

目录

■ 天弘视点.....1

震荡筑底进行时

■ 市场聚焦.....2

2010年人民币实际有效汇率升4.72%

电台电视台不得整体上市

本周央票发行暂停 加息预期再起

温家宝：坚定不移搞好房地产调控

10.3% 去年经济增速创三年来新高

被征收房屋价值补偿不得低于市价

■ 理财视界.....4

基金定投也讲究望闻问切

■ 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	2715.29	-2.72
深证成指	2983.46	-3.51
沪深 300	11639.96	-5.32
恒生指数	23876.86	-1.67
日经 225	10274.52	-2.14
台湾加权指数	8954.38	-0.20
印度 SENSEX30 指数	19007.53	0.78
美洲市场	收盘价	涨跌幅(%)
道琼斯工业指数	11871.84	0.72
纳斯达克指数	2689.54	-2.39
标普 500	1283.35	-0.76
欧洲市场	收盘价	涨跌幅(%)
伦敦金融时报 100	5896.25	-1.76
法国 CAC40 指数	4017.45	0.86
德国 DAX 指数	7062.42	-0.19
俄罗斯 RTS 指数	1884.76	0.78

本期撰稿：刘佳章
编辑：蔡练

天弘视点

震荡筑底进行时

上周公布 GDP 及 CPI 等相关宏观数据，使得全球的市场重心从之前的欧债危机转向我国的通胀及未来有可能的货币收紧预期。

毕竟从通胀的环比数据来看没有任何回落的迹象，春节前后加息一次几乎成为市场的共识，另一方面，一月信贷的超额投放使得货币收紧的预期更加强烈，关于一月份流动性偏松的前期一致预期已被推翻，从银行间隔夜拆借利率来看，7 天上升到加权 7% 以上，票据贴现利率亦水涨船高，显示出资金层面的紧张。

从最新的市场资深人士判断来看，乐观的是实体经济对资金吸纳能力的加强是资本市场资金偏紧的主要原因，而伴随实体经济的好转，对上市公司未来盈利的提升奠定了基础。

故而从资金层面而言，在春节尚未到来之际，市场仍将略微偏紧。

A 股市场，上周除高铁板块继续表现独秀之外，最为抢眼的还是去年高估值品种的大幅补跌，很多人理解为受资金紧张影响所致，我们则更倾向于系市场整体估值回落后的板块及行业间构建动态估值平衡的需求，因此从这一角度出发，市场已然进入了震荡筑底阶段，估值及相对估值的回落是重要标志。

同时高铁概念的走强也预示着今年仍将是“结构化行情”的一年，对于基金公司而言，对于新一年市场的结构转化方向上的判断将变得至关重要，受这种结构性行情影响，预期今年小盘规模基金仍值得投资者持续关注。

市场聚焦

■ 2010年人民币实际有效汇率升4.72%

国际清算银行日前发布的数据显示，去年12月，人民币实际有效汇率指数为120.53，较11月升1.67%。2010年全年，人民币实际有效汇率升4.72%。近期，人民币升值速度有所加快。多家机构预测，人民币2011年可能升值4%—6%。人民币升值的国际推动因素主要包括经济体复苏疲弱、失业率高企、实施定量宽松可能持续较长时间。

(2011年1月17日 中国证券报)

■ 电台电视台不得整体上市

国家广电总局新闻发言人吴保安近日表示，国家不允许电台电视台搞整体上市，其必须坚持事业体制和公益性质。他称，要以电台电视台为重点，深化公益性事业改革。改革中，不允许搞跨地区整合，不允许搞整体上市，不允许按频道频率分类搞宣传经营两分开，不允许搞频道频率公司化、企业化经营。而对于电台电视台广告等经营性产业，则要以转企改制为重点，深化经营性产业改革。

(2011年1月17日 中国证券报)

■ 本周央票发行暂停 加息预期再起

央行17日公告，本周暂停中央银行票据发行。这引发市场诸多猜测。有市场人士表示，尽管可以用“保障春节前市场资金充裕”来解释，但在本周公开市场到期资金高达2490亿元、距春节来临还有两周时间的背景下，央票发行暂停，可能意味着新一次加息正在临近。

(2011年1月18日 中国证券报)

■ 温家宝：坚定不移搞好房地产调控

国务院总理温家宝18日上午主持召开国务院第五次全体会议时强调，要坚定不移地搞好房地产市场调控。各级政府要增加投入，保障土地供应，落实保障性住房建设任务。抓紧建立保障性住房使用、运营、退出等管理制度。进一步落实和完善房地产市场调控政策，增加市场有效供给，特别要增加中小套型、中低价位普通商品房供给；加强对市场需求的分类调控，落实好差别化信贷、税收政策，支持居民合理住房消费，抑制投机投资性购房；加强房地产市场监测和 market 行为监管，严厉查处各类违法违规行为。

(2011年1月19日 上海证券报)

■ 被征收房屋价值补偿不得低于市价

国务院总理温家宝19日主持召开国务院常务会议，审议并原则通过《国有土地上房屋征收与补偿条例（草案）》。条例草案规定对被征收人的补偿包括被征收房屋价值的补偿、搬迁与临时安置补偿、停产停业损失补偿和补助、奖励。对被征收房屋价值的补偿不得低于类似房地产的市场价格。取消行政强制拆迁。被征收人超过规定期限不搬迁的，由政府依法申请人民法院强制执行。

（2011年1月20日 证券时报）

■ 10.3% 去年经济增速创三年来新高

国家统计局20日公布，经初步测算，2010年国内生产总值（GDP）为397983亿元，按可比价格计算，比上年增长10.3%，增速创2008年以来新高；居民消费价格（CPI）同比上涨3.3%，其中12月上涨4.6%，为近半年来首度回落。国家统计局局长马建堂在新闻发布会上表示，“2011年我国物价确实存在上涨压力，但把涨幅控制在预期目标范围内是有能力和条件实现的。”

（2011年1月21日 中国证券报）

理财视界

■ 基金定投也讲究望闻问切

中医在长期医疗实践中总结出望、闻、问、切四种论断病症的方法。“四诊”能从盘根错节的乱象中找出问题的症结所在，然后做到对症下药，被历代医学名家尊为“医之纲领”。

当然，无论在什么领域，理论化、系统化的操作理念对实现目标都有重要的价值和意义。基金定投如能借用“望闻问切”四法，对于合理进行基金投资、充分享受投资收益，无疑具有异曲同工之妙。

一、望，中医释义：观气色

定投新解：考察基金公司整体实力

选择口碑较好、实力较强的基金公司，意味着拥有了优质的投研团队和优秀的基金经理，是获得良好收益的重要保障。

二、闻，中医释义：听声音

定投新解：看基金中长期走势

在选择定投产品时，投资者不仅要重视基金的短期收益，也要以长远的眼光看基金的中长期走势。毕竟，市场起伏不定，政策变化莫测，那些经受住时间考验、成绩一直优良的基金就是值得投资者长线关注的对象。

三、问，中医释义：问症状

定投新解：了解基金投资方向

基金定投虽然具有长期投资、降低成本、平摊风险的特点，但并不代表定投时可随意选择。特别在挑选新基金时，投资者要了解所投资基金的投资方向能否很好地把握市场节奏，抓住市场热点可以获得丰厚的回报。

四、切，中医释义：摸脉象

定投新解：分析基金品种与个人投资风格的契合度

一般而言，中青年人的抗风险能力相对较强，可以适当配置股票型基金，而老年人定投则倾向于风险较低的债券型基金。同时，对资金的流动性要求较高的投资者可选择货币型基金。

（2011年1月24日 证券时报网）

旗下基金一周表现

(单位: 元)

基金名称		2011-01-17	2011-01-18	2011-01-19	2011-01-20	2011-01-21	周增长率
天弘精选混合	份额净值	0.6109	0.6187	0.6295	0.6133	0.6107	-3.11%
	累计净值	1.7751	1.7926	1.8168	1.7805	1.7746	
天弘永利债券 A	份额净值	0.9977	0.9977	0.9984	0.9977	0.9968	-0.32%
	累计净值	1.1226	1.1226	1.1233	1.1226	1.1217	
天弘永利债券 B	份额净值	0.9982	0.9982	0.9989	0.9982	0.9973	-0.32%
	累计净值	1.1348	1.1348	1.1355	1.1348	1.1339	
天弘永定价值 成长股票	份额净值	0.9884	0.9963	1.0242	0.9880	0.9930	-2.78%
	累计净值	1.3234	1.3313	1.3592	1.3230	1.3280	
天弘周期策略 股票	份额净值	1.0370	1.0450	1.0760	1.0480	1.0530	-2.14%
	累计净值	1.0790	1.0870	1.1180	1.0900	1.0950	
天弘深成 LOF	份额净值	0.9110	0.9150	0.9370	0.9000	0.9050	-4.54%
	累计净值	0.9110	0.9150	0.9370	0.9000	0.9050	
添利 A	份额净值	1.0040	1.0040	1.0040	1.0040	1.0040	0.00%
	累计净值	1.0040	1.0040	1.0040	1.0040	1.0040	
添利 B	份额净值	0.9980	0.9970	0.9960	0.9950	0.9930	-0.90%
	累计净值	0.9980	0.9970	0.9960	0.9950	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。