

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
 (2011/11/7-2011/11/11)

亚太市场	收盘价	涨跌幅(%)
上证综指	2481.08	-1.87
深证成指	10418.93	-2.62
沪深 300	2695.00	-2.49
恒生指数	19137.17	-3.56
日经 225	8514.47	-3.26
台湾加权指数	7367.29	-3.10
印度 SENSEX30 指数	17192.82	-2.11
美洲市场	收盘价	涨跌幅(%)
道琼斯工业指数	12153.68	1.42
纳斯达克指数	2678.75	-0.28
标普 500	1263.85	0.85
欧洲市场	收盘价	涨跌幅(%)
伦敦金融时报 100	5545.38	0.33
法国 CAC40 指数	3149.38	0.83
德国 DAX 指数	6057.03	1.52
俄罗斯 RTS 指数	1530.70	-0.76

2011 年 11 月 14 日
 11 月第 2 期, 总第 206 期

天弘视点

上周, 欧债危机的焦点转移至意大利, 其十年期国债一度突破 7%, 达到 7.5%, 也直接导致了二战后在任期间最长的总理贝卢斯科尼下台, 虽然此人事变动挽救了短期意大利局势, 但如果投资者对其还债能力产生疑虑, 仍有可能导致意大利融资成本上升从而陷入债务陷阱, 因此欧债危机仍难改阶段性震荡局面。

本周欧洲方面需重点关注欧洲 GDP 及英格兰银行发布的通胀报告。

美国方面, 本周需重点关注十月 CPI、核心 CPI 情况及新屋开工数据, 但基于美国基本面复苏好于预期, 因此未来全球经济比 08 年更糟糕的可能性并不大。

国内方面, 上周 A 股市场小幅调整, 成交量亦有所萎缩, 虽然市场公布的 CPI 数据符合投资者之前预期有较大幅度的下降, 但从市场最终的走势来看, 要警惕利好“见光死”现象的发生, 毕竟此轮反弹基于流动性预期放松, 虽然媒体公布的近两周银行信贷投放有迅速加大的迹象, 以及全年有望完成 7.5 万亿信贷投放额度等信号, 如果不考虑经济基本面的因素, 盲目的放松流动性只会导致房地产等资本价格的反弹, 这将使得刚见曙光的房地产调控再次功亏一篑, 故而我们坚持当前流动性放松是基于现实情况的一种技术性放松的判断不变, 同时我们从市场草根调研发现, 正在举行的嘉德秋拍也出现了多场拍卖低于预期的现象, 作为热钱云集的艺术品市场出此信号, 投资者需要关注。

从短期来看, 基于宏观经济信号所释放出的利好效用预期仍会有所延续, 本周市场维持高位震荡的可能性较大。

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

■ 1年期央票利率下调 紧缩周期或终结

央行8日发行的100亿元1年期央票利率较前一期下行1.07基点至3.5733%。此前，最近一期3年期央票发行利率也下调了1基点。市场人士表示，央票发行利率下调，是公开市场需求扩张与供给控制的共同结果。作为“利率风向标”的1年期央票利率下行，意味着紧缩周期终结。至于未来是否降息，需视物价与经济形势而定。

(2011年11月9日 中国证券报)

■ 5.5%，10月CPI涨幅显著回落

国家统计局9日消息，10月我国居民消费价格总水平(CPI)同比上涨5.5%，比上月回落0.6个百分点，环比上涨0.1%。工业品出厂价格(PPI)同比上涨5.0%，比上月回落1.5个百分点，回落幅度超过CPI。

(2011年11月10日 中国证券报)

■ 证监会：完善分红政策 提升股东回报

中国证监会有关负责人9日表示，为进一步督促上市公司提升对股东的回报，证监会将要求所有上市公司完善分红政策及其决策机制，科学决定分红政策，增强红利分配透明度，不得随意调整已确定的分红政策。证监会将立即从首次公开发行股票开始，在公司招股说明书中细化回报规则、分红政策和分红计划，并作为重大事项加以提示。

(2011年11月10日 中国证券报)

■ 央行：发展多层次信贷市场

中国人民银行有关负责人日前接受媒体采访时表示，民间借贷是正规金融有益和必要的补充，具有制度层面的合法性。民间借贷的利率可以适当高于银行的利率，但最高不得超过银行同类贷款利率的4倍。

(2011年11月11日 中国证券报)

投基理财

■ 天弘丰利 A 兼具收益性和流动性

10 月份以来，各大商业银行理财产品的发行数量及收益率均出现了不同程度的下降，且以短期品种为主，但投资门槛偏高。如银行理财产品一般是 5 万到 20 万元的投资门槛，信托产品更是门槛动辄百万。

分级债基的 A 份额则以平民理财的方式受到市场的关注，1000 元即可享受专家理财服务，近期可选择的产品数量也在增加。如目前正在邮储银行、工行、招行等各大银行网点发售的天弘丰利 A（认购代码 164209）就兼具收益性和流动性的特点。

据悉，天弘丰利 A 的投资期为 6 个月，约定收益率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 六个月的年化收益率达 4.73%，而且如果加息，其约定收益还可动态调增。天弘丰利 A 每满 6 个月既可自有赎回，也可自动滚入下次 6 个月投资期，享受复利收益。

（2011 年 11 月 11 日 网易新闻）

■ 债券基金又见牛市？

恍若时光倒流！短短一个多月，债券市场完全换了“人间”，仿佛重又回到 2008 年时的盛景。不仅国债指数、企债指数、转债指数近期一扫前三季度的“阴霾”全线上涨，而且大有牛市奋起之势。

记得在 2008 年，债券市场同样出现一波“先抑后扬”的行情。使得债券基金在国际金融危机席卷全球之际，为投资人最终打赢了那年的财富“保卫战”。

天相数据统计显示，2008 年，32 只债券基金按规模加权平均的回报率为 5.15%。其中，不少债券基金的收益率冲高至 10% 以上。然而，鲜为人知的是，那一年债券基金整体不俗的业绩，绝大多数都是在四季度实现的。因为，这 32 只债券基金前三季度的加权平均回报却为 -0.18%，跌幅最大地出现了 -23.62% 的净值损失。

深处国际金融危机中阴影中的债券基金，何以还能出现如此强劲的业绩上冲？

追根溯源，这主要与债券本身的特性是分不开的。因为债券的价格与债券的收益率负相关，所以伴随着债券价格的下挫，债券的收益率往往会相应的上扬，从而使得债券的利差保护逐渐扩大；当经济基本面逐渐好转，融资成本下降，债券的收益率又会逐渐降下来，从而带动了债券价格的上涨。

投基理财

在此过程中，当债券价格跌到低谷的时候，也往往是债券收益率见顶的时候。一旦债券市场开始反转，基金的债券组合往往会受到高票息收入与价格上涨的双重推动。

今年前三季度，不仅欧债危机冲击不止，而且受流动性趋紧、城投风波等因素影响，债券市场同样出现了“历史性”的回调。从第四季度开始，债券市场开始筑底反弹，各类券种强劲上涨，机构买债的热情重又被“点燃”。

截至 11 月 9 日，10 月份以来 221 只债券基金按规模加权的平均业绩高达 3.97%，不仅无一出现净值损失，一些封闭式分级债基都已出现 10% 以上的净值增长。

而日前公布的 10 月份 CPI 数据，更印证了物价向下的“拐点”，债券市场面临的环境更加温和。绩优债券，显然已经进入一个良好的布局区间。“在播种的时候，一定要记得播种，不要因惧怕“倒春寒”而把遗憾留在收获的季节。”

（2011 年 11 月 14 日 上海证券报）

旗下基金一周表现

基金名称		2011-11-07	2011-11-08	2011-11-09	2011-11-10	2011-11-11	周增长率
天弘精选混合	份额净值	0.5825	0.5797	0.5874	0.5860	0.5841	-0.21%
	累计净值	1.7114	1.7051	1.7224	1.7192	1.7150	
天弘永利债券 A	份额净值	0.9796	0.9806	0.9849	0.9885	0.9921	1.40%
	累计净值	1.1045	1.1055	1.1098	1.1134	1.1170	
天弘永利债券 B	份额净值	0.9834	0.9844	0.9887	0.9924	0.9960	1.42%
	累计净值	1.1200	1.1210	1.1253	1.1290	1.1326	
天弘永定价值 成长股票	份额净值	0.8902	0.8808	0.8982	0.8952	0.8915	-0.82%
	累计净值	1.2252	1.2158	1.2332	1.2302	1.2265	
天弘周期策略 股票	份额净值	1.0180	1.0080	1.0170	1.0120	1.0100	-2.23%
	累计净值	1.0600	1.0500	1.0590	1.0540	1.0520	
天弘深成 LOF	份额净值	0.8290	0.8250	0.8310	0.8200	0.8160	-2.51%
	累计净值	0.8290	0.8250	0.8310	0.8200	0.8160	
添利 A	份额净值	1.0080	1.0080	1.0080	1.0090	1.0090	0.10%
	累计净值	1.0370	1.0370	1.0380	1.0380	1.0380	
添利 B	份额净值	0.9570	0.9630	0.9660	0.9740	0.9790	2.84%
	累计净值	0.9570	0.9630	0.9660	0.9740	0.9790	

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%