

## 目录

### ■ 天弘视点.....1

高位整固、关注风格转换

### ■ 市场聚焦.....2

1月CPI涨幅低于预期 货币信贷增速回落

银监会紧盯融资平台贷款与房贷

纽交所德交所合并谈妥 全球最大交易所诞生

北京楼市调控新政出台

### ■ 理财视界.....3

购买理财产品宜分散风险 关注长短期限搭配

### ■ 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	2,899.79	2.56
深证成指	3,211.88	2.91
沪深 300	12,613.11	2.61
恒生指数	23,595.24	3.36
日经 225	10,842.80	2.24
台湾加权指数	8,843.84	2.72
印度 SENSEX30 指数	18,211.52	2.72
美洲市场	收盘价	涨跌幅(%)
道琼斯工业指数	12,391.25	0.96
纳斯达克指数	2,833.95	0.87
标普 500	1,343.01	1.04
欧洲市场	收盘价	涨跌幅(%)
伦敦金融时报 100	6,082.99	0.33
法国 CAC40 指数	4,157.14	1.36
德国 DAX 指数	7,426.81	0.75
俄罗斯 RTS 指数	1,868.40	-0.72

本期撰稿：刘佳章  
编辑：蔡练

## 天弘视点

### 高位整固、关注风格转换

周末存款准备金率继去年以来第八次上调，创下历史新高，成品油价格也有所提高，似乎新一轮紧缩政策再度来临。

但我们认为经济与政策的大趋势并未发生根本改变，此轮调整也并未超出市场预期，只要通胀的新涨价没有确定见顶，上调存款准备金率都是控制通胀上升紧缩政策的一个节点，同时，前期三次加息之后，负利率情况有所缓解，活期化趋势减弱，资金回流银行也缓解了银行间资金紧张的局面，加之 3 月份约 6670 亿的央票到期资金，也都决定本次上调准备金率的执行层面条件是具备的，可以视其为对冲资本金投放过多的公开市场操作政策。

而考虑到已经兑现的一系列的紧缩政策肯定具有累积效应，即在控制经济上升动力过猛，从而控制通胀的新涨价因素太大是有好处的，简言之管理层在用“矫枉过正”的方法去控制通胀，故而我们关于后期通胀失控的概率很小的判断不会随此次上调准备金率而发生变化。

从市场内部来看，考虑到周期品种的此轮反弹幅度已经不小，部分品种会存在慢慢减持的可能，而消费品的相对配置价值会逐步体现（毕竟大部分消费品回落的幅度已经超过 20%），因此本周市场存在风格转换、高位整固的可能，投资者可关注。

## 市场聚焦

### ■ 1月CPI涨幅低于预期 货币信贷增速回落

国家统计局15日公布的数据显示,1月份全国居民消费价格总水平(CPI)同比上涨4.9%,涨幅比上月提高0.3个百分点,但并未突破5.1%的前期高点及此前市场预期。中国人民银行同日公布的数据显示,1月份我国人民币贷款增加1.04万亿元,受监管部门加强信贷调控影响,当月货币信贷增速双双回落。

(2011年2月16日 中国证券报)

### ■ 银监会紧盯融资平台贷款与房贷

银监会近期下发了《关于进一步推进改革发展加强风险防范的通知》,警示地方融资平台风险、房地产信用风险、操作风险、市场风险、流动性风险以及代销保险六大风险,严控地方融资平台贷与房贷。

(2011年2月16日 上海证券报)

### ■ 纽交所德交所合并谈妥 全球最大交易所诞生

纽约泛欧交易所和德意志证券交易所15日宣布,双方已经就业务合并事宜达成最终协议,将联合组成全球最大的交易所运营商。这次两强之间的联盟将建立起一个跨越美国、德国、法国、荷兰和葡萄牙的全球最大证券和金融衍生产品交易平台,垄断90%以上的欧洲期货和衍生品市场,从而彻底改变交易所之间的竞争格局。

(2011年2月16日 证券时报)

### ■ 北京楼市调控新政出台

17日,北京楼市调控新政出台。其中,对已拥有2套及以上住房的北京市户籍居民家庭、拥有1套及以上住房的非北京市户籍居民家庭,对无法提供北京市有效暂住证和连续5年(含)以上在北京市缴纳社会保险或个人所得税缴纳证明的非北京市户籍居民家庭,暂停在北京市向其售房。

(2011年2月17日 证券时报)

## 理财视界

### ■ 购买理财产品宜分散风险 关注长短期限搭配

投资理财市场上有一句名言：“不要把所有鸡蛋都放在一个篮子里。”此话讲的是分散风险的道理，包括在各种投资市场之间分摊，也包括在某类理财产品的各个细分产品之间分散风险。在银行理财市场上，这个理财方法也同样适用。

日前，央行再度上调存款准备金率，货币政策回归稳健的步伐十分坚定。虽然刚加息不久，但银行存贷款基准利率的再度上调也只是早晚的事，随着某些关键时点的临近，加息预期还会升温。专家表示，加息将直接促进银行理财产品收益率的上涨，特别是债券与货币市场类、信贷类、票据资产类等稳健性产品的收益率。这些产品稳则稳矣，但如果投资者把所有银行理财产品都投入其中，便略显保守，因此，不妨用部分银行理财产品的购置资金买入风险相对较高的产品，如结构性产品。

在结构性产品中，挂钩商品的结构性产品受到专业人士的看好，其主要背景是全球流动性充裕环境中的商品“盛宴”。受各国政府宽松经济政策，尤其是美国第二轮量化宽松货币政策的影响，2011年全球货币流动性泛滥的问题依然严峻，资产价格泡沫化持续引人关注。因此，大宗商品市场很有可能成为这些流动性资本的“获利场”，挂钩于大宗商品及其相关资产的结构性理财产品也有望受益于商品的涨价。“若将结构性理财产品粗略地划分为看涨型和看跌型两类来看，目前我国商业银行发行的结构性理财产品大多设计为看涨型。因此，大宗商品价格的上涨将利好挂钩于黄金、原油、农产品、贵金属等商品及相关资产的结构性理财产品。”普益财富的研究员指出。

虽然本轮经济周期中已经加息三次，但人民币存款的利率仍然较低，通胀环境下实际负利率的状况仍未完全改观。这种时候，投资者也可考虑在币种上对存款的风险进行分散。例如，澳元是高息货币，澳元定期存款利率很有吸引力。但同时，澳元汇价波动性大，澳元存款和澳元理财产品的汇率风险明显大于人民币和美元理财产品。与人民币理财产品相比，外币理财产品的收益和风险主要在于利率和汇率。

据统计，2010年到期的一年以上结构性理财产品中，人民币结构性理财产品平均到期年收益率为3.19%，美元结构性理财产品平均到期年收益率为10.35%，澳元结构性理财产品平均到期年收益率为4.63%，日元结构性理财产品平均到期年收益率为-5.68%。可见，不同币种的理财产品会有相差很大的收益表现。投资者在购买理财产品前应当“货比三家”。

分散银行理财产品的风险，还应关注产品的长短期限搭配、投资目标市场在发达经济体市场和新兴市场之间的平衡等。

(2011年2月22日 上海金融报 作者：周轩千)

## 旗下基金一周表现

(单位: 元)

基金名称		2011-02-14	2011-02-15	2011-02-16	2011-02-17	2011-02-18	周增长率
天弘精选混合	份额净值	0.6428	0.6414	0.6451	0.6431	0.6405	1.18%
	累计净值	1.8466	1.8435	1.8518	1.8473	1.8415	
天弘永利债券 A	份额净值	0.9948	0.9941	0.9948	0.9953	0.9934	-0.11%
	累计净值	1.1197	1.1190	1.1197	1.1202	1.1183	
天弘永利债券 B	份额净值	0.9957	0.9951	0.9957	0.9962	0.9943	-0.11%
	累计净值	1.1323	1.1317	1.1323	1.1328	1.1309	
天弘永定价值 成长股票	份额净值	1.0494	1.0547	1.0745	1.0864	1.0681	3.93%
	累计净值	1.3844	1.3897	1.4095	1.4214	1.4031	
天弘周期策略 股票	份额净值	1.1300	1.1370	1.1630	1.1750	1.1590	4.41%
	累计净值	1.1720	1.1790	1.2050	1.2170	1.2010	
天弘深成 LOF	份额净值	0.9840	0.9820	0.9950	0.9880	0.9750	2.42%
	累计净值	0.9840	0.9820	0.9950	0.9880	0.9750	
添利 A	份额净值	1.0070	1.0070	1.0070	1.0070	1.0070	0.10%
	累计净值	1.0070	1.0070	1.0070	1.0070	1.0070	
添利 B	份额净值	0.9920	0.9910	0.9900	0.9900	0.9890	-0.20%
	累计净值	0.9920	0.9910	0.9900	0.9900	0.9890	

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。