

目录

■ 天弘视点.....	1
“两会”与 PMI 数据牵动市场短期走势	
■ 市场聚焦.....	2
北京今起收紧二套房公积金贷款	
已公布年报公司经营现金流增 4.48 倍	
美联储发出要退出量化宽松政策信号	
■ 理财视界.....	3
从金牛奖评选看基金选择之道	
■ 旗下基金一周表现.....	4

世界主要市场指数
(2010年2月22日-26日)

亚太市场	收盘价	涨跌幅(%)
上证综指	3051.94	1.12
深证成指	12436.66	1.07
沪深 300	3281.67	0.93
恒生指数	20608.70	3.59
日经 225	10126.03	0.02
台湾加权指数	7436.10	-0.08
印度 SENSEX30 指数	16429.55	1.47

美洲市场	收盘价	涨跌幅(%)
道琼斯工业指数	10325.26	-0.74
纳斯达克指数	2238.26	-0.25
标普 500	1104.49	-0.42

欧洲市场	收盘价	涨跌幅(%)
伦敦金融时报 100	5354.50	-0.07
法国 CAC30 指数	3708.80	-1.61
德国 DAX 指数	5598.46	-2.16
俄罗斯 RTS 指数	1403.93	-1.35

本期撰稿：刘佳章
编辑：陈峥

天弘视点

“两会”与 PMI 数据牵动市场短期走势

上周市场温和震荡上行，从 K 线角度来说，本周多方意欲挑战半年均线的重要压力位，从市场人气来看，当前多方占优。

而分析本周市场的内外部环境，两个重要的因素值得投资者参考。

一是本周是“两会”召开的一个重要时间窗口，由于“两会”涉及新一年诸多重要政策的取向，因此 A 股市场往往会在这一时点前后产生较大的波动。

以上证综指为例，在过去的 19 年里，“两会”召开的月份，总计出现了 11 次上涨和 8 次下跌，从金融心理学角度出发，无论事后证明是否在“两会”出台前后有何重要利好或利空政策出台的预期，都会由于政策的明朗而导致投资者更倾向于基于市场不确定风险化解而做出相对乐观的判断，从这一角度来说，“两会”对于 A 股市场心理层面的影响要大于会议本身。

二是，近期要公布二月 PMI 数据，由于 1 月出现 PMI 于八个月来的首次下降，而随着两次上调存款准备金率所带给我们的市场货币正常化正在步入现实，2 月 PMI 数据有望进一步下滑，由于 PMI 数据往往是更为先导的宏观数据指标，因此市场的关注程度也更高，如果该指标出现连续两月下滑的结果，预期会诱发部分投资者对于经济未来数月走向的担忧，从而对于市场会产生负面影响。

总体来说，短期市场走势本周更有可能受到“两会”召开和二月 PMI 数据公布的影响，大趋势上，市场维持横盘震荡的可能性依然较大。

市场聚焦

■ 北京今起收紧二套房公积金贷款

3月1日起,北京开始收紧二套房的公积金贷款,将二套房贷首付比例提高至四成。对此,北京中原三级市场研究部认为,二套房选择公积金贷款的房屋成交套数,在市场总成交套数中占比不足1%,该政策对市场影响有限。

北京市公积金管理中心发布通知称,自2010年3月1日(含)起,借款申请人购买“二套住房”申请住房公积金贷款(含个人住房组合贷款),其贷款首付款比例不得低于40%。对于2010年3月1日(不含)前已受理的住房公积金贷款申请,仍按照原规定执行。

(2010年3月1日证券时报)

■ 已公布年报公司经营现金流增 4.48 倍

根据Wind统计,截至2月25日,沪深两市已经公布年报的174家公司2009年底现金及现金等价物净增加额为447.4亿元,同比增加5.69倍。其中,经营活动产生的现金流量净额同比增长4.48倍。

(2010年02月26日中国证券报)

■ 美联储发出要退出量化宽松政策信号

美联储宣布上调贴现率0.25个百分点。鉴于再贴现率变动对收缩流动性的市场冲击较小,美联储借此作为量化宽松货币政策“退出”的切入口,减少对国际金融市场的冲击压力,但也向市场发出了要“退出”的告示或信号。

(2010年2月23日上海证券报)

理财视界

从金牛奖评选看基金选择之道

由中国证券报主办，众多证券公司、基金公司协办的每年基金金牛奖的评比，可以说是对于一年来各家基金表现的最具权威奖项。而通过对于最佳基金公司、最佳表现基金等三十八项奖项的评比，对于普通投资者而言，不啻为一种挑选优秀基金的途径，而且从金牛奖评比的原则和侧重也可对投资者在基金投资的理念上以启迪。

根据统计，过往三届（06、07、08）金牛奖全部被不足 20 家基金公司所瓜分，而这些基金公司的基金资产管理规模均超过了 100 亿元，可以说，基金规模对于基金公司和其旗下基金的业绩有着明显的正面促进作用。也更能反映出基金大型化更代表了当前基金业发展的一个方向，而从这些常获奖基金公司的产品线来看，无论是开放式、封闭式，还是 QDII、LOF、ETF 等各型基金的配置，产品线的架构普遍较为完善。

由此对投资者的一个启示就是，选择资产规模大型化、产品架构丰富、数量丰富的基金公司，预期的收益更能得到保证。

另一方面值得投资者注意的是，在金牛奖的评比过程中，除了继续注重基金的“业绩与回报”，加大了对基金运作的合规性、风险控制、投资者保护等环节加以重视。特别是对“持续优胜金牛基金”的评选进行了微调，在以往持续优胜金牛基金考察的是基金以往两个完整会计年度的运作的基础上，更考察了自成立以来的历史业绩及其稳定性。

从这一点对我们的启示是，业绩表现稳定的长期基金，特别是经历过熊市的基金，也许更能适应今年市场的特殊行情。

还有一点值得关注的是，随着开放式指数基金金牛奖的奖项的设立，在某种程度上认可了指数型基金近年的表现和对市场的贡献。投资者在其基金组合中，如果能够构建包括 ETF 基金或其他开放式指数型基金在内的基金组合，不失为一种理想的选择。

而对比整个榜单，另一个有趣的现象是合资类基金公司及其旗下基金的表现明显不如内资基金，合资基金的本土化、磨合程度在某种程度上影响了合资基金的业绩表现。

这也对投资者提出了一个新的要求，在新的市场环境下，对小盘基金的选时选股能力和大盘基金的资产组合配置水平的判断将至关重要，把握了这两点，对于投资者在基金的选择中更具指导性，随着第七届基金金牛奖评选的临近，投资者不妨对基金公司进行新一轮的认识和梳理。

旗下基金一周表现

(单位: 元)

基金名称		2010-2-22	2010-2-23	2010-2-24	2010-2-25	2010-2-26	周增长率
天弘精选	份额净值	0.5680	0.5668	0.5785	0.5876	0.5876	3.67%
	累计净值	1.6789	1.6762	1.7024	1.7228	1.7228	
天弘永利 A	份额净值	1.0063	1.0059	1.0087	1.0104	1.0105	0.36%
	累计净值	1.0791	1.0787	1.0815	1.0832	1.0833	
天弘永利 B	份额净值	1.0071	1.0067	1.0096	1.0113	1.0113	0.37%
	累计净值	1.0875	1.0871	1.0900	1.0917	1.0917	
天弘永定	份额净值	1.0415	1.0440	1.0622	1.0753	1.0730	3.08%
	累计净值	1.2315	1.2340	1.2522	1.2653	1.2630	
周期策略	份额净值	0.9500	0.9590	0.9790	0.9920	0.9940	4.63%
	累计净值	0.9500	0.9590	0.9790	0.9920	0.9940	

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。