弘精选混合	份额净值	0.7035	0.6897	0.6847	0.6828	0.6775	-2.71%
	累计净值	1.9828	1.9518	1.9406	1.9363	1.9244	
天弘永利债券 A	份额净值	1.0017	0.9991	1.0004	1.0015	1.0023	0.18%
	累计净值	1.1151	1.1125	1.1138	1.1149	1.1157	
天弘永利债券 B	份额净值	1.0027	1.0003	1.0015	1.0027	1.0035	0.20%
	累计净值	1.1266	1.1242	1.1254	1.1266	1.1274	
天弘永定价值 成长股票	份额净值	1.3171	1.2916	1.2872	1.2864	1.2697	-2.54%
	累计净值	1.5071	1.4816	1.4772	1.4764	1.4597	
天弘周期策略 股票	份额净值	1.2470	1.2170	1.2110	1.2030	1.1800	-4.30%
	累计净值	1.2470	1.2170	1.2110	1.2030	1.1800	
天弘深证成份 指数 LOF	份额净值	1.0270	1.0100	1.0010	1.0040	0.9970	-2.35%
	累计净值	1.0270	1.0100	1.0010	1.0040	0.9970	

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。