

目录

■ 天弘视点.....1

“余震”

■ 市场聚焦.....2

房产税试点暂时不会推广

易纲：“双率”都有调整可能

证监会：平衡市场供需关系需要顶层设计

社保规模将超万亿 入市资金会更多

住建部：房租调控是房价调控一部分

目前通胀预期平稳 利率调整非仅盯CPI

■ 天弘新闻.....4

今年仅一成多股基跑赢沪指

■ 理财视界.....5

天弘基金：股市有望在二季度后转好

■ 旗下基金一周表现.....6

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	2933.80	-0.29
深证成指	12848.02	-0.36
沪深 300	3247.38	-0.71
恒生指数	23249.78	-0.68
日经 225	10254.43	-4.11
台湾加权指数	8567.82	-2.47
印度 SENSEX30 指数	18174.09	-1.69

美洲市场	收盘价	涨跌幅(%)
道琼斯工业指数	12044.40	-1.03
纳斯达克指数	2715.61	-2.48
标普 500	1304.28	-1.28

欧洲市场	收盘价	涨跌幅(%)
伦敦金融时报 100	5828.67	-2.70
法国 CAC40 指数	3928.68	-2.28
德国 DAX 指数	6981.49	-2.75
俄罗斯 RTS 指数	1929.59	-4.13

本期撰稿：刘佳章
编辑：蔡练

天弘视点

“余震”

日本强震，使得其北部地区生产势必停止，从最新的消息来看，相关化工、半导体产能已经受到了地震的影响，相信这对本周 A 股相关行业必定会产生联动效应，核电板块受负面冲击影响较大，部分化工子行业及半导体行业会受益因产能下降价格上涨的短期效应。

灾难面前，生命平等而珍贵，从历史的经验来看，这种灾难所造成的经济因停产而出现收缩多属暂时性的（1-2 个月左右），之后经济将会恢复正常运行，而相关灾后重建在中期也可以增加需求，故而，此次日本强震对国内这部分行业的波动也是暂时性的。

同时，伴随 2 月份宏观数据的披露，市场也将经受需求减弱的“余震”冲击，虽然从 GDP 来看，出现了环比下降的局面，但从整个宏观大局来看，这种下降是前期为控制通胀而推出的一系列紧缩政策的必然显现，是“减弱”而非“衰退”，因此将宏观数据进行环比折年率计算，加大市场恐慌情绪的做法我们并不赞同，同时对于通胀我们依然维持是“控制”而非“消除”的判断。

整体来看，本周国外宏观环境变化颇多，国内也将受宏观数据“余震”影响，市场维持震荡的可能性较大，而未来短期趋势依然取决于当前市场的流动性。

市场聚焦

■ 房产税试点暂时不会推广

国家税务总局局长肖捷5日在参加黑龙江代表团第一次全体会议间隙接受中国证券报记者独家采访。当被问及房产税年内会不会向其他城市或全国推广时，他表示，有关房产税目前主要是总结两试点城市经验，尚未得知北京和深圳被列入下一批房产税试点城市的信息。

关于个税起征点和级次级距的具体标准，肖捷表示，目前尚在研究讨论中，尚未最终确定。

(2011年3月7日 中国证券报)

■ 易纲：“双率”都有调整可能

中国人民银行副行长、国家外汇管理局局长易纲5日表示，央行将通过调整存款准备金率、利率“双率”等货币政策工具，来把流动性调整到一个比较合适的水平。此外，他预计今年人民币汇率会保持基本稳定。

易纲表示，货币工具箱里有价格工具，也有数量工具。存款准备金率既可以看作是一个数量工具，同时也是一个市场性工具，会影响资金的价格。下一步不排除央行使用工具箱中的任何工具，未来“双率”都存在调整的可能。

(2011年3月7日 中国证券报)

■ 证监会：平衡市场供需关系需要顶层设计

全国政协委员、中国证监会主席助理朱从玖昨日在京表示，“十二五”期间，在规划、平衡市场供需方面，需要顶层设计；特别是在加大资金供给方面，“还是要花力气，要做宏观的设计”。他说，提高直接融资比重也需要资金结构的调整，提高养老金投资比重是未来的一个着力点。

(2011年3月8日 上海证券报)

■ 社保规模将超万亿 入市资金会更多

3月8日，全国社会保障基金理事会理事长戴相龙在北京国贸大厦接受证券时报记者采访时表示，今年全国社会保障基金将至少增加1000多亿元的新投资。在按目前四成多投资债券、

三成投资股市、两成多投资股权的资产配置比例基础上，将适当扩大对股权投资基金（PE）的投资和海外投资比重。

（2011年3月9日 证券时报）

■ 住建部：房租调控是房价调控一部分

住房和城乡建设部副部长齐骥 9 日表示，今年保障房总量将首次超过商品房，建经济适用房时市县政府要无偿划拨土地。此外，租金是房价调控的一部分。

（2011 年 3 月 10 日 中国证券报）

■ 目前通胀预期平稳 利率调整非仅盯 CPI

统计局公布的数据显示，2 月份的消费者物价指数（CPI）同比增长 4.9%，略高于市场预期。周小川表示，在国民经济应对全球经济危机成功复苏后，通货膨胀也有所提高，在这种情况下，利率政策肯定是一个重要工具。

（2011 年 3 月 12 日 上海证券报）

天弘新闻

■ 今年仅一成多股基跑赢沪指 14 只收益率 5%及以上

股票型基金在股市大幅震荡之中挣扎前行。天相数据最新的统计数据显示，今年来仅有一成多股基跑赢了上证指数 3.45% 的涨幅，其中能取得正收益的也仅占一半。在取得正收益的基金中，收益率在 5% 及以上的有 14 只。

据天相数据统计，今年以来截至 2 月底，主动股票型基金收益率最高的 10 家基金公司平均收益率为 3.37%，依次是中海、天弘、宝盈、信达澳银、诺德、诺安、鹏华、银华、南方和长信。而 2010 年的前 10 名分别是华商、摩根士丹利华鑫、东吴、金鹰、嘉实、天弘、农银汇理、大成、信诚、泰达宏利。在这两次排名当中，业绩都排在前十位的只剩下天弘基金一家。

市场分析认为，2010 年中小盘股票主导了上涨行情，在大盘下跌 15% 的同时，很多中小盘股票涨势惊人，投资于中小盘、善于发现成长股机会的基金取得了骄人成绩。然而 2011 年初，CPI 高企、央行进入加息通道，紧缩的货币政策改变了市场预期，去年大涨的中小盘股由于估值过高而遭遇重挫，让很多去年排名靠前的基金损失巨大，反而是布局大盘蓝筹股的基金表现更好。此外，板块和风格的轮换，也使基金公司投研能力面临严峻考验，只有善于发现市场和政策变化，及时适当调整投资方向和策略的公司和基金，才能在不同的市场背景下都站稳脚跟。以天弘旗下的天弘周期策略为例，该基金之所以在 2010 年和 2011 年持续保持稳定收益，除了资产规模相对较小、仓位控制灵活等特点外，在行业的配置选择上，去年重仓生物医药、环保、有色金属、信息技术等行业，远离了严重拖后腿的金融保险股；今年以来，他们较好地抓住了市场变化，适时改善了持股结构，也就是说，该基金今年前两个月依靠积极地调整策略，保持了良好的业绩。

(2011 年 3 月 9 日 京华时报 记者敖晓波)

理财视界

■ 天弘基金：股市有望在二季度后转好

天弘基金近日表示，A股市场经过1月份的调整后，虽然在2月份有所反弹，但综合当前实体经济和流动性的情况，A股市场出现大的趋势性行情概率依然较低。随着宏观经济形势的明朗和通胀的有效控制，投资者可寄希望于A股在二季度后慢慢转好。

天弘基金分析，从影响股市走势的三个因素来看，A股市场好转，必须实现经济见底、通胀见顶与政策紧缩见顶的宏观组合，这一组合有望在二季度后实现。

伴随着连续的加息，在负利率情况有所改善的情形下，一系列紧缩政策对于总需求的压制也会慢慢体现出来，这对于控制通胀新涨价动力会起到明显的效果。因此，虽然年内通胀中枢水平有望持续抬升，但通胀失控的概率会大大降低，未来政策也将趋于温和。

今年是“十二五”规划开局之年，从经济周期的演进来看，中国经济也有望进入新一轮主动补库存的中周期，经济有望实现在二季度触底。伴随这一共识的提升，预期对于市场情绪将会起到正面推动作用。而从市场活跃的诸如装备制造、高铁概念及建筑建材等板块的良好表现来看，也能够对上述判断加以佐证，市场运作思路正处于温和的估值提升阶段。在选股上，短期建议适当追逐弹性，如选择周期品等；中期则看成长，选择高端装备制造、新能源以及受益于“十二五”规划的相关行业。

（2011年3月8日 中国证券报 记者余喆）

旗下基金一周表现

(单位: 元)

基金名称		2011-03-07	2011-03-08	2011-03-09	2011-03-10	2011-03-11	周增长率
天弘精选混合	份额净值	0.6417	0.6412	0.6438	0.6455	0.6428	0.78%
	累计净值	1.8442	1.8430	1.8489	1.8527	1.8466	
天弘永利债券 A	份额净值	0.9935	0.9940	0.9949	0.9940	0.9914	-0.19%
	累计净值	1.1184	1.1189	1.1198	1.1189	1.1163	
天弘永利债券 B	份额净值	0.9946	0.9952	0.9961	0.9952	0.9926	-0.18%
	累计净值	1.1312	1.1318	1.1327	1.1318	1.1292	
天弘永定价值 成长股票	份额净值	1.0968	1.0954	1.1046	1.0990	1.0916	0.76%
	累计净值	1.4318	1.4304	1.4396	1.4340	1.4266	
天弘周期策略 股票	份额净值	1.2060	1.2030	1.2140	1.2010	1.1890	0.00%
	累计净值	1.2480	1.2450	1.2560	1.2430	1.2310	
天弘深成 LOF	份额净值	1.0120	1.0130	1.0140	1.0030	0.9910	-0.40%
	累计净值	1.0120	1.0130	1.0140	1.0030	0.9910	
添利 A	份额净值	1.0010	1.0010	1.0010	1.0010	1.0010	0.10%
	累计净值	1.0090	1.0090	1.0090	1.0090	1.0090	
添利 B	份额净值	0.9990	0.9980	1.0010	1.0000	0.9980	0.20%
	累计净值	0.9990	0.9980	1.0010	1.0000	0.9980	

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。