

## 目录

- **天弘视点**.....1  
农行询价考验市场估值体系
  
- **市场聚焦**.....2  
央行：进一步推进人民币汇率形成机制改革  
英拟采取 280 亿英镑紧缩计划  
我国取消部分钢材医药产品等出口退税
  
- **理财视界**.....3  
投资心理学之一——过早卖出好的和过久持有差的
  
- **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	2552.82	1.58
深证成指	10104.83	1.39
沪深 300	2736.29	1.49
恒生指数	20690.79	1.99
日经 225	9737.48	-2.58
台湾加权指数	7474.71	-0.25
印度 SENSEX30 指数	17574.53	0.02

美洲市场	收盘价	涨跌幅(%)
道琼斯工业指数	10143.81	-2.94
纳斯达克指数	2223.48	-3.74
标普 500	1076.76	-3.65

欧洲市场	收盘价	涨跌幅(%)
伦敦金融时报 100	5046.50	-3.89
法国 CAC30 指数	3519.73	-4.54
德国 DAX 指数	6070.60	-2.35
俄罗斯 RTS 指数	1387.66	1.68

本期撰稿：刘佳章  
编辑：陈峥

## 天弘视点

## 农行询价考验市场估值体系

本周农行发行询价区间即将公布，对于市场的整个估值体系而言面临着一次不小的考验，只是从认购金额的倍数来看，确定性较强的是农行发行成功问题不大，关键在于二级市场股价的走势更为牵动人心，从时间上说，对于短期市场走势影响甚微。

同时本周还值得关注的问题是 G20 峰会的召开，关于“政策退出”与“人民币升值”等热点话题将会成为场内投资者关注的重心，而从胡锦涛主席近期的讲话来看，似乎预示下半年政策会有松动迹象。

就市场本身而言，市场依旧在延续横盘整理的方向，多空力量相对平衡，目前来看，由于市场更多的注意力被吸引到汇改与农行上市之中，因此在上述两大事件市场未形成一致意见之前，方向性的选择依然较难出现，整体来看，市场后市依然将会以横盘震荡的形式来发展。

## 市场聚焦

### ■ 央行：进一步推进人民币汇率形成机制改革

中国人民银行新闻发言人表示根据国内外经济金融形势和我国国际收支状况，中国人民银行决定进一步推进人民币汇率形成机制改革，增强人民币汇率弹性。

央行指出，在当前贸易和资本往来多元化的格局下，应以人民币相对一篮子货币的变化来看待人民币汇率水平。随着对外开放程度不断提高，我国主要经贸伙伴已呈现明显的多元化态势。今年1-5月前五位贸易伙伴(欧盟、美国、东盟、日本和我国香港地区)进出口已分别占同期我国进出口总值的16.3%、12.9%、10.1%、9.4%和7.5%。同时，资本往来也呈现多样化和多区域特征。在此背景下，人民币汇率如果盯住单一货币变化，不适应贸易投资货币多元化的需要，也不能反映汇率的实际水平。

(2010年6月21日中国证券报)

### ■ 英拟采取 280 亿英镑紧缩计划

6月21日，英国伦敦，英国首相卡梅伦、副首相克莱格、财政大臣奥斯本与财政部第一副大臣亚历山大在唐宁街10号召开会议，讨论即将于22日公布的紧急财政预算案。据报道，英国财长奥斯本将在22日宣布紧急预算案，预料这将是历来最大的开支削减和增税计划，新政府希望大力减少英国庞大的预算赤字。在这份截至明年3月的新紧急预算案中，英国政府预计会节省高达280亿英镑的开支，国债估计将攀升至1550亿英镑，或相等于国内生产总值的10.5%。奥斯本预料也将宣布冻结福利救济金。

(2010年6月22日上海证券报)

### ■ 我国取消部分钢材医药产品等出口退税

国税总局日前联合下发通知称，自2010年7月15日起将取消部分商品出口退税。对此，专家指出，此次政策调整并不意味着我国外贸政策的全面转变，而是一个非常审慎和有限的调整，主要是为应对节能减排目标的实现和减少贸易摩擦。根据通知，此次出口退税政策调整涉及的商品包括6个种类，包括部分钢材、部分有色金属加工材、银粉、酒精、玉米淀粉，以及部分农药、医药、化工产品和部分塑料及制品、橡胶及制品、玻璃及制品，涉及406个税号。

(2010年6月23日证券时报)

## 理财视界

### 投资心理学之一——过早卖出好的和过久持有差的

对于投资者而言，通常都会遇到过早卖出好股票和过久持有差股票的情况，这对投资者意味着什么呢？过早卖出好股票意味着股票在卖出后依然会继续有好的表现，过久持有差股票意味着这些股票会继续表现不佳。

在投资者卖出一只好股票后，学者奥迪恩研究发现这只股票一般来说能够跑赢市场 2.35%，在同一年份，投资者持有的差股票一般来说会跑输市场 1.06%，投资者倾向于将一种本来可以产生较高回报的股票卖掉，而将一种本来不能产生较高回报的股票留下来。

还有学者马丁·韦伯和科林·卡默勒为他们的学生设计了一个交易模拟实验，他们创造了六种股票来交易，并告诉学生每种股票的前三次关键点上的价格，他们设计的实验做到了股票价格按照趋势波动，也就是涨的股票会继续涨，而跌的股票也可能继续跌。同时他们还向学生们显示了每种股票未来的可能价格。实验结果是，与最大化财富策略背道而驰，学生们很少会在价格低于买入价格时卖出股票，这显示了投资心理学中倾向性效应的存在。

而所谓倾向性效应就是指害怕遗憾和追寻自豪可能会导致投资者倾向于过早卖出盈利的股票，而长时间持有亏损的股票。

而这一效应在市场中的另一体现是，一个公司的好消息会导致股价上升，从而促使更多的投资者卖出（利好出尽是利空的写照），一个公司的坏消息则并不会促使投资者卖出即持有差股票（利空出尽是利好的写照），这与倾向性效应是一致的。

因此对于基金投资者而言，是不是也会犯上述错误呢？

## 旗下基金一周表现

(单位: 元)

基金名称		2010-6-21	2010-6-22	2010-6-23	2010-6-24	2010-6-25	周增长率
天弘精选 混合	份额净值	0.5410	0.5449	0.5431	0.5453	0.5363	0.83%
	累计净值	1.6183	1.6271	1.6230	1.6280	1.6078	
天弘永利 债券 A	份额净值	0.9999	1.0000	1.0000	0.9999	0.9995	0.03%
	累计净值	1.0907	1.0908	1.0908	1.0907	1.0903	
天弘永利 债券 B	份额净值	1.0011	1.0012	1.0012	1.0011	1.0007	0.04%
	累计净值	1.1005	1.1006	1.1006	1.1005	1.1001	
天弘永定价 价值成长股票	份额净值	0.9929	1.0008	0.9980	0.9984	0.9838	0.80%
	累计净值	1.1829	1.1908	1.1880	1.1884	1.1738	
天弘周期 策略股票	份额净值	0.9550	0.9620	0.9610	0.9640	0.9460	0.64%
	累计净值	0.9550	0.9620	0.9610	0.9640	0.9460	

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。