

## 目录

- 天弘视点.....1  
突破前期平台还需加力
  
- 市场聚焦.....2  
逾七成公司业绩预喜 机电医药表现不俗  
银信合作紧急叫停 表外信贷无处藏身  
我国外汇储备过去两年有较好收益  
基金专户可投资股指期货
  
- 天弘新闻.....3  
投资指基面临较好时机  
指基迎来“春播”时
  
- 理财视界.....4  
指数投资添“新丁”
  
- 旗下基金一周表现.....5

## 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	2470.92	3.69
深证成指	9816.86	6.38
沪深 300	2647.10	4.46
恒生指数	20378.66	2.38
日经 225	9585.32	4.15
台湾加权指数	7647.25	4.32
印度 SENSEX30 指数	17833.54	2.13

美洲市场	收盘价	涨跌幅(%)
道琼斯工业指数	10198.03	5.28
纳斯达克指数	2196.45	5.00
标普 500	1077.96	5.42

欧洲市场	收盘价	涨跌幅(%)
伦敦金融时报 100	5132.90	6.09
法国 CAC30 指数	3554.48	6.16
德国 DAX 指数	6065.24	3.96
俄罗斯 RTS 指数	1359.45	1.68

本期撰稿：刘佳章、严昭  
编辑：陈峥

## 天弘视点

## 突破前期平台还需加力

上周欧美经济向好，外围造势，A股反弹，距离前期平台仅一步之遥。

在谈及底部的市场迹象时，预期中的上市公司中报向好会使得市场估值被进一步摊低，连续的缩量、地量揭示了恐慌盘的逐渐释放，基金的仓位水平接近 08 年底，显示机构似乎并无做空动力，更重要的是，农行发行成功，以及西部大开发进入新时期，终于唤醒了市场做多的动力。

当然在距离市场前期平台即将突破之际，投资者仍需思考市场对宏观经济先行指标下调的疑虑是否已经完全消弭？地产调控是否还将持续？央行关于明年第二季度的加息暗示是否会消除市场对于通胀和加息的恐慌等问题是否均已找出答案。

因此探讨短期市场是否能够突破前期平台并非问题的实质，而是我们依然需要找寻终结市场下跌趋势的这些要素能否发生。

因而短期来看，凭借上周市场反弹惯性，本周股指有望尝试上攻前期整理平台，但能否终结今年以来的下跌颓势，仍需场外外力的出现。

本周关注的焦点有二，一系列宏观数据的披露情况，特别是所涉及先行指标的走势；以及农行上市首日的表现和 H 股发行情况。

## 市场聚焦

### ■ 逾七成公司业绩预喜 机电医药表现不俗

截至7月4日，沪深两市有713家上市公司披露了中期业绩预报。其中，中期业绩预增、扭亏或续盈的预喜公司合计550家，占已公布中报预告公司的77%。这些业绩预喜公司主要集中在机械设备、电子元器件、化工、有色金属、医药生物等行业，部分中报预增公司的股价“蠢蠢欲动”。除了业绩预增公司外，中期具备分红潜力的公司也引起了市场关注。

(2010年7月5日中国证券报)

### ■ 银信合作紧急叫停 表外信贷无处藏身

6月1日，银监会紧急召集银信合作业务规模最大的12家信托公司开会，要求部分银信产品规模与发行增速居前的信托公司主动压缩业务规模，并且以后每月银信产品的发行不能超过5月末的规模。而在此次会议之后一个月，银监会即对银信合作作出了严厉的“叫停”，让信托公司有些措手不及。

据悉，为了进一步从制度层面规范银信合作业务，银监会即将出台《信托公司净资本管理办法》。办法初步拟定信托公司净资本不得低于2亿元，不得低于各项风险资本之和的100%，不得低于净资产的40%。

(2010年7月6日上海证券报)

### ■ 我国外汇储备过去两年有较好收益

国家外汇管理局昨日就外汇管理政策热点问题答问时表示，此次国际金融危机可以说是几十年不遇的一场大危机，2008年和2009年是危机冲击最严重的两年，我国外汇储备在实现“保本”的基础上，有了一个比较好的收益。

(2010年7月7日证券时报)

### ■ 基金专户可投资股指期货

中国证监会有关部门负责人7日宣布，基金专户理财业务可以参与股指期货交易，监管机构不对投资目的、投资比例、信息披露等内容进行规定。

(2010年7月8日中国证券报)

## 天弘新闻

### ■ 投资指基面临较好时机

截至6月30日，上证综指报收于2398点，深成指报收于9508点，已接近2008年7、8月水平。天弘基金有关人士认为，目前市场估值已接近2008年金融危机时的水平，股市或已迎来底部区间。对于2007年、2009年表现最风光的指数基金来说，目前已接近投资拐点。

天弘基金表示，当前市场平均估值水平已跌到15倍左右，5月起央行公开操作由净回笼转向净投放，预计信贷投放也将“前紧后松”，下半年市场流动性将明显转好，股指下跌空间有限。综合考虑当前的市场估值、政策面、资金面及上市公司基本面等一系列因素，基本可以判断市场正处于阶段性底部。而这个时点也是投资指数基金的较好时机。基于这种判断，天弘基金设计了一款跟踪经典指数——深成指的指数基金，日前已获得证监会批文，即将于近期公开发行。

(2010年7月1日中国证券报)

### ■ 指基迎来“春播”时

今年以来，伴随市场的持续震荡，“底部论”逐渐成为专业机构和一些投资者的共识。数据显示，近期基金开户数逆市走高，体现了基民“抄底”的热情在持续升温。

天弘基金理财专家分析，从市场估值角度看，目前反映估值水平的重要指标——动态市盈率已低于历史平均水平，2500点附近已经到了一个比较合理的价值区间；从市场情绪角度看，目前市场的悲观情绪已反映得比较充分，并已显示出回暖迹象。总体看来，市场风险已逐步释放，股指继续下探的空间将相当有限。“底部区域”恰是布局指数基金的好时机。较准确反映股指走势的指数基金的优势就非常明显，而深成指的历史涨幅名列前茅，40只成份股也表现出良好的成长性。据悉，天弘深成指基金将于7月8日起正式发行。

(2010年7月7日现代金报)

## 理财视界

### 指数投资添“新丁”

指数基金（Index Fund）采用被动式投资，是一种以拟合目标指数、跟踪目标指数变化为原则，实现与标的指数同步成长的基金品种。

指数基金起源于美国，经过近些年的快速发展，美国的指数基金已发展成一个规模庞大、种类丰富的基金业分支。国内开放式指数基金起步于 2002 年，在 2006 年的股市上涨过程中取得了良好的投资回报。2009 年，随着股市大幅度回升，18 只 2009 年前成立的开放式指数基金的平均收益率达到 83.68%，高于偏股型基金。根据 WIND 资讯，截止 2009 年底，国内已成立 47 只开放式指数基金，指数基金的总份额和资产净值分别占全部开放式偏股型基金总份额和资产净值的比例的 14.85%和 15.37%，指数基金已发展成为国内投资者进行基金投资的重要工具。

投资指数基金可以有效的规避金融市场的非系统风险，由于指数基金分散投资，任何单个股票的波动都不会对指数基金的整体表现构成大的影响，从而规避了个股风险。指数型基金一般采用买入并持有的投资策略，其股票交易的手续费支出会较少，同时基金管理人不必非常积极的对市场进行研究，收取的管理费也会更低。低廉的管理费用在长期来看有助于更高的投资收益。指数基金完全按照指数的构成原理进行投资，透明度很高。基金管理人不能根据个人的喜好和判断来买卖股票，这样也就不能把投资人的钱和其他人做利益交换，杜绝了基金管理人道德行为损害投资人的利益。

日前，天弘基金管理有限公司将推出旗下首只指数基金产品——天弘深证成份指数证券投资基金（LOF），该基金采用被动的指数化投资管理，实现对深证成份指数的有效跟踪。

深证成份指数是以深圳市场股票作为选样范围，选取 40 只 A 股作为样本编制而成的成份股指数，其成份股的取样空间包含深证主板、中小板以及创业板等多层次市场的全部 A 股上市公司。从指数运行的历史情况来看，深证成份指数表现出良好的成长性、收益性和可投资性等特征，在 2003 年至 2009 年底的期间内，深证成份指数的收益率为 396.50%，远高于同期沪深 300 指数的 223.99%，也高于同期深证 100 指数 370.10%的收益水平。天弘深证成份指数基金（LOF）的推出将丰富指数基金产品种类，满足多样化指数投资需求，并为广大投资者参与深圳证券交易所的指数投资提供便利、有效的投资工具。

## 旗下基金一周表现

(单位: 元)

基金名称		2010-7-5	2010-7-6	2010-7-7	2010-7-8	2010-7-9	周增长率
天弘精选混合	份额净值	0.4985	0.5090	0.5142	0.5156	0.5271	5.97%
	累计净值	1.5230	1.5465	1.5582	1.5613	1.5871	
天弘永利债券 A	份额净值	1.0004	1.0011	1.0023	1.0032	1.0044	0.43%
	累计净值	1.0912	1.0919	1.0931	1.0940	1.0952	
天弘永利债券 B	份额净值	1.0018	1.0024	1.0036	1.0045	1.0058	0.44%
	累计净值	1.1012	1.1018	1.1030	1.1039	1.1052	
天弘永定价值成长股票	份额净值	0.9009	0.9184	0.9321	0.9289	0.9455	4.66%
	累计净值	1.0909	1.1084	1.1221	1.1189	1.1355	
天弘周期策略股票	份额净值	0.8730	0.8900	0.8950	0.8970	0.9170	4.92%
	累计净值	0.8730	0.8900	0.8950	0.8970	0.9170	

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。