

目录

- **天弘视点**.....1
看油价、看 PMI、看市场情绪

- **市场聚焦**.....2
高物价下，成品油价艰难上调
银监会将于近期出台四大监管新工具
央行对 40 多家银行运用差别准备金工具
纽约油价破百 A 股独秀全球

- **天弘新闻**.....3
天弘添利 A 即将打开申购

- **理财视界**.....4
天弘基金：大举入市时点尚未到来

- **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	2,878.56	-0.73
深证成指	12,633.88	0.16
沪深 300	3,197.62	-0.44
恒生指数	23,012.37	-2.47
日经 225	10,526.76	-2.91
台湾加权指数	8,599.65	-2.76
印度 SENSEX30 指数	17,700.91	-2.80

美洲市场	收盘价	涨跌幅(%)
道琼斯工业指数	12,130.45	-2.10
纳斯达克指数	2,781.05	-1.87
标普 500	1,319.88	-1.72

欧洲市场	收盘价	涨跌幅(%)
伦敦金融时报 100	6,001.20	-1.34
法国 CAC40 指数	4,070.38	-2.09
德国 DAX 指数	7,185.17	-3.25
俄罗斯 RTS 指数	1,932.82	3.45

本期撰稿：刘佳章
编辑：蔡练

天弘视点

看油价、看 PMI、看市场情绪

相信本周全世界的投资者依然会将目光放在中东特别是利比亚最新的局势上面，因为国际原油在创下三年来单周油价最大涨幅后，变数依然很大，依然很难量化油价对经济的影响，而高油价持续时间的长度会决定美国以及全球各大经济实体的走势，会影响通胀判断的预期、会加大央行政策的摇摆等等。

同时本周各国新一轮 PMI 数据也将公布，国内的环比与同比数据会继续修正国内机构投资者对于周期切换的判断和时间表，同时对于市场情绪而言也会有着直接的刺激作用，毕竟客观来说，国内投资群体近年来最大的提升就是对于宏观经济数据越来越敏感，股指相对宏观经济走向也越来越贴近，而市场情绪对于短期股指的涨跌也越来越直接，特别是在上周市场走出高位调整的态势之后，PMI 指标对于场内情绪，对于短期股指会意义更大。

从市场热点方面来看，随着年报披露进入最后一个自然月，业绩的兑现一方面会促成新的场内热点形成，也会促成高估值品种“见光死”现象频发，而投资品与消费品是否进行新的切换、场内资金流向何处也会变得日益清晰，相信成熟的投资者会抓住年报披露的截止日寻找新的机会。

整体来看，我们认为阿拉伯国家的问题短时间内仍难平息，国际原油价格会伴随投机资金的获利了结而出现短时的调整，但高油价会在一定时间内持续，新兴市场包括中国在内通胀面临着新形势的考验，但基于市场盈利预期乐观，市场目前在高位维持箱体强势震荡的可能性依然较大。

市场聚焦

■ 高物价下，成品油价艰难上调

中国再次用行动证明成品油定价机制仍在发挥效用。2月19日，国家发改委宣布从2月20日零时起，国内汽柴油最高零售价每吨上调350元。由此，全国93号汽油和0号柴油均价分别提高0.28元/升和0.30元/升。这是今年以来的首次成品油价格调整，也是在调价“窗口”打开将近1个月后的调价兑现，但调幅被适当压缩。

(2011年2月21日 上海证券报)

■ 银监会将于近期出台四大监管新工具

银监会21日晚间通知，银监会正在就利用四大监管新工具，对商业银行实施新的审慎监管框架起草指导性文件，并将于近期出台。四大监管新工具即资本充足率、动态拨备率、杠杆率、流动性比率，是银监会自2009年底结合国际银行业监管改革趋势，开始制定的一系列定量监管指标，将构成中国银行业新的风险监管框架。随着去年年底巴塞尔协议III正式发布，银监会着手制订的四大监管新工具也被业界称为中国版“巴塞尔III”。

(2011年2月22日 上海证券报)

■ 央行对 40 多家银行运用差别准备金工具

央行有关人士22日透露，2011年以来，央行在货币信贷调控中运用差别准备金动态调整工具，已对40多家资本充足率较低、信贷增长过快、顺周期风险隐患增大的地方金融机构实施了差别准备金要求。

(2011年2月23日 中国证券报)

■ 纽约油价破百 A股独秀全球

受到中东、北非局势刺激，国际油价过去两天连续飙升，纽约油价周四盘中强势突破100美元，伦敦油价直逼120美元大关。高油价继续对全球股市带来压力，周四的亚太市场几乎全线下跌，仅中国内地股市逆势走高。

(2011年2月25日 上海证券报)

天弘新闻

■ 天弘添利 A 即将打开申购

3月2日，天弘添利A将开放申购，工行、邮储银行等机构有售。该基金具有保本特征，享有1.3倍一年期定存利率的年化收益率，以此次央行加息后的一年期定期存款利率3%计算，持有添利A的年化收益率将达到3.9%，收益远远高于存款利息，可有效抑制物价上涨带来的资产损失。

一旦央行再次加息，其收益率也将随之“水涨船高”。该产品以三个月为一个投资周期，每三个月打开一次，投资人可自由申赎；投资门槛起点仅1000元；此外，成本低廉也是添利A另一大特点，无申购费，持有1个周期以上也将免除赎回费。

专家分析指出，与同类低风险产品比较，添利A的收益具有确定性，且处于同类产品的较高水平，可谓是目前市场上现有低风险产品的升级版。因此，添利A可作为银行存款、银信产品、货币基金等的替代投资产品。尤其是在目前的通胀环境下，该产品有能力为投资者筑起抵御通胀的“高墙”，实现资产的保值增值。

（2011年2月24日 中国证券报）

理财视界

■ 天弘基金：大举入市时点尚未到来

从A股市场来看，“经济见底”、“通胀见顶”与“紧缩政策见顶”是A股走牛的必要条件。然而，目前的宏观环境并不完全具备这些条件，尤其是通胀对后市大盘上攻的压力依旧不减。天弘基金认为，目前通胀与政策紧缩均未见顶，大规模配置的时点尚未到来，但同时需求明显下跌与通胀失控的概率依然较小，如果市场出现短暂下跌后，仍有反弹动力，因此，大规模系统性下跌的风险亦不存在。

天弘基金表示，根据今年1-2季度通胀控制程度与政策紧缩的复杂关系，从持有角度而言，投资者可以考虑选择受政策调控影响较小、增长较稳定且受政策支持的股票进行配置，这些上市公司大多市场占有率较高、品牌认知度较强，客户关系较为稳定，资金实力雄厚，如消费领域的龙头公司。同时，得益于“十二五”规划政策的机械和设备制造业，以及国家重视的粮食安全问题、如农业种子等股票，也存在着投资机会，可以相机抉择。此外，一定阶段内，可选择基本面较好的资源、周期品种，而对于消费领域的高估值小股票和主题与题材类的品种要保持高度警惕。鉴于国内宏观经济不确定性因素依然存在，天弘基金判断市场整体将以震荡为主。就目前来说，投资者不必过于悲观，可以积极把握A股的结构行情以及受益于政策及“十二五”规划的投资品种，把握住介入时机以及逢低降低成本的机会。

（2011年2月23日 浙江在线-今日早报）

旗下基金一周表现

(单位: 元)

基金名称		2011-02-21	2011-02-22	2011-02-23	2011-02-24	2011-02-25	周增长率
天弘精选混合	份额净值	0.6480	0.6350	0.6374	0.6393	0.6399	-0.09%
	累计净值	1.8583	1.8291	1.8345	1.8388	1.8401	
天弘永利债券 A	份额净值	0.9948	0.9897	0.9885	0.9891	0.9889	-0.45%
	累计净值	1.1197	1.1146	1.1134	1.1140	1.1138	
天弘永利债券 B	份额净值	0.9958	0.9907	0.9895	0.9901	0.9899	-0.44%
	累计净值	1.1324	1.1273	1.1261	1.1267	1.1265	
天弘永定价值 成长股票	份额净值	1.0955	1.0677	1.0705	1.0684	1.0737	0.52
	累计净值	1.4305	1.4027	1.4055	1.4034	1.4087	
天弘周期策略 股票	份额净值	1.1840	1.1560	1.1600	1.1690	1.1770	1.55%
	累计净值	1.2260	1.1980	1.2020	1.2110	1.2190	
天弘深成 LOF	份额净值	0.9930	0.9640	0.9660	0.9720	0.9760	0.10%
	累计净值	0.9930	0.9640	0.9660	0.9720	0.9760	
添利 A	份额净值	1.0070	1.0070	1.0070	1.0070	1.0080	0.10%
	累计净值	1.0070	1.0070	1.0070	1.0070	1.0080	
添利 B	份额净值	0.9880	0.9860	0.9850	0.9870	0.9850	-0.40%
	累计净值	0.9880	0.9860	0.9850	0.9870	0.9850	

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。