

责任编辑：蔡锋亮

总第(302)期
2009年11月30日出版

意见反馈：investor@gefund.com.cn

风险提示：

市场有风险，投资需谨慎。

- 一、金鹰开放式基金业绩通报
- 二、金鹰证券市场研判
- 三、上周基金净值走势
- 四、一周要闻导读： 迪拜债务危机简评
- 五、上周市场走势

一、金鹰开放式基金业绩通报（一周）

基金名称	基金代码	23日	24日	25日	26日	27日	最近一天 累计净值 (元)	一周 涨跌幅
金鹰成份优选混合	210001	0.8261	0.7965	0.8129	0.7860	0.7687	2.4154	-5.59%
金鹰中小盘精选混合	162102	1.5438	1.4776	1.5118	1.4632	1.4421	2.3521	-5.32%
金鹰红利价值混合	210002	1.2040	1.1646	1.2007	1.1784	1.1458	1.4338	-3.40%
金鹰行业优势股票	210003	1.0557	1.0108	1.0400	1.0142	0.9864	0.9864	-5.43%

特别提示：金鹰成份优选混合、中小盘精选混合、红利价值混合、行业优势股票基金均为开放式基金，投资者可到中国银行、交通银行、中国工商银行、招商银行、民生银行、浦发银行和广州证券、海通证券、中信建投证券、国泰君安证券、银河证券、广发证券、安信证券、国信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。

二、金鹰证券市场研判

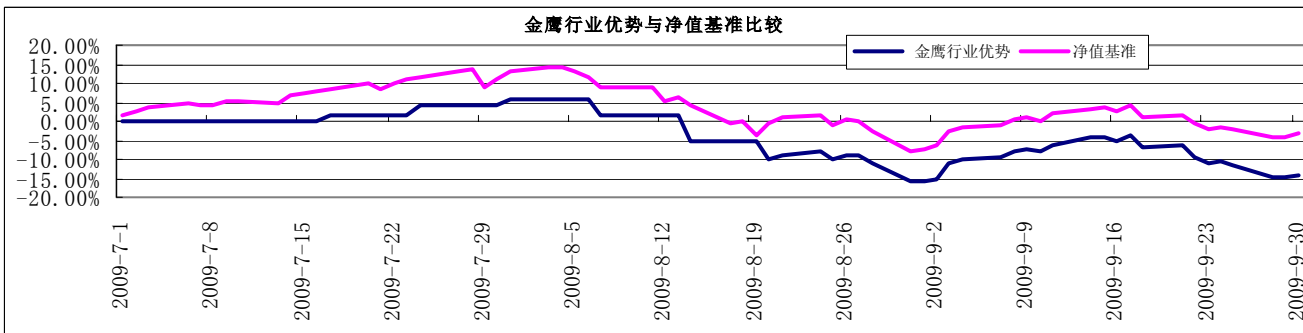
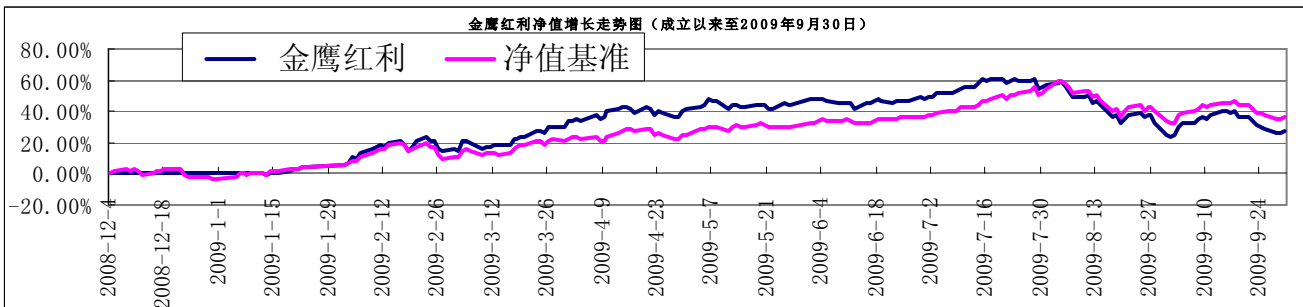
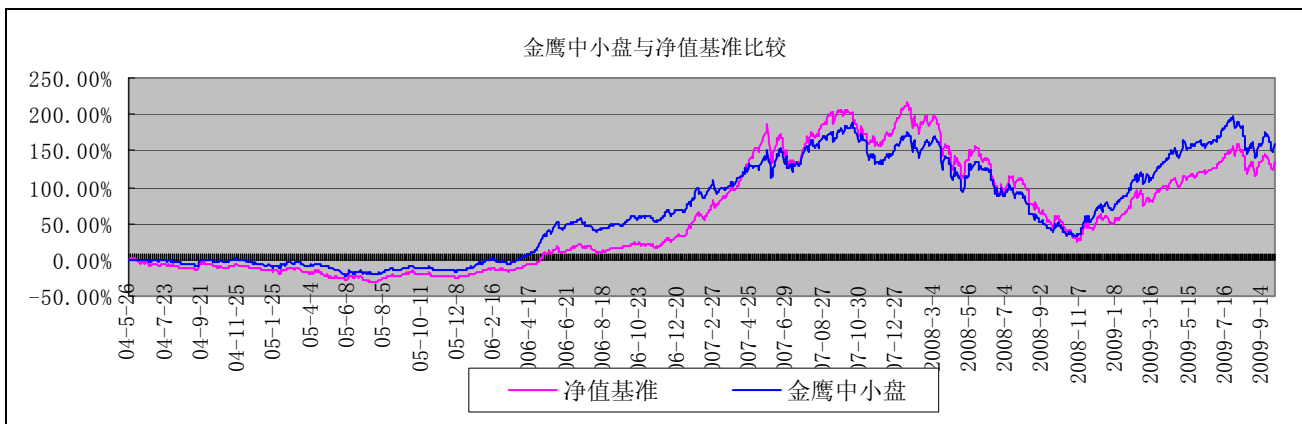
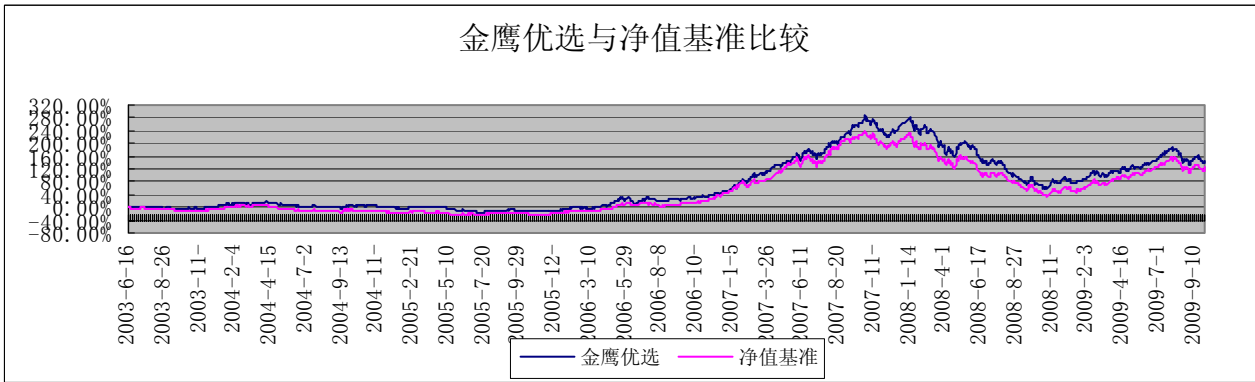
上周市场高开低走，沪指放量冲高大幅回落，11月27日收报3096.26点，周涨幅为-6.41%。

消息面大事有：**宏观经济方面**，中共中央政治局27日召开会议分析研究明年经济工作，会议提出将继续实施积极的财政政策和适度宽松的货币政策延续宏观政策基本取向，另外会议提出十项具体政策方向，消费取代投资成为明年首要重点，表明结构调整取代保增长成为明年重点，此次中央政治局会议为即将举行的中央经济会议定调会，会议论调意味此前广泛关注刺激政策退出仍未成行；国际上，本周爆出迪拜国家支柱企业申请延缓偿还到期债务引发市场避情绪急剧升温，全球风险资产价格大幅调整，迪拜债务危机本身影响有限预计冲击将逐渐缓解。**大宗商品价格方面**，日元兑美元汇率创14年新高及受迪拜危机影响等因素市场息差交易平仓等影响，上周大宗商品价格基本普跌，其中铜下跌0.58%至6855美元/吨；NYMEX原油上周下跌2.11%至76.05美元/桶；上周SPDR黄金ETF总手继续微幅上升0.93%，伦敦金上周再创新高至1177.63美元/盎司。国际农产品上周走势平稳，受市场传闻国储将于12月1日起投放50万吨储备白糖影响，国内期糖上周冲高回落，全周略有上涨至4909元/吨；上周国内相关部委召开本年度以来第三次联席会议，重点讨论目前棉花市场调控问题以平抑目前高涨价格，近期棉价可能受此影响有所震荡，国内期棉上周略有下跌至15750元/吨；威海水产品批发市场近一月海参价格涨幅达24%并已接近07年同期水平，鲍鱼价格月涨幅达47%创近两年新高，需求旺季仍将持续相关公司值得关注。上周波罗的海干散货运价指（BDI）高位回落下跌5.9%至4218点。煤炭及钢铁方面，上周下游直供电厂库存继续下降并创年内新低，动力煤价格方面受各地气温明显下降影响，上周各地区各环节煤价均出现不同程度上涨，另外焦煤价格略有回升、无烟煤价格基本平稳；上周国内钢材价格综合指数略有上涨，其中板材价格略好于长材，取向硅钢价格依旧弱势运行，库存方面建材库存上周略有上升而板材库存环比微降。上周A股整体弱势，其中黄金、钢铁、有色金属、煤炭、农业股等整体相对表现较好，航运股表现相对落后。**行业及时政方面**，**旅游行业方面**25日国务院会议原则通过《关于加快发展旅游业的意见》，意见将旅游产业地位大幅提高至“国民经济的战略支柱”高度并将推进国有旅游企业改组改制等，经济发展结构调整大背景下旅游行业发展有望持续受益；**银行业方面**银监会近日出面否认“拟将大型银行资本充足率提高至13%传闻”但要求各商业银行提前做好年底信贷风险管理工作，受银行融资传闻及国外金融市场影响上周银行股表现落后。

一周市场表现：高速公路、医药、铁路运输、食品饮料、钢铁、化工股等表现较好，金融、纺织服装、电力、电子元器件、航运股表现落后。

上周市场高开低走，沪指放量冲高大幅回落，技术上看沪指连续下跌孕育超跌反弹需求。基本面上看，上周有超预期的因素为国际市场上迪拜债务危机的影响，从我们对该事件的判断看，其难以对市场金融市场形成新一轮的冲击但却在短期内降低了市场的风险偏好，我们认为该事件的冲击应是较为短暂的，另外临近周末中央政治局会议对明年经济工作的基本定调将使近期政策大幅转向不确定性降低，总体上我们认为市场经过快速调整后近期可能将见阶段性低点。

三、上周基金净值走势



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。

四、一周要闻导读：迪拜债务危机简评

在金融危机爆发一年后，阿拉伯联合酋长国负债累累的迪拜酋长国出现惊人消息。迪拜上周三宣布，将重组其最大的企业实体迪拜世界，这是一家业务横跨房地产和港口的企业集团。迪拜还宣布，将把迪拜世界的债务偿还暂停6个月。

债务总额预计高达600亿美元的迪拜世界集团已经对债权人提出，希望将该集团即将需要偿付的债务的偿还时间推迟到明年5月份，从而引发投资者对其债务违约风险乃至这种风险蔓延至全球金融体系的担忧情绪，尤其是担心债务违约风险将对银行业和新兴市场造成不良影响。迪拜财政部11月25日要求债权团到明年5月为止冻结房地产开发商Nakheel及其母公司“迪拜世界”的债务，以便进行债务重组。

上述惊人之举使投资者对迪拜偿还其巨额债务的能力迅速降低了信心，并大幅推升了债务违约保险的价格。作为对这一消息的回应，穆迪和标准普尔都大幅下调了众多迪拜政府相关实体的债务评级，这些实体在房地产、公用事业、商业运营和大宗商品贸易方面存在利益。

金鹰点评：

迪拜世界集团由于高杠杆出现的债务危机对投资者而言并不鲜见。早在二月因为迪拜的房价从峰值骤降了50%，投资者就开始担心可能出现这种债务拖欠。其实，对于依靠高杠杆和资产泡沫的公司而言，出现债务危机只是全球信贷危机的一个不可避免的结果。尽管如此，我们认为迪拜债务危机不会引发雷曼破产后出现的信贷市场系统性崩溃，两者相差甚远。

首先，迪拜世界集团债务问题的对手风险很有限。迪拜世界集团负债高达590亿美元，而迪拜外债总额也不过800亿美元。但这不足以引发全球信贷市场恐慌，而且其对手风险十分有限。迪拜世界集团的负债对象大部分是欧洲银行。但这些信贷风险无法与次债危机相比。

其次，迪拜世界集团依然有望偿付债务。与涉及成千上万金融机构和按揭贷款人的次债危机相比，迪拜世界集团的债务问题简单得多，短期内的不确定性也少得多。作为一个国有公司，迪拜世界集团享有迪拜政府的支持，甚至是阿联酋联邦政府和阿布扎比酋长国的支持。历史资料显示，对兄弟酋长国的问题不理不睬违背了穆斯林的信仰。因此即时迪拜违约，也只不过是债务缩减，而不会出现彻底违约、损失惨重的局面。

最后，美元不会出现反转。股票市场，尤其是新兴股票市场，还担心迪拜债务危机会引发全球资金回流、美元升值。然而目前来看，我们认为对此不必担心。我们认为有两种情况能导致美

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。

元反转：其一，短期贷款利率（即Libor）出现大幅攀升，因为美元一直是融资货币，融资成本的陡然上升会引发利差交易平仓。短期贷款利率出现攀升也有两种情况：最常见的情况就是美联储上调利率，但这种情况短期不可能出现；其二是出现风险事件推高短期利率，尽管美联储目前采取低利率政策。换句话说，就是Libor利差大幅扩大，就像去年雷曼破产时Libor突破5%，而当时美联储的目标利率仅为1%。但如今情况并非如此，目前Libor和Libor利差维持低位不变。美元出现反转的第二种情况是美联储通过降低基础货币来缩小资产负债表。如今情况亦非如此，因为美联储基础货币中的银行超额储备持续以惊人的速度增长。

五、上周市场走势

	收盘	周涨幅 (%)	周成交金 额(亿)	行业指数	周涨幅 (%)	行业/风 格指数	周涨幅 (%)
上证指数	3096.27	-6.51	11580.00	300 金融	-8.44	300 可选	-5.45
深证成指	12876.15	-5.98	7325.94	300 能源	-5.85	300 消费	-3.59
上证 50	2388.94	-7.51	2776.20	300 材料	-4.91	300 医药	-7.05
中小板 100	5320.37	-5.94	1868.81	300 工业	-6.52	300 信息	-8.53
沪深 300 指数	3382.51	-6.84	8030.89	300 电信	-6.50	300 成长	-7.17
上证国债指数	122.90	0.89	14.05	300 公用	-7.98	300 价值	-7.08

数据来源：WIND、金鹰基金投资研究部



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