

目录

- **天弘视点**.....1
市场自救式行情有望展开
- **市场聚焦**.....2
央行对通胀预期担忧升级
CPI 创 18 月新高 M2 增速连续 5 月回落
欧盟强化成员国财政预算监控
首批套期保值额度获批 机构开唱股指期货大戏
- **理财视界**.....3
拥有的基金数目不要超过一打
- **旗下基金一周表现**.....4

上周世界主要市场指数表现

亚太市场	收盘价	涨跌幅(%)
上证综指	2696.63	0.31
深证成指	10330.14	1.81
沪深 300	2868.02	1.10
恒生指数	20145.43	1.13
日经 225	10462.51	0.94
台湾加权指数	7772.13	2.71
印度 SENSEX30 指数	16994.60	1.34
美洲市场	收盘价	涨跌幅(%)
道琼斯工业指数	10620.16	2.31
纳斯达克指数	2346.85	3.58
标普 500	1135.68	2.23
欧洲市场	收盘价	涨跌幅(%)
伦敦金融时报 100	5262.85	2.73
法国 CAC30 指数	3560.36	4.95
德国 DAX 指数	6056.71	5.98
俄罗斯 RTS 指数	1441.68	1.68

本期撰稿：刘佳章
编辑：陈峥

天弘视点

市场自救式行情有望展开

上周两市股指在连续下跌近 20%后，止跌回稳，多方在沪指 2700 点后展开防御，从市场成交水平来看，场内仍显谨慎。

从宏观层面来看，随着四月份一系列数据的披露，宏观经济稳定运行特征依然明显，虽然 CPI 同比涨幅较前月再有提高，引发市场对于通胀风险控制的担忧，但从市场走势来看，投资者将更多的注意力放在了市场的超跌上。

而从市场的走势来看，房地产、金融、煤炭、有色金属等前期超跌、先跌的板块率先反弹，而医药、军工等前期强势板块表现相对后知后觉。

基于各行业来看，近期表现活跃的行业和个股并非受基本面推动影响，而是出于连续超跌后所引发的“自救式”反弹行情，故而这种行情的延续性能否向好，值得投资者去进一步思考。

从另一个层面来看，伴随市场内部结构性下跌，在沪指 2700 点附近事实上构成了阶段性的内部平衡，因此阶段性底部的构筑将成为市场最为期待的结果。

从上周末的国内外宏观形势来说，欧盟 PIGS 危机进一步加剧导致欧元的持续贬值，美元和黄金再次成为避险资金的最佳选择，而温总理最新的“两难”说预示着宏观经济政策的走向也会成为本周市场关注的焦点。整体而言，本周我们将更期待市场展开自救式的行情。

市场聚焦

央行对通胀预期担忧升级

央行10日发布的《2010年第一季度货币政策执行报告》指出，当前，一些推动价格上涨的因素逐步显现，强化了通胀预期。为此，要通过适当的政策操作，切实管理好流动性和货币信贷总量，发挥货币政策工具在管理通货膨胀预期中的作用，防止房地产等资产价格过快上涨而强化一般消费价格上涨的预期。

(2010年5月11日中国证券报)

CPI 创 18 月新高 M2 增速连续 5 月回落

国家统计局、中国人民银行11日公布的数据显示，4月份，居民消费价格指数(CPI)同比上涨2.8%，创近一年半以来新高，环比上涨0.2%；工业品出厂价格指数(PPI)同比上涨6.8%，比上月扩大0.9个百分点，环比上涨1.0%；人民币贷款增加7740亿元，广义货币(M2)同比增长21.48%，增速连续5个月回落。

(2010年5月12日上海证券报)

欧盟强化成员国财政预算监控

昨日，欧盟委员会出台改革建议，拟强化欧盟财政纪律和成员国经济政策协调，避免希腊债务危机重演。欧盟委员会主席巴罗佐在新闻发布会上表示，欧盟成员国为应对希腊债务危机采取了一系列短期措施，现在应当从这场危机中汲取教训，将目光投向中长期，解决希腊债务危机所暴露出的根本性问题，即欧盟应当加强内部经济治理，推行彻底的改革。

(2010年5月13日证券时报)

首批套期保值额度获批 机构开唱股指期货大戏

中国金融期货交易所5月13日披露，已受理并批准了首批套期保值编码以及相应的套保额度，这意味着投资者将可通过股指期货市场进行套期保值，股指期货正式进入“机构时代”。

(2010年5月14日上海证券报)

理财视界

拥有的基金数目不要超过一打

为了实现投资多元化，对于广大基民而言，如果说 3 只基金是投资数目的最小值，那么 12 只基金应该是个人可投资数目的最大值，换言之不要超过一打。即使拥有大量资产的投资者，用一打的基金也足以能够构建一个多元化的组合。只是现实中，持有超过一打基金的基民并不少见。

拥有太多数目的基金会导致以下几个方面的问题：

首先，拥有几打基金的大多数投资者显然并没有思考过持有策略，也许当他们看了某个广告或者读到关于某只基金的报纸或杂志，就简单的增加了新基金。

持有数十只基金的第二个问题是许多投资将会出现重叠，这意味着并没有达到真正的多元化，反而还要支付更多的费用，因为你要为每只基金付费。为了较好的实现多元化，你需要一组不同投资策略、不同投资兑现的基金。

如果把基金表现的互相关系叫做相关性，如果两只基金百分百相关，他们步伐总是完全一致，那么它们的相关系数为 1，或称完全正相关，比如沪深 300 指数总是与中证 500 指数同步行动，唯一的区别也许购买这两种基金会有的费用上的差别吧。

完全负相关的系数为-1，当然，没有几对投资是完全同步或完全相反运行的，大多数是处于中间的某种状态，但是相关系数越接近 1，它们的业绩表现就会越同步，从投资角度来讲相关系数超过 0.75 的投资就属于高度正相关。这种投资出现在基民的投资组合中是不应该的，因为它们之间会有太多的重叠。

可惜，大多数投资者并不熟悉与此相关性的概念，他们买一组知名的基金，认为已经较好的实现多元化了，他们不知道大的基金都有可能持有由研究报告极力推荐的同样知名的股票。所以，投资者可能买了 10 只基金，分布在不同的基金公司中，却并没有有效实现投资者的多元化。

旗下基金一周表现

(单位: 元)

基金名称		2010-5-10	2010-5-11	2010-5-12	2010-5-13	2010-5-14	周增长率
天弘精选 混合	份额净值	0.5508	0.5358	0.5247	0.5388	0.5457	-3.76%
	累计净值	1.6403	1.6066	1.5818	1.6134	1.6289	
天弘永利 债券 A	份额净值	1.0058	1.0061	1.0051	1.0058	1.0056	-0.05%
	累计净值	1.0966	1.0969	1.0959	1.0966	1.0964	
天弘永利 债券 B	份额净值	1.0065	1.0069	1.0058	1.0066	1.0064	-0.04%
	累计净值	1.1059	1.1063	1.1052	1.1060	1.1058	
天弘永定价 值成长股票	份额净值	1.0127	0.9883	0.9562	0.9807	0.9887	-6.21%
	累计净值	1.2027	1.1783	1.1462	1.1707	1.1787	
天弘周期 策略股票	份额净值	0.9800	0.9490	0.9190	0.9500	0.9720	-5.17%
	累计净值	0.9800	0.9490	0.9190	0.9500	0.9720	

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。