

目录

天弘视点.....1  
 市场要闻回眸.....2  
 投基理财.....3  
 旗下基金一周表现.....5

全球主要市场指数周表现  
 (2011/10/17-2011/10/21)

| 亚太市场           | 收盘价      | 涨跌幅(%) |
|----------------|----------|--------|
| 上证综指           | 2317.28  | -4.69  |
| 深证成指           | 9697.21  | -7.10  |
| 沪深 300         | 2507.88  | -5.50  |
| 恒生指数           | 18025.72 | -2.57  |
| 日经 225         | 8678.89  | -0.79  |
| 台湾加权指数         | 7254.51  | -1.41  |
| 印度 SENSEX30 指数 | 16785.64 | -1.74  |
| 美洲市场           | 收盘价      | 涨跌幅(%) |
| 道琼斯工业指数        | 11808.79 | 1.41   |
| 纳斯达克指数         | 2637.46  | -1.14  |
| 标普 500         | 1238.25  | 1.12   |
| 欧洲市场           | 收盘价      | 涨跌幅(%) |
| 伦敦金融时报 100     | 5488.65  | 0.41   |
| 法国 CAC40 指数    | 3171.34  | -1.45  |
| 德国 DAX 指数      | 5970.96  | 0.06   |
| 俄罗斯 RTS 指数     | 1456.73  | 0.51   |

2011 年 10 月 24 日  
 10 月第 3 期, 总第 203 期

天弘视点

上周, 外围市场走势仍然围绕欧债危机来展开, 美国经济数据继续超预期, 带动了整个风险资本从避险市场流出, 美元、美债下跌, 石油带动商品市场反弹, 欧元反弹。

具体来看, 欧债危机的核心是银行危机, 而欧债危机的本质已经从流动性危机转化为信用危机, 考虑到整个欧元区利益错位缺陷并未根本改观, 因此欧债危机间歇性的爆发依然是未来市场发展的常态, 只是从近期表现来看, 资本对欧债危机的反应开始疲劳, 但并不意味当更大坏消息出现后市场仍会反应不强烈, 投资者仍需保持谨慎。

商品市场方面, 铜价和铁矿石价格从趋势上看仍在下跌通道之中, 这也反映出外围市场开始对中国需求和流动性开始重新评估, 已经意识到中国经济的下行风险。

从公布的最新宏观数据来看, 钢铁、汽车、机械需求仍表现不佳, 基础设施建设、出口订单特别是房地产销售情况很难超市场预期, 季度 GDP 缓慢趋势仍在延续, 因此, 仍在紧缩的流动性不但会抑制国际大宗商品市场的走势, 对于 A 股市场来说压力依然较大, 短期市场维持弱势格局的概率较高。

**免责声明:** 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。市场有风险, 投资需谨慎。

### 市场要闻回眸

#### ■ 上海多家银行上调首套房贷利率

多位银行业人士 16 日向中国证券报记者证实，上海多家银行提高了首套房贷利率。业内人士分析，除贷款额度紧张外，银行此举体现了监管部门政策引导的取向，即抑制对商品房的投资性需求，加大对限价房、经适房、廉租房等的支持。

(2011 年 10 月 17 日 中国证券报)

#### ■ 宏观经济三季度增速回落 政策或稳中有调

国家统计局 18 日公布 9 月及三季度宏观经济数据。分析人士认为，受海外经济复苏缓慢及国内紧缩政策影响，三季度中国国内生产总值（GDP）同比增速可能达 9.2% 左右，较二季度有所下降，这是 GDP 增速连续第三个季度回落。从全年看，经济增速仍将保持在 9% 以上。

(2011 年 10 月 18 日 中国证券报)

#### ■ 刘明康：地方债房贷风险总体可控

中国银监会主席刘明康 19 日在参加 CEO 组织峰会时表示，即使房地产抵押品重度压力测试下跌 40%，覆盖率仍高于国际通行的 110% 标准。这表明，我国房地产贷款总体风险可控。他还表示，地方政府性债务风险总体可控；要从严防范影子银行和民间融资相关风险。

(2011 年 10 月 20 日 中国证券报)

#### ■ 股市期市联袂杀跌齐创新低

周四，国内股市期市再度遭遇恐慌性杀跌，上证综指创近 31 个月新低，上证指数收盘报 2331.37 点，下跌 1.94%，深证成指失守万点整数关，股指期货主力合约再创本轮调整以来新低。欧债危机出现反复导致外盘走弱、银行密集获批发行次级债引发市场资金抽紧担忧，以及对宏观经济和紧缩政策的悲观预期等，被认为是昨日股市和期市联袂暴跌的三大主要原因。

(2011 年 10 月 21 日 上海证券报)

### 投基理财

#### ■ 天弘丰利 B 今起募集

天弘基金公告，天弘丰利债券型基金于 10 月 24 日起募集，邮储、工行等银行及券商有售。其中，丰利 B 的发售期为 10 月 24 日至 11 月 4 日，丰利 A 的发售期为 11 月 7 日至 11 月 18 日。

天弘丰利分级债券基金份额分为 A、B 两级，独立发售，份额配比 3：1，即丰利 B 基金采用 4 倍的杠杆操作，封闭期为 3 年；丰利 A 每 6 个月开放一次，约定收益为一年期银行定存利率的 1.35 倍，按当前一年期定存利率 3.5% 算，丰利 A 收益率将为 4.73%。该基金定位于一级债基，对债券等固定收益类证券的投资比例不低于基金资产的 80%；以信用债投资为主，信用债券投资占基金固定收益类资产的比例不低于 40%。基金理由天弘基金固定收益总监陈钢担任。

(2011 年 10 月 24 日 中国证券报)

#### ■ 债券基金迎来“吃饭行情”

十一长假之后，债券市场迎来了一波明显的反弹行情，一扫今年以来阴霾阵阵的局面。上周共有 157 只债基（A、B、C 份额分别计算）实现正收益。债市持续向好给债券基金带来了久违的“吃饭行情”，但债券基金经理普遍认为，未来“吃饭行情”能延续多久，还要看 CPI 见顶、货币政策会否转向等重要变量。

“纠错行情”引发上涨

从债券市场走势来看，9 月底以来的行情符合触底反弹的特征。在 9 月最后一个交易周中，一些本来已被视为跌无可跌的债券品种遭受机构抛售。据了解，其中不乏一些券商理财产品迫于到期压力被动“砸盘”。但从十月份的行情来看，债市的复苏非常明显，且并不局限于某一类品种。首先是利率品种反弹，随后信用债尤其是高信用等级的信用债开始反弹，使市场预期趋于向好。债券的回暖带动债基净值攀升，近两周也是债券基金今年以来收益最佳的两周。

中国证券报记者采访中发现，债券的“跌无可跌”是底部反弹的直接原因。在 9 月底，不少债券基金经理已经忍不住加仓。有基金经理认为，在 9 月底已经感觉信用债、转债机会很多，最后一个交易周加仓不少。当时一些大盘的银行转债跌跌不休，银行股已经处于估值低谷，其转债的投资价值比正股还要高，安全边际非常大。但当时仍出现接连不断的下跌，市场的非理性带来了相当多的投资机会。从近期的表现看，市场如约出现了“纠错行情”。

## 投基理财

### 基金关注 CPI 走势

对于二级市场的投资者来说，近两周投资杠杆债基进取份额的收益相当明显，此前市场的调整引发的高折价率，在市场反弹时令进取份额投资价值十分诱人。以涨幅最大的天弘添利为例，七个交易日涨幅超过 30%，折价率缩小加上净值上涨，给投资者带来丰厚回报。

不过对于大部分的投资者来说，债券投资获得低风险稳健收益的投资。有基金经理认为，真正的“吃饭行情”将来源于资金紧张状况的缓解。“一是 CPI 见顶趋势明显，在这几个月见顶之后，视乎央行会否下调银行准备金率。一旦下调，债券市场将有整体的投资机会，这是历史的规律。”深圳的一位固定收益总监告诉记者。他认为，目前债市行情很大部分提前反映了资金面放松的憧憬。从目前看，基金经理最为关注的仍是 CPI 走势，从历史经验来看，在 CPI 下行的情况下，债券基金曾出现了一波表现极佳的行情，这也给弱市里的投资者带来了曙光。

(2011 年 10 月 24 日 中国证券报)

旗下基金一周表现

| 基金名称           |      | 2011-10-17 | 2011-10-18 | 2011-10-19 | 2011-10-20 | 2011-10-21 | 周增长率   |
|----------------|------|------------|------------|------------|------------|------------|--------|
| 天弘精选混合         | 份额净值 | 0.5526     | 0.5442     | 0.5433     | 0.5328     | 0.5305     | -3.37% |
|                | 累计净值 | 1.6443     | 1.6010     | 1.6282     | 1.6421     | 1.6363     |        |
| 天弘永利债券 A       | 份额净值 | 0.9710     | 0.9732     | 0.9755     | 0.9776     | 0.9797     | 0.81%  |
|                | 累计净值 | 1.0959     | 1.0981     | 1.1004     | 1.1025     | 1.1046     |        |
| 天弘永利债券 B       | 份额净值 | 0.9745     | 0.9767     | 0.9790     | 0.9811     | 0.9833     | 0.83%  |
|                | 累计净值 | 1.1111     | 1.1133     | 1.1156     | 1.1177     | 1.1199     |        |
| 天弘永定价值<br>成长股票 | 份额净值 | 0.8692     | 0.8486     | 0.8420     | 0.8221     | 0.8167     | -5.39% |
|                | 累计净值 | 1.2042     | 1.1836     | 1.1770     | 1.1571     | 1.1517     |        |
| 天弘周期策略<br>股票   | 份额净值 | 1.0130     | 0.9880     | 0.9740     | 0.9470     | 0.9290     | -7.47% |
|                | 累计净值 | 1.0050     | 1.0300     | 1.0160     | 0.9890     | 0.9710     |        |
| 天弘深成 LOF       | 份额净值 | 0.8240     | 0.8030     | 0.7940     | 0.7710     | 0.7640     | -6.60% |
|                | 累计净值 | 0.8240     | 0.8030     | 0.7940     | 0.7710     | 0.7640     |        |
| 添利 A           | 份额净值 | 1.0060     | 1.0060     | 1.0060     | 1.0060     | 1.0060     | 0.10%  |
|                | 累计净值 | 1.0350     | 1.0350     | 1.0350     | 1.0350     | 1.0350     |        |
| 添利 B           | 份额净值 | 0.9150     | 0.9180     | 0.9290     | 0.9420     | 0.9400     | 3.07%  |
|                | 累计净值 | 0.9150     | 0.9180     | 0.9290     | 0.9420     | 0.9400     |        |

资料来源：天弘基金（单位：元）

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%