

目录

- **天弘视点**.....1
估值吸引力能否覆盖风险

- **市场聚焦**.....2
存款准备金率第三次上调
社科院：我国有望进入新一轮经济周期上升阶段
证监会：全面推进依法治市
QFII 参与规则拟定 期指将迎来机构时代
欧债危机引发恐慌 道指盘中暴跌近千点

- **理财视界**.....3
不要错过购买新基金的机会

- **旗下基金一周表现**.....4

世界主要市场指数
(2010年5月3日-5月7日)

亚太市场	收盘价	涨跌幅(%)
上证综指	2688.38	-6.35
深证成指	10146.43	-9.10
沪深300	2836.79	-7.52
恒生指数	19920.29	-5.63
日经225	10364.59	-6.27
台湾加权指数	7567.10	-5.46
印度SENSEX30指数	16769.11	-4.50

美洲市场	收盘价	涨跌幅(%)
道琼斯工业指数	10380.43	-5.71
纳斯达克指数	2265.64	-7.95
标普500	1110.88	-6.39

欧洲市场	收盘价	涨跌幅(%)
伦敦金融时报100	5123.00	-7.75
法国CAC30指数	3392.59	-11.12
德国DAX指数	5715.09	-6.86
俄罗斯RTS指数	1369.91	1.68

本期撰稿：刘佳章
编辑：陈峥

天弘视点

估值吸引力能否覆盖风险

上周两市空间换时间，在全球资本市场风险集中释放的影响下，两市综指均大幅下挫，成交量也进一步萎缩。

从全球资本市场的风险点来看，PIGS危机大幅爆发，而资本市场的反应明显要强于危机本身，道琼斯指数创下年内最大周跌幅，国际原油价格还受到库存超预期双重影响亦大幅回落，黄金及美元指数受避险资金推动，持续走强。

国内方面，流动性收紧走出三部曲——第一步，50年长期国债发售（历史上第二次）；两天后第二步，上调存款准备金率，其中大型金融机构法定存款准备金率为17.0%，仅比历史最高点低0.5个百分点（冻结约3000亿）；再两天后第三步，再发3年央票，规模1100亿元。

而此轮市场下跌的源头，房地产市场近期发展的状况是，伴随各地政策以从严基调陆续出台，普遍预期市场成交将继续有非常明显的萎缩。而由于地产公司不轻易降价的选择，调整有望会以比较长的周期方式出现，调整的顺序将是“量缩价平--量缩价跌--价量底部徘徊--量升价平--量价齐涨”，而政策的拐点预期也将会在价量底部徘徊阶段出现。

由此，可以看出，市场上一周调整，伴随的是市场风险充分释放的过程，虽然后续的影响还会持续显现，但市场下跌后的估值吸引力当成为新一轮反弹的动力。

目前来看，全部A股对应2010年动态市盈率16倍，沪深300指数14倍，较上周均有所下降，考虑到部分个股短期调整较为充分，且短线技术上超卖较为明显，因此阶段性的估值吸引力在无市场有新发风险爆发的情况下，本周有望阶段性显现。

市场聚焦

■ 存款准备金率第三次上调

中国人民银行5月2日宣布,从5月10日起,上调存款类金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点,农村信用社、村镇银行暂不上调。这是央行年内第三次上调存款准备金率。

(2010年5月4日中国证券报)

■ 社科院: 我国有望进入新一轮经济周期上升阶段

2010年,我国有望进入新一轮经济周期上升阶段。中国社会科学院和社会科学文献出版社日前联合发布的《经济蓝皮书春季号:中国经济前景分析——2010年春季报告》这样表示。

(2010年5月4日上海证券报)

■ 证监会: 全面推进依法治市

2004年以来,证监会共作出行政处罚决定、市场禁入决定、行政监管及强制措施3567项,同期复议案件涉及的相关行政决定52项,复议率1.46%。

(2010年5月7日证券时报)

■ QFII 参与规则拟定 期指将迎来机构时代

继基金、券商参与股指期货规则颁布后,合格境外机构投资者(QFII)投资股指期货相关规则征求意见稿近日下发到QFII手中,这意味着机构参与股指期货规则将出齐,股指期货机构时代将到来。

(2010年5月7日上海证券报)

■ 欧债危机引发恐慌 道指盘中暴跌近千点

新浪财经讯 北京时间5月7日凌晨消息 在希腊债务危机可能蔓延的恐惧情绪打压下,周四美国股市大幅收低,道指盘中暴跌近千点。特里谢否认了欧洲央行将收购欧洲国债的传言,使投资者担心欧盟防止希腊债务危机蔓延的力度可能不够,避险情绪因此提升,美股遭到抛售,国债及黄金等等避险投资品种受到追捧。

(2010年5月7日新浪财经)

理财视界

不要错过购买新基金的机会

一般来说，对基民投资者的传统建议是“多做研究，买入运行记录良好的基金，然后再忠实的长期持有。”对于大多数人而言，这绝对是一条好的建议，但对于较大风险偏好投资者来说，投资新基金也是有一定理论基础的。

通过实证研究，许多表现优异的基金擅长投资小公司或新兴行业、市场，这两个领域往往具有很高的成长潜力。但是他们需要基金经理头脑敏捷，迅速的买进好股票。

问题是，当现金大量投入到基金时，基金规模由于增长过快，很难实现快速有效的投资。晨星的研究也表明，随着基金规模的扩大，小盘成长基金受到的影响会更大，因为规模不会降低成本，只会降低基金投资的灵活性。

同样从投资的角度也很好理解，大盘基金受规模所限，很难享受到择股所带来的良好收益，而小盘基金特别是新基金择股的优势会更加明显。

但基金行业一个可能通行的办法是，各家基金公司似乎更倾向于把最好的股票放到新发的小基金里，这包括一些网下配售的首发 IPO 股票等，目的是为了给新发小盘基金以起点上的优势。

而从国外的一些研究还表明，新的小盘基金在第一年差不多以 5 个百分点的优势超越同类基金，随后的年份也会胜出 1 个百分点。这一研究结论是在统计美国新成立的小公司基金十年期间表现得出的，当然例外是在市场崩溃的年份里不成立。

这给广大投资者的提示是：买基金追求历史业绩固然重要，选择明星经理人也是很好的方式，但考虑到基金规模变化对基金业绩的影响、市场所处的特殊环境，一些新基金同样拥有不错的投资机会。

诚如美国《不收费基金投资者》杂志的编辑谢尔登·雅各布斯所说“我相信有动机去寻找早期的获胜者，一旦基金变大，就没有几个好的基金值得选择了！”

旗下基金一周表现

(单位: 元)

基金名称		2010-5-4	2010-5-5	2010-5-6	2010-5-7	周增长率
天弘精选 混合	份额净值	0.5658	0.5813	0.5738	0.5670	0.71%
	累计净值	1.6739	1.7087	1.6919	1.6766	
天弘永利 债券 A	份额净值	1.0042	1.0051	1.0046	1.0061	0.18%
	累计净值	1.0950	1.0959	1.0954	1.0969	
天弘永利 债券 B	份额净值	1.0048	1.0058	1.0052	1.0068	0.19%
	累计净值	1.1042	1.1052	1.1046	1.1062	
天弘永定价 值成长股票	份额净值	1.0505	1.0828	1.0685	1.0542	1.49%
	累计净值	1.2405	1.2728	1.2585	1.2442	
天弘周期 策略股票	份额净值	1.0090	1.0460	1.0360	1.0250	3.22%
	累计净值	1.0090	1.0460	1.0360	1.0250	

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。