

## 目录

### ■ 天弘视点.....1

市场生机构筑估值平衡

### ■ 市场聚焦.....2

央行4月5日起加息0.25个百分点

3月PMI小幅回升

成品油价年内第二次上调

央行官员：今年流动性过剩局面难以缓解

人民币汇率升破6.55关口

欧央行率先加息 发达经济体宽松政策拐弯

### ■ 理财视界.....4

加息后三类人不宜提前还贷

### ■ 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	3030.02	2.11
深证成指	13036.23	2.65
沪深 300	3353.36	2.46
恒生指数	24396.07	2.50
日经 225	9768.08	0.61
台湾加权指数	8894.54	2.18
印度 SENSEX30 指数	19451.45	0.16
美洲市场	收盘价	涨跌幅(%)
道琼斯工业指数	12380.05	0.03
纳斯达克指数	2780.42	-0.33
标普 500	1328.17	-0.32
欧洲市场	收盘价	涨跌幅(%)
伦敦金融时报 100	6055.75	0.76
法国 CAC40 指数	4061.91	0.18
德国 DAX 指数	7217.02	0.52
俄罗斯 RTS 指数	2123.56	2.25

本期撰稿：刘佳章  
编辑：蔡练

## 天弘视点

### 市场生机构筑估值平衡

算是段子，利比亚油田被毁，国际油价窜上 112 美元/桶，而利比亚自己加油站的汽油仍只卖 35 美分一加仑，从中不难看出热钱投机因素对油价的影响有多么显著，而就在当前欧洲央行加息，日本强余震、日元贬值、美国政府险些关闭的宏观背景下，农产品、大宗商品、贵金属、油价却一飞冲天，显示出风险资本情绪乐观，增杠杆，增回报行为显著。

对于国内 A 股而言，这种乐观的情绪预计仍将在本周继续延续，虽然本周已经进入到数据披露周，出口逆差数据也让人为之一惊，但总体而言，场内资金的风险偏好却正在发生实质的改变，从银行、地产、钢铁等权重蓝筹板块表现来看，场内资金有序流入低估值板块迹象依然明显，而创业板、中小板等高估值品种本周预期将依然面临一定的抛压。

这种场内资金风险偏好转移现象的发生，意味着市场正在构筑新的估值平衡，低估值蓝筹品种持续性会得以加强直至中小盘对大盘股的估值溢价回落到一定的时候，而在这一目标达成前，考虑到股价的弹性，周期性蓝筹品种有望保持活跃，而一些成长性强的蓝筹品种如食品饮料等成为第二梯队。

整体而言，当前市场情绪较为乐观，虽然有加息影响，但场内的估值驱动波段行情的走势依然能够延续，短期市场维持强势震荡的概率较大。

## 市场聚焦

### ■ 央行4月5日起加息0.25个百分点

中国人民银行4月5日宣布，自4月6日起，金融机构一年期存贷款基准利率分别上调0.25个百分点。其他各档次存贷款基准利率及个人住房公积金贷款利率相应调整。其中，三年期以上贷款利率上调0.20个百分点，幅度小于同期存款利率。

(2011年4月6日 中国证券报)

### ■ 3月PMI小幅回升

中国物流与采购联合会(CFLP)日前公布数据显示，3月制造业采购经理人指数(PMI)因季节性因素终止此前连续三个月跌势，由上月的52.2%升至53.4%，但升幅较为平缓，显示当前我国经济在向宏观调控的预期方向发展，但经济平稳增长的趋势仍需要进一步巩固。

(2011年4月6日 上海证券报)

### ■ 成品油价年内第二次上调

国家发改委7日再次上调成品油最高零售价格。其中，汽油上涨500元/吨、柴油上涨400元/吨，即汽油价格平均涨0.37元/升，柴油价格平均上涨0.34元/升。这是国家发改委今年以来第二次调价，此次调价是成品油定价机制出台后调整幅度较大的一次。

(2011年4月7日 中国证券报)

### ■ 央行官员：今年流动性过剩局面难以缓解

据媒体报道，中国人民银行官员6日表示，今年流动性过剩局面难以缓解，央行对冲外汇占款和公开市场到期量的压力加大。前期货币超发造成较大通胀压力，通胀形势不容乐观，今年货币信贷调控形势依然严峻。中国需要关注国外主要央行货币政策取向的变化。

(2011年4月7日 中国证券报)

## ■ 人民币汇率升破 6.55 关口

中国外汇交易中心周三公布，2011年4月6日银行间外汇市场人民币汇率中间价为：1美元对人民币6.5496元，该中间价较前一交易日走低31个基点，在突破6.55整数关口的同时，人民币汇率再创汇改以来新高。统计数据进一步显示，2011年以来，人民币对美元已累计升值1.12%。

（2011年4月7日 中国证券报）

## ■ 欧央行率先加息 发达经济体宽松政策拐弯

4月7日，欧洲央行宣布将基准利率由1%的历史低点，上调25个基点至1.25%，这是2008年7月以来该行首次加息。自金融危机以来，欧美央行相继实施了超常规的货币政策。但在全球经济持续复苏、中东北非局势持续动荡推高能源价格的背景下，全球通胀水平上升，欧洲央行正式宣告发达经济体超宽松货币政策迎来“拐点”。

（2011年4月8日 证券时报）

## 理财视界

### ■ 加息后三类人不宜提前还贷

4月6日起，根据中国人民银行最新决定，金融机构人民币存贷款基准利率上调。其中，金融机构一年期存贷款基准利率分别上调0.25个百分点，其他各档次存贷款基准利率及个人住房公积金贷款利率相应调整。这是今年以来的第二次加息，市场普遍认为已经进入加息通道。那么，房贷又该如何调整？

针对是否应该提前还贷，理财专家认为，提前还贷的确可以减少利息，但主要是看自己的实际情况，比如是否有偿还能力，是否有更好的投资渠道等。

专家们普遍认为，三类贷款者不必提前还贷。第一种是之前拿到7折优惠利率的客户，这些客户虽然同样面临加息的压力，但实际上加息后，利率折扣的优势会更加明显。“已经申请到的利率折扣是不会取消的，就算是加息后，银行也会在新利率的基础上打7折，这对客户相当难得。”一位银行经理表示。

第二种是已经进入还款中期的消费者。目前多数房贷族用的都是等额本息还款法，即月供数额一定，但是月供中的利息占比会越来越小，本金占比越来越多，如果已经到了还款中期，多数利息已经给了银行，就不必再提前还款了。

第三种则是目前有稳定的高收益的投资项目，何必提前还贷呢？

（2011年4月11日 中国新闻网）

## 旗下基金一周表现

(单位: 元)

基金名称		2011-04-04	2011-04-05	2011-04-06	2011-04-07	2011-04-08	周增长率
天弘精选混合	份额净值	--	--	0.6191	0.6218	0.6254	0.87%
	累计净值	--	--	1.7935	1.7995	1.8076	
天弘永利债券 A	份额净值	--	--	0.9954	0.9956	0.9962	0.00%
	累计净值	--	--	1.1203	1.1205	1.1211	
天弘永利债券 B	份额净值	--	--	0.9968	0.9971	0.9977	0.00%
	累计净值	--	--	1.1334	1.1337	1.1343	
天弘永定价值 成长股票	份额净值	--	--	1.0821	1.0906	1.1001	2.32%
	累计净值	--	--	1.4171	1.4256	1.4351	
天弘周期策略 股票	份额净值	--	--	1.1520	1.1600	1.1680	0.69%
	累计净值	--	--	1.1940	1.2020	1.2100	
天弘深成 LOF	份额净值	--	--	0.9800	0.9910	1.0020	2.56%
	累计净值	--	--	0.9800	0.9910	1.0020	
添利 A	份额净值	--	--	1.0040	1.0040	1.0040	0.10%
	累计净值	--	--	1.0120	1.0120	1.0120	
添利 B	份额净值	--	--	0.9990	1.0010	1.0030	0.20%
	累计净值	--	--	0.9990	1.0010	1.0030	

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。