

## 目录

- 天弘视点.....1  
    股指选择方向仍需蓝筹股助力
- 市场聚焦.....2  
    3月信贷有望环比增长  
    78家央企15个工作日内制定退出房地产方案  
    温家宝的担心与货币调控的无奈  
    鼓励和引导民间资本兴办金融机构  
    周小川明示中国经济刺激政策退出前提
- 理财视界.....3  
    要关注指数基金
- 旗下基金一周表现.....4

世界主要市场指数  
(2010年3月22日-26日)

亚太市场	收盘价	涨跌幅(%)
上证综指	3059.72	-0.26
深证成指	12240.36	-0.91
沪深300	3275.00	-0.57
恒生指数	21053.11	-1.49
日经225	10996.37	1.59
台湾加权指数	7838.10	-0.76
印度 SENSEX30 指数	17644.76	0.38

美洲市场	收盘价	涨跌幅(%)
道琼斯工业指数	10850.36	1.01
纳斯达克指数	2395.13	0.87
标普500	1166.59	0.58

欧洲市场	收盘价	涨跌幅(%)
伦敦金融时报100	5703.00	0.94
法国CAC30指数	3988.93	1.62
德国DAX指数	6120.05	2.30
俄罗斯RTS指数	1519.87	1.68

本期撰稿：刘佳章  
编辑：陈峥

## 天弘视点

### 股指选择方向仍需蓝筹股助力

上周市场在周五蓝筹股的带领下，先抑后扬，最终小幅微跌，股指的箱体震荡依然得以延续，市场成交量较前一周有所放大，市场筹码继续在这一区间累计。

本周外围市场值得关注的事件有两方面，一是希腊主权债务危机露出生机，希腊发债将考验市场信心，但PIGS危机并非已经全面结束，葡萄牙的经济情况需要投资者进一步去关注。

另一方面是美元短期商业利率近期纷纷逆势上扬，大有形成对美联储“倒逼之势”，美联储是否在不远的将来发出升息警示同样值得市场关注。

国内市场方面，尽管有银行股再融资传闻，被市场已经理解为改善银行资本充足率的利好来看待，使得蓝筹股的走势再一次挽回了市场因方向不明而产生的巨大抛压。因此市场短期能否继续上行仍需蓝筹股的助力。

从市场上周公布的1-2月全国规模以上工业利润同比增长119.7%来看，显示大类行业基本恢复到危机前水平，但成本压力依然较大，在当前流动性收紧的格局之下，场内估值依然靠企业盈利驱动，后期依然是恢复性增长为主，尚未进入扩张阶段，故而对股指短期的支撑力度有所不如，因此对市场保持一定的谨慎态度亦非常合理，建议投资者保持理性。

## 市场聚焦

### ■ 3月信贷有望环比增长

数据显示，继1月1.39万亿元的增幅之后，2月份人民币贷款增加7001亿元。按监管机构制定的3:3:2:2的2010年信贷季度投放比例要求，考虑全年7.5万亿元的目标，一季度新增贷款应控制在2.25万亿元左右，而现在前两个月新增贷款即已超过2万亿元。

(2010年3月22日中国证券报)

### ■ 78家央企15个工作日内制定退出房地产方案

国务院国资委主任李荣融19日在部分中央企业会议上指出，78家不以房地产为主业的中央企业，要加快结构调整步伐，15个工作日内制订有序退出的方案。

(2010年3月23日上海证券报)

### ■ 温家宝的担心与货币调控的无奈

国务院总理温家宝近日在京会见出席中国发展高层论坛2010年会的境外代表时指出，去年实施适度宽松的货币政策，就是要保持流动性充裕，贷款均衡可持续，但并未完全如愿。

(2010年3月24日证券时报)

### ■ 鼓励和引导民间资本兴办金融机构

国务院总理温家宝24日主持召开国务院常务会议，研究部署进一步鼓励和引导民间投资健康发展的政策措施。会议指出，改革开放以来，我国民间投资不断发展壮大，成为促进经济发展、调整产业结构、繁荣城乡市场、扩大社会就业的重要力量。

(2010年3月25日中国证券报)

### ■ 周小川明示中国经济刺激政策退出前提

央行行长周小川强调，中国政府考虑退出实施的刺激政策的前提，是决策层需要看到确切的迹象或统计数据，显示复苏态势良好。他同时表示，退出财政和货币刺激措施需要“先后有序”，“对于许多国家而言，财政刺激政策应最后退出。”

(2010年3月26日上海证券报)

## 理财视界

### 要关注指数基金

取得平均业绩也许算不上辉煌，但是在过去的四年里我国只有 1/3 和 1/2 的基金经理可以实现超越沪深 300 指数和上证指数的市场表现，而这一数字还包括了 08 年这一特殊的年份，毕竟虽然从净值绝对收益上 08 年基金表现普遍为负收益，但全部 153 只股票型基金中有 152 家是跑赢同期指数的（其他年份是这样的，以上证指数为比较，06、07、和 09 年，基金经理战胜市场的比例分别为 20.24%、64.6%和 21.21%），因此如果以美国市场为样本做参考，相信这一比例也许会下降到 1/4 左右。

同时投资者还应该注意的是这些基金经理并不总是同一批人，我国基金业人才的流动是非常频繁的，所以说与市场平均业绩相比是非常有必要的。

多数基金经理不能超越市场是因为交易成本、管理费和其他消耗投资收益的费用，目前我国股票型基金的平均费用为一年 1.5%，且换手率普遍偏高，过高的交易费用摊薄了基金的净值增长。

而指数型基金只是简单的复制构成整个市场指数的成份股，组成一揽子股票，从而将交易费用降到最低，削减管理费并减少其他运营费用，虽然目前我国有少数指数型基金的管理费  $\geq 1\%$ ，但基本上均在 0.5~0.75%之间，换言之购买指数基金的投资者要以低的多的成本取得与市场表现一致的收益率。

但是，相比机构投资者，个人投资者接受指数基金的过程是缓慢的，即使基金业发达的美国在 1976 年就推出了第一只指数型基金，但也是到了上个世纪 90 年代中后期才普遍为投资者所接受，我国目前也是如此，概因个人投资者更注重短期交易收益所致吧，但随着管理层的不断引导，媒体的不断宣传，越来越多的投资者开始关注指数型基金的市场表现，并被很多人奉为“基金定投”的首选品种。

因此，也这里建议投资者要注意那些增加了一些别出心裁手法的指数基金，这些手法也许降低业绩表现，提高基金的费用率，比如追踪一些较为特殊的指数或利用一些杠杆等。

## 旗下基金一周表现

(单位: 元)

基金名称		2010-3-22	2010-3-23	2010-3-24	2010-3-25	2010-3-26	周增长率
天弘精选	份额净值	0.5812	0.5792	0.5804	0.5767	0.5823	0.36%
	累计净值	1.7085	1.7040	1.7067	1.6984	1.7109	
天弘永利 A	份额净值	1.0122	1.0119	1.0138	1.0141	1.0154	0.29%
	累计净值	1.0850	1.0847	1.0866	1.0869	1.0882	
天弘永利 B	份额净值	1.0134	1.0131	1.0150	1.0153	1.0166	0.30%
	累计净值	1.0938	1.0935	1.0954	1.0957	1.0970	
天弘永定	份额净值	1.0646	1.0624	1.0621	1.0480	1.0606	0.22%
	累计净值	1.2546	1.2524	1.2521	1.2380	1.2506	
周期策略	份额净值	0.9800	0.9800	0.9830	0.9800	0.9890	1.23%
	累计净值	0.9800	0.9800	0.9830	0.9800	0.9890	

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。