

## 目录

- **天弘视点**.....1  
空间换时间？
- **市场聚焦**.....2  
周小川：密切关注价格走势管理通胀预期  
亮丽经济数据令央行加息左右为难  
美金融监管改革方案参议院遭否  
央行：稳定股票市场运行  
沪深上市公司整体走出国际金融危机
- **理财视界**.....3  
卖和不卖的理由
- **旗下基金一周表现**.....4

世界主要市场指数  
(2010年4月26日-4月30日)

亚太市场	收盘价	涨跌幅(%)
上证综指	2870.61	-3.79
深证成指	11162.54	-4.62
沪深300	3067.37	-3.84
恒生指数	21108.59	-0.64
日经225	11057.40	1.31
台湾加权指数	7952.17	-0.65
印度SENSEX30指数	17558.71	-0.77

美洲市场	收盘价	涨跌幅(%)
道琼斯工业指数	11008.61	-1.75
纳斯达克指数	2461.19	-2.73
标普500	1186.69	-2.51

欧洲市场	收盘价	涨跌幅(%)
伦敦金融时报100	5553.30	-2.98
法国CAC30指数	3816.99	-3.40
德国DAX指数	6135.70	-1.98
俄罗斯RTS指数	1572.84	1.68

本期撰稿：刘佳章  
编辑：陈峥

## 天弘视点

### 空间换时间？

上周两市再度下探，沪指亦跌破2900点整数关口，由于市场的连续调整，两市成交量有所萎缩，短期来看，调整似乎是一个大概率事件，那么究竟是采取空间换时间的调整方式，还是时间换空间的调整方式，投资者不妨关注以下方面。

首先上周的调整很大一方面是由于PIGS危机又有了新进展，希腊被标普评为垃圾级，葡萄牙评级亦有所下调，这一风险沉积数周之后还是继续释放出来，并且预计在年内还将继续产生影响。

而从连续两周市场调整的结构来看，上周与上上周有所不同，概括起来为上周主要是前期强势股补跌形成的下跌浪潮，这在某种程度上也就意味着当前是市场前期累计的系统性风险释放的进程之中。

而系统性风险包括：一、一季报披露完毕，上市公司业绩进入真空期，对股指的支撑力度减弱；二、房地产调整政策的后续影响所致，毕竟房市如股市一样，尽管有调控政策出台，但投资者的反应与遇到其他突发事件的反映并无二致，即“先冻结，后躲避”，具体来说，就是上上周，市场更多的是冻结反应，而上周则是意识到市场风险要比预期想象的大得多，“躲避反应”随之而来，表现出的就是强势股的补跌。

因此未来市场有望产生两个特征，一是整体震荡的区间较前期有所下行；二是，空间换时间的整理方式预期会更为强烈，而市场企稳的触发因素在于系统性风险释放告一段落，投资者仍需密切关注房地产市场的调控动态及其他经济数据。

## 市场聚焦

### ■ 周小川：密切关注价格走势管理通胀预期

中国人民银行行长周小川24日在华盛顿敦促国际货币基金组织(IMF)加快改革，增加新兴市场和发展中国家的配额和发言权。他表示，中国将综合运用货币、财政等多种政策工具，密切关注价格走势和管理好通货膨胀预期，有效防范和化解各类潜在系统性风险。

(2010年4月26日中国证券报)

### ■ 亮丽经济数据令央行加息左右为难

要辩证分析央行今年年内是否会加息这个问题。如果结合一季度GDP增长与二季度通胀压力看，确实存在加息条件，二季度末或现加息时间之窗。如果加息，则全年只加息一次。但如果二季度不加息，则全年就不会加息。

(2010年4月27日上海证券报)

### ■ 美金融监管改革方案参议院遭否

“欺诈门”事件使得美国进行金融监管改革的压力骤增，美国政府也打算借此东风加快金融监管改革的进程。但当地时间26日，美国参议院对金融改革提案进行程序投票但未获通过，美国总统奥巴马的这一首要任务刚刚开战就遭遇挫折。

(2010年4月28日证券时报)

### ■ 央行：稳定股票市场运行

中国人民银行28日发布的《2009年中国金融市场发展报告》指出，2010年将会加快金融市场创新，稳定股票市场运行。

(2010年4月29日中国证券报)

### ■ 沪深上市公司整体走出国际金融危机

上市公司2009年年报披露工作今日完美谢幕，两市1836家上市公司如期披露财务数据。在国家积极财政政策的刺激下，去年上市公司业绩逐季回升，整体经营已走出金融危机影响，去年全年盈利水平较2008年同比增长25.13%，平均每股收益达0.4101元。

(2010年4月30日上海证券报)

## 理财视界

### 卖和不卖的理由

#### ——十条秘诀帮您选择卖点

即使你购买基金是为了长期投资，也存在一个卖的时机，总结下来有 10 条秘诀：

卖——当基金明显偏离原先设定的投资目标或投资策略时卖掉它。比如说你想买投资中小盘的基金，而它过了一段时间后，不断的去投资大盘股，那么你应该卖掉它。

不卖——不要设定卖的目标价格，这是许多投资者买股票使用的策略，当股票到低点时买入，当达到目标价位时，卖掉它。

一些投资者认为基金已经达到最高点时，也采取同样的做法，但他们错了，基金不是那样运作的，基金的投资组合是按照其自己的买卖原则来运作的，如果你正确的做你的工作，你研究了你所买的基金，那么你应该买入并持有。

卖——如果你在 3 年内需要钱，卖掉基金。比如你一直给孩子的教育基金存钱，在你需要孩子学费的前三年里你就应该开始退出股票市场，持有现金。

不卖——当股票市场下跌时，不要卖掉它。股票市场的上下波动是正常的。

卖——当明星经理人离开时，卖掉它。怎么说呢，很大程度上买基金就是买明星经理人，明星经理人离开，实在很难说服自己继续持有。

不卖——不要冲动的卖。如果你对你的基金不再着迷，得做一些研究，看看一些评级公司的报告也许是一个好方法。

卖——如果基金改变了投资规则和你对新的投资规则感觉到不满意，卖掉它。

不卖——不要因为你认为它过时而卖掉它，相信那些较早卖出华夏大盘基金的人对这一点会深有感触，当然这条建议不适合一些主题投资基金和行业基金，因为它们总是或热或冷，持有这些基金的投资者必须能够有一个自己对这些投资主题或行业的判断才成。

卖——如果基金转移投资到不同于以前类型的证券，而你已经在那个领域有了另一只基金，就应该卖掉它。

不卖——当基金评级下降了，不要卖。评级也许恰好与整个投资组合的业绩有关系，当在你的积极组合中，需要这个类别的，就拿紧它。

## 旗下基金一周表现

(单位: 元)

基金名称		2010-4-26	2010-4-27	2010-4-28	2010-4-29	2010-4-30	周增长率
天弘精选 混合	份额净值	0.5954	0.5839	0.5842	0.5699	0.5630	-5.87%
	累计净值	1.7403	1.7145	1.7152	1.6831	1.6677	
天弘永利 债券 A	份额净值	1.0068	1.0041	1.0043	1.0051	1.0043	-0.31%
	累计净值	1.0976	1.0949	1.0951	1.0959	1.0951	
天弘永利 债券 B	份额净值	1.0073	1.0047	1.0049	1.0056	1.0049	-0.30%
	累计净值	1.1067	1.1041	1.1043	1.1050	1.1043	
天弘永定价 值成长股票	份额净值	1.1218	1.1000	1.0966	1.0668	1.0387	-7.51%
	累计净值	1.3118	1.2900	1.2866	1.2568	1.2287	
天弘周期 策略股票	份额净值	1.0660	1.0470	1.0500	1.0060	0.9930	-6.67%
	累计净值	1.0660	1.0470	1.0500	1.0060	0.9930	

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。