

# 基金通讯

金鹰基金管理有限公司

总第(255)期 2008年12月1日出版  
责任编辑: 林华显 邮件: investor@gefund.com.cn

## 【本期栏目】

- ◆ 金鹰开放式基金业绩通报
- ◆ 金鹰股市研判
- ◆ 上周基金净值走势
- ◆ 上周市场走势
- ◆ 一周要闻导读: 一次相当四次 人民银行大幅度降息

## 金鹰开放式基金业绩通报 (一周)

基金名称	基金代码	11月24日	25日	26日	27日	28日	最近一天累计净值(元)	一周涨跌幅
金鹰优选	210001	0.5018	0.4980	0.5022	0.5083	0.5065	2.0152	-2.58%
金鹰小盘	162102	0.9079	0.9049	0.9189	0.9310	0.9409	1.6209	-0.44%

**特别提示:**金鹰成份股优选基金、金鹰中小盘精选基金均为开放式基金,投资者随时可到中国银行、交通银行和海通证券、中信建投证券、国泰君安证券、银河证券、广发证券等证券公司的基金代销网点申购,也可向金鹰基金管理公司直销中心申购。咨询电话:020-83936180,010-68525795。

重要提示:本报告中的信息均来源于已公开资料,本公司对这些信息的完整性和准确性不做任何保证和承诺。报告中的观点和预测仅代表我们的判断,本公司不承担因使用本报告而产生的法律责任,我们将根据实际情况的变化作出观点和预测的相应调整而不承担提示说明的责任。本报告并不适用于所有投资人,请谨慎使用。

## 金鹰股市研判

一周市场缩量回落。沪指上冲 2000 点（60 日均线）未果后加速下滑，11 月 21 日收报 1969.39 点，11 月 28 日收报 1871.16 点，周跌幅为 4.99%。

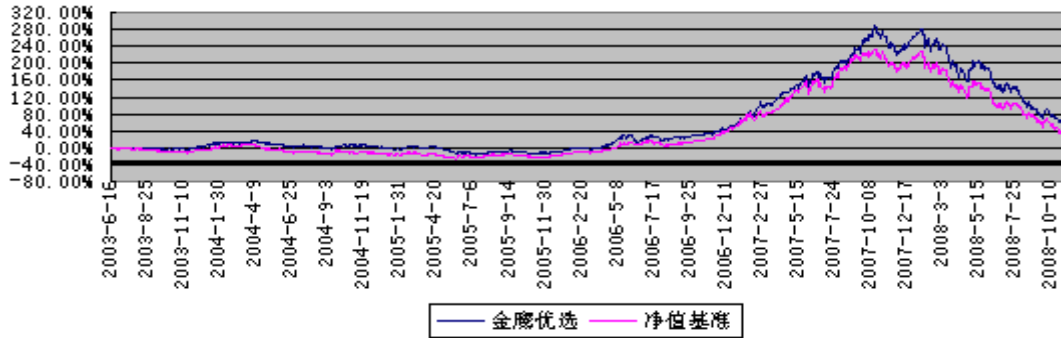
消息面大事有：宏观经济面，人民银行宣布从 11 月 27 日起下调金融机构一年期人民币存贷款基准利率 1.08 个百分点，从 12 月 5 日起分别下调工农中建交、邮蓄等大型、中小型存款类金融机构人民币存款准备金率 1 个、2 个百分点，这是央行自 9 月份以来连续第四次降低利率、第三次降低存款准备金率且降息幅度相当于此前四次，有助于促进货币信贷需求增长，支持经济增长，尤其刺激房地产按揭贷款需求和降低商品房高库存——本月减税新政和开发商促销引导下大城市房地产成交量明显回暖显示政策初见成效，同时降息减轻电力等高负债行业财务负担，但如此频繁且幅度之大的降息也加剧了对中国经济下滑可能超出预期的担忧，此外，降息小幅压缩银行净息差收入，压低保险资金增量或再投资收益且保险业利差损风险临近，金融股走弱。行业动态，国际市场大宗商品价格，基本金属低位盘整，LME 铜升至 3660 美元/吨，伦敦金升至 817.89 美元/盎司，NYMEX 原油 01 反弹至每桶 55.82 美元，农产品期货价格多数变化不大，A 股石油石化、有色金属与农业股走势平淡。外围股市，美国政府承诺为花旗集团包括抵押贷款担保证券在内的价值 3060 亿美元资产进行担保并注资 200 亿美元，美联储宣布推出两项总额高达 8000 亿美元的新救市方案，以激活房贷抵押证券与消费信贷市场，国会也有望在近两月通过 5000-7000 亿美元经济刺激计划，同时欧盟委员会也通过了一项规模最高可达 2000 亿欧元的经济刺激计划，政策缓解金融危机与刺激经济增长双管齐下，阻缓金融危机演变为经济危机，欧美日股市多见明显反弹。

一周市场表现：水泥、化工、电力、电力设备和医疗器械股涨幅居前，跌幅较大的主要是金融、通信和交通运输股。总体看，热点继续围绕经济刺激政策布局，降息也较大程度左右了板块走势。

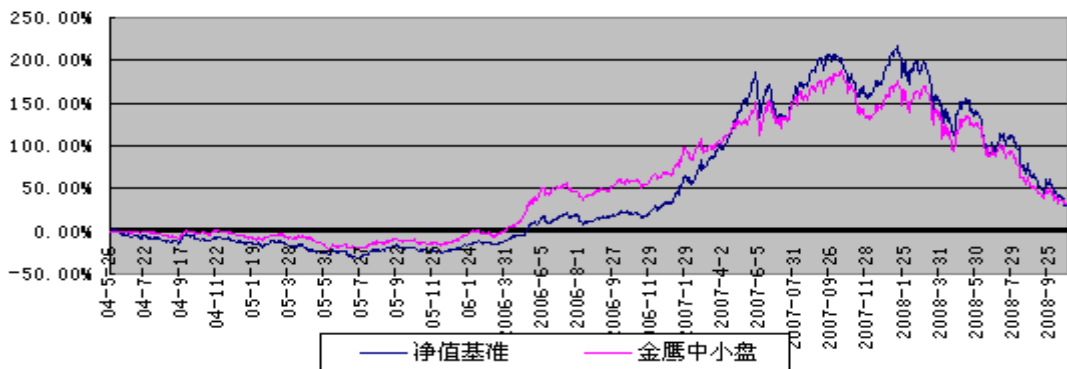
从日 K 线看，沪指五日四阴线，2000 点尚且无力突破，技术信号偏空，但仍收于 30 日均线上方，尚未破位。短期看，如果跌破 30 日均线将加剧强势板块获利回吐压力，不突破站稳 2000 点之上，则似无积极乐观底气。

## 上周基金净值走势

金鹰优选与净值基准比较



金鹰中小盘与净值基准比较



## 上周市场走势

	收盘	涨幅 (%)	成交金额 (亿)	上周涨幅 (%)	上周成交金额 (亿)
上证指数	1871.16	-2.44	517.38	-4.99	2843.63
深证成指	6658.51	-0.37	229.98	-0.79	1254.98
上证 50	1411.16	-3.06	160.06	-5.99	809.38
中小板 100	2574.03	1.25	29.78	2.24	152.45
沪深 300 指数	1829.92	-2.17	406.49	-4.73	2215.58
上证国债指数	119.39	0.11	9.57	0.01	52.62

数据来源：钱龙、金鹰基金研究部

## 一周要闻导读

### 一次相当四次 人民银行大幅度降息

**金鹰点评：**人民银行近期频繁降息且力度加大，主要源于房地产投资需求与外需加速萎缩，加大国内供给过剩与就业压力。大幅降息，有利于刺激贷款需求，扭转存款定期化趋向，鼓励投资和消费，也为大规模启动投资，扩大内需提供资金支持与保障。

从降息必要性看：1、不降将抬高明年实际利率：明年通胀预期较低并不排除通缩，由此名义利率减去通胀得出实际利率偏高，加重经济主体财务负担，在不少公司明年净利润微增或负增长背景下抑制贷款需求。2、不降将加大人民币升值压力：欧美日等主要发达经济大幅降息已至或将基准利率降至1%或以下，从利率平价看升值压力不利于出口平稳。

政策见效存在时滞和高库存及外需下滑，加大对中国经济增长担忧，但高储蓄低负债，中国有实力改善经济增长。

26日，人民银行宣布：从11月27日起，下调金融机构一年期人民币存贷款基准利率各1.08个百分点，其他期限档次存贷款基准利率作相应调整。同时，一年期再贷款利率由4.68%下调为3.60%，再贴现率由4.32%下调为2.97%。个人住房公积金贷款下调0.54个百分点。

央行同时宣布，从12月5日起，下调工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、交通银行、邮政储蓄银行等大型存款类金融机构人民币存款准备金率1个百分点，下调中小型存款类金融机构人民币存款准备金率2个百分点。

这是央行自9月份以来连续第四次降低利率、第三次降低存款准备金率。同时，本次贷款利率降幅为11年来最大，存款利率则是1999年以来降幅最大。央行指出，此举是为贯彻落实适度宽松的货币政策，保证银行体系流动性充分供应，促进货币信贷稳定增长，发挥货币政策在支持经济增长中的积极作用。

消息公布次日——27日，上证综指高开低走，开盘2012.69即涨6.05%，收盘于1917.86，仅涨1.05%。反映市场对中国经济形势严峻担忧加重。

全球对中国经济增长担忧也在加大。上周，世界银行发布最新一期《中国经济季报》预测，中国明年GDP增速将在7.5%左右，并称中国政府日前推出的经济刺激方案是明年经济继续保持增长势头的关键。国际货币基金组织（IMF）发布的11月《亚太地区经济展望报告》则将中国明年GDP增速由9.7%下调至8.5%。

金鹰基金管理公司

中国 广州

沿江中路 298 号

江湾商业中心 22 层

邮编：510100

传真：020-83282856

客服中心：020-83936180

网址：[www.gefund.com.cn](http://www.gefund.com.cn)