

目录

- 天弘视点.....1
持币还是持股的老话题

- 市场聚焦.....2
国际板建设提速
欧洲两大央行竭力维稳
融资融券开闸初期有望贡献 400 亿新增资金

- 理财视界.....3
“被”投资的基金

- 旗下基金一周表现.....4

世界主要市场指数
(2010年2月1日-5日)

亚太市场	收盘价	涨跌幅(%)
上证综指	2989.29	-4.45
深证成指	12137.20	-3.64
沪深 300	3204.16	-4.81
恒生指数	20121.99	-2.92
日经 225	10198.04	-3.71
台湾加权指数	7212.87	-5.60
印度 SENSEX30 指数	16357.96	-2.98

美洲市场	收盘价	涨跌幅(%)
道琼斯工业指数	10067.33	-1.04
纳斯达克指数	2147.35	-2.63
标普 500	1066.19	-0.72

欧洲市场	收盘价	涨跌幅(%)
伦敦金融时报 100	5188.50	-2.16
法国 CAC30 指数	3739.46	-2.13
德国 DAX 指数	5608.79	-1.52
俄罗斯 RTS 指数	1414.55	-4.02

本期撰稿：刘佳章
编辑：陈峥
联系人：陈峥
电话：010-83571919

天弘视点

持币还是持股的老话题

上周沪深两市前半周的技术反弹难耐后半周美股的疲软，最终以周 K 线五连阴收盘，成交量较上周相比略有放大，从行为金融学的角度来看，似乎市场投资者已经渡过了“冻结”阶段，转而进入到“逃避或战斗”阶段，而伴随传统春节临近，不难想象投资者又再次进入到了新一轮持币过节还是持股过节的“心理博弈”期。

首先来看外围市场走势，上周道指险破 10000 点大关，根源在于美元指数创下 6 个月的新高，虽然美国经济是否开始复苏还有待争论，但看短期的美元指数走势，应当说是“被升值”了，根源在于与美国经济相比，其他如欧元区的经济表现更差，这与我们之前一直坚持把希腊违约风险看作当前市场的主要风险之一是相一致的，因此短期来看在春节期间，美元指数走势决定了美指的走向，从而进一步影响 A 股市场。

国内方面，前期市场的流动性风险，由于随着春节临近，而进入到传统的货币投放期，这从近期的央行市场操作的动作也能看得出来，故而短期来看，市场在节前最后一个交易周并无场外的流动性抽筋压力，相信这对市场会构成一定的支撑。

而本周仍有华泰证券在内的四只新股进行申购，由于中国西电和二重重装快速跌破发行价的影响犹存，相信会对集中于一级市场的投资者和资金构成新的挑战，这对于二级市场而言，我们倾向于中性偏多的看法，毕竟一级市场的改善有助于二级市场的稳定。

因此本周来说，既有压力也有支撑，持股还是持币建议投资者根据自己的配置做抉择，整体上来说，时间换空间的调整方式仍有望延续。

市场聚焦

■ 国际板建设提速

市场广为关注的上海证券交易所国际板和跨境ETF，正在加速推进，交易所层面的准备工作已落实到位。上交所相关人士透露，上交所今年将重点推进商业银行进入交易所债券市场、境外公司到境内发行人民币股票并上市、红筹股回归、扩大QFII在上海证券市场投资规模，但这四项工作还需得到证监会和央行等有关部门的审批。据了解，在上交所层面，上述四项工作涉及的所有业务方案、配套规则、市场宣传、投资者教育工作，目前都已经落实到位。

(2010年02月05日上海证券报)

■ 欧洲两大央行竭力维稳

在希腊债务危机疑似扩散的阴云笼罩下，欧洲央行昨日宣布，继续维持利率在1%的历史低点不变。英国央行亦宣布维持利率在0.5%的低点不变。

分析师指出，考虑到近期欧洲多国曝出财政问题，且市场波动加剧，欧洲央行可能推迟加息的时机。受央行议息和地区局势影响，欧元兑美元4日大幅走低，推动美元指数升至6个半月新高。以美元定价的原油则一度大跌1%。欧洲股市普跌。

(2010年02月05日上海证券报)

■ 融资融券开闸初期有望贡献 400 亿新增资金

融资融券业务开闸初期，有望给市场带来400亿元的新增资金，相当于发行4个百亿大型基金。从参加全网测试的券商处获悉，11家公司平均每家计划拿出约40亿元的自有资金开展融资融券业务，初期合计总规模达到440亿元，其中十分之一的规模用于开展融券业务。

(2010年02月03日上海证券报)

理财视界

“被”投资的基金

近日看到一则社会新闻，说是在“汉语盘点 2009”网络征集的年度字词中，“被”字成为网民在 2009 年里最为关注的汉字，每每提到“被加薪”、“被就业”、“被捐款”等字眼大家莫不会心一笑，一切尽在不言之中。

其实在我们每日的投资生活中，“被”字同样也是大行其道，比如近期的道琼斯指数几乎跌破万点大关，美元指数强劲走势就是主因，其实单纯来看美国经济的复苏进程，就业等依然是关注的焦点，而此次美元升值也是“被升值”了一把，因为架不住其他的货币更为疲软。

同时也相信投资者在投资过程中往往经历过“被上涨”、“被坐电梯”或者说对于市场在表现不好阶段其所投资基金产品往往强调相对收益而“被跑赢大盘”的经历。

基金公司往往也有颇多无奈，很多投资者在诟病自己所买的基金没有很好的择时或择股，从而导致基金净值表现不佳，或者说很多人会质疑为何基金往往在高位买入在低位卖出成为典型的“后知后觉者”，其实很多情况下很可能是基金“被增仓”或“被减仓”了。

在目前开放式基金为主的格局下，基金公司往往面临着在市场沸腾时出现大比例申购的现象，合理的仓位水平由于总规模的扩大而被降低，因此基金经理只好被迫买入更多的股票；同理，当市场大幅下跌时，投资者往往会选择赎回，这很容易使得本来仓位就很低的基金由于市场份额的减少，使得影响净值的分母亦随之减小，从而仓位水平出现了被提高。

因此我们说投资者的申购和赎回是考验基金公司运营能力的重要指标之一，而投资者自己的行为其实是能够影响基金操作，进而可能间接引起证券市场的波动。由此，我们不难得出几个已经被反复证明的基金投资“真理”。

一是，封闭式基金并非一无是处，其稳定的市场份额有助于基金持续稳定的运营，延伸来看笔者相信 LOF 基金会市场逐步重视。

二是，投资者频繁的申购和赎回，很容易对基金净值产生较大幅度的波动，长期投资才是化解市场短期风险最重要的法宝。

三是，面对市场出现的调整行情，基金定投是基民不断摊低建仓成本，积累足够廉价筹码的重要手段，精明的投资者甚至可以通过定期不定额的定投方式实现所持基金产生“复利效应”。

四是，理性看待基金净值的日常表现，不要盲目揣测其仓位的变化和择股的方向，从申购赎回份额的变化寻找基金是否“被”增仓或“被”减仓也是重要的“一门功课”。

旗下基金一周表现

(单位: 元)

基金名称		2010-2-1	2010-2-2	2010-2-3	2010-2-4	2010-2-5	周增长率
天弘精选	份额净值	0.5616	0.5591	0.5621	0.5639	0.5551	-2.63%
	累计净值	1.6645	1.6589	1.6656	1.6697	1.6499	
天弘永利 A	份额净值	1.0038	1.0045	1.0044	1.0046	1.0041	-0.05%
	累计净值	1.0766	1.0773	1.0772	1.0774	1.0769	
天弘永利 B	份额净值	1.0044	1.0051	1.0050	1.0052	1.0048	-0.04%
	累计净值	1.0848	1.0855	1.0854	1.0856	1.0852	
天弘永定	份额净值	1.0397	1.0333	1.0404	1.0353	1.0250	-1.85%
	累计净值	1.2297	1.2233	1.2304	1.2253	1.2150	
周期策略	份额净值	0.9470	0.9390	0.9380	0.9430	0.9280	-2.32%
	累计净值	0.9470	0.9390	0.9380	0.9430	0.9280	

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。