

目录

■ 天弘视点.....1

非理性后理性回归

■ 市场聚焦.....2

资金价格飙升 流动性或持续偏紧

证监会：推出国际板条件快要成熟

4月人民币实际有效汇率微贬

央行：一线地区房地产调控效果初显

北京酝酿推行房产税改革

跨境贸易人民币结算年内扩至全国

■ 理财视界.....4

投资指数基金资产配置先行

■ 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 | 2858.46 | -0.44 |
| 深证成指 | 12161.03 | 0.04 |
| 沪深 300 | 3121.60 | -0.21 |
| 恒生指数 | 23199.39 | -0.33 |
| 日经 225 | 9607.08 | -0.43 |
| 台湾加权指数 | 8837.03 | -1.88 |
| 印度 SENSEX30 指数 | 18326.09 | -1.11 |

| 美洲市场 | 收盘价 | 涨跌幅(%) |
|---------|----------|--------|
| 道琼斯工业指数 | 12512.04 | -0.66 |
| 纳斯达克指数 | 2803.32 | -0.89 |
| 标普 500 | 1333.27 | -0.34 |

| 欧洲市场 | 收盘价 | 涨跌幅(%) |
|-------------|---------|--------|
| 伦敦金融时报 100 | 5948.49 | 0.38 |
| 法国 CAC40 指数 | 3990.85 | -0.70 |
| 德国 DAX 指数 | 7266.82 | -1.84 |
| 俄罗斯 RTS 指数 | 1825.34 | -2.19 |

本期撰稿：刘佳章
编辑：蔡练

天弘视点

非理性后理性回归

上周 IMF 前总裁卡恩的被捕，使得欧债危机重新变得复杂起来，欧债动荡的可能性再度上升，欧元的走弱会成为近期市场关注的热点。商品市场走势值得留意。

而 A 股方面依然缺乏实质的利好消息刺激，而没有技术支撑的缩量横盘走势势必难以支撑，技术上拷问年线已是早晚的事情。

客观看待 A 股市场的基本面和宏观经济环境，当前进一步的紧缩政策出台的预期并不强，而上半年的加息预期也在减弱，考虑到本周市场是经济数据公布的真空期，应当说宏观环境目前为整体偏暖，因此市场的突然下跌更多的是市场情绪的反映，并且这个情绪从目前来看当是非理性的杀跌行为。

具体到市场估值层面，市场整体市盈率水平降至 16 倍左右，从历史的数据来看，市场估值进一步下跌的空间并不大。

故而我们认为，伴随着年线支撑的到来，如果缺少新的突发利空政策，市场情绪有望慢慢从非理性向理性回归，而伴随市场情绪的好转短期市场的震荡行情也有望进入尾声。

市场聚焦

■ 资金价格飙升 流动性或持续偏紧

面对准备金缴款压力，资金价格近日再现剧烈波动。16日，7天期Shibor上涨100多基点，超越4月高点。分析人士表示，准备金缴款、财政存款回流与存贷比日均考核等因素的叠加影响，加剧了近期资金面紧张，最近一次提高准备金率对资金面的冲击将超过前次。

（2011年5月17日 中国证券报）

■ 证监会：推出国际板条件快要成熟

中国证监会办公厅副主任王建军17日表示，推出国际板的条件快要成熟了，目前没有具体的时间表。国际板将以人民币计价。王建军是在2011陆家嘴论坛新闻发布会上做上述表述的。

（2011年5月18日 中国证券报）

■ 4月人民币实际有效汇率微贬

国际清算银行16日公布的数据显示，4月人民币实际有效汇率指数为116.92，较3月略微贬值0.6%；人民币名义有效汇率指数为111.73，较3月下降0.6%。人民币对主要非美货币走弱是4月人民币实际有效汇率贬值的主要原因。

（2011年5月18日 中国证券报）

■ 央行：一线地区房地产调控效果初显

中国人民银行18日发布的《2011年第一季度支付体系运行总体情况》报告称，一季度北京、上海、广东、江苏等房地产发展一线地区的房地产业单位银行结算账户数量增速明显放缓，环比增速已连续四个季度低于全国平均水平，房地产调控政策对房地产发展一线地区的调控效果初步显现。

（2011年5月19日 中国证券报）

■ 北京酝酿推行房产税改革

权威人士透露，近期，北京市委为跟进推行房产税改革在领导干部层面举行了吹风会，要求领导干部带头支持这项政策，如实申报财产。中国证券报记者从另一渠道核实了这一消息，相关人士表示，北京市最快将于今年下半年推行房产税改革。

（2011年5月20日 中国证券报）

■ 跨境贸易人民币结算年内扩至全国

中国人民银行货币政策二司司长李波昨日在“2011陆家嘴论坛浦江夜话专场”上表示，央行拟在年内将跨境贸易人民币结算试点扩至全国。同时，央行正在研究推进其他多项资本项目开放政策。据了解，目前全国已经有20个省市地区开展跨境贸易人民币结算试点，尚有11个省市地区未开展此项业务。李波表示，近两个月内，最后两个未进入试点的省份在提交申请之后，央行将推进试点扩容事宜，争取年内将试点扩展至全国。

（2011年5月20日 上海证券报）

理财视界

■ 投资指数基金资产配置先行

对大众投资者来说，资产配置似乎有些抽象，简单讲，资产配置的直观含义就是在适当的时机买合适的资产。这里面有两层意思，一是适当的时机，二是合适的资产。

关于时机，大多数投资人有同感，如果在2006、2007年和10年大牛市中买入股票，而2008年买入债券，其收益将相当丰厚。投资理论认为，无论是专业投资者还是个人投资者，择时都是很难的，对资产增长的贡献微乎其微，甚至是负贡献。而这里的择机是资产配置的概念，是基于中期投资区间的概念，海外成熟市场一般指3-5年的投资区间，而国内相对较短一些，我们认为1-2年比较好。也就是说，在国内市场，未来1-2年大的方向判断基本上决定了资产的收益和风险。

第二个层面，是选择了方向后，还要根据这个方向配置合适的资产种类和比例。即使在2006年-2007年的牛市中，也应保留部分低风险和易变现的资产作为保持流动性的手段，如果充分看好的话，可以降低这部分流动性资产的比例。对不同大类资产进行配置的必要性，往往是在经历了风险和下跌的痛苦之后才会意识到，基于理性分析和判断进行资产配置，方是可持续发展的投资之路。

那么对大多数投资者来讲，如何进行上述两个层面的判断和操作呢？其实并不难，对各类资产的收益率进行比较，在自己适合的风险水平范围内，选择未来收益率看好的资产进行未来1-2年的大类资产配置。在股票资产和债券资产的配置上，都可以选择对应资产分散化非常好的指数。例如，配置整个A股市场，可以选MSCI中国A股指数基金，配置上海A股市场可以选择上证180ETF或其联接基金，深圳市场目前有代表性的指数有深证100等，未来还将推出更有代表性的深证300指数基金。同时，还可以利用行业指数基金进行各行业的投资配置，固定收益产品也可以选择货币基金或固定收益指数基金等。

（2011年5月23日 京华时报）

旗下基金一周表现

(单位: 元)

| 基金名称 | | 2011-05-16 | 2011-05-17 | 2011-05-18 | 2011-05-19 | 2011-05-20 | 周增长率 |
|----------------|------|------------|------------|------------|------------|------------|--------|
| 天弘精选混合 | 份额净值 | 0.5884 | 0.5861 | 0.5898 | 0.5879 | 0.5890 | -0.08% |
| | 累计净值 | 1.7246 | 1.7195 | 1.7278 | 1.7235 | 1.7260 | |
| 天弘永利债券 A | 份额净值 | 1.0032 | 1.0031 | 1.0033 | 1.0033 | 1.0034 | 0.02% |
| | 累计净值 | 1.1281 | 1.1280 | 1.1282 | 1.1282 | 1.1283 | |
| 天弘永利债券 B | 份额净值 | 1.0051 | 1.0050 | 1.0052 | 1.0053 | 1.0054 | 0.03% |
| | 累计净值 | 1.1417 | 1.1416 | 1.1418 | 1.1419 | 1.1420 | |
| 天弘永定价值 成长股票 | 份额净值 | 1.0048 | 0.9957 | 1.0017 | 0.9917 | 0.9945 | -1.71% |
| | 累计净值 | 1.3398 | 1.3307 | 1.3367 | 1.3267 | 1.3295 | |
| 天弘周期策略 股票 | 份额净值 | 1.0780 | 1.0690 | 1.0750 | 1.0600 | 1.0560 | -2.49% |
| | 累计净值 | 1.1200 | 1.1110 | 1.1170 | 1.1020 | 1.0980 | |
| 天弘深成 LOF | 份额净值 | 0.9330 | 0.9380 | 0.9460 | 0.9410 | 0.9410 | 0.00% |
| | 累计净值 | 0.9330 | 0.9380 | 0.9460 | 0.9410 | 0.9410 | |
| 添利 A | 份额净值 | 1.0080 | 1.0080 | 1.0080 | 1.0080 | 1.0080 | 0.00% |
| | 累计净值 | 1.0160 | 1.0160 | 1.0160 | 1.0160 | 1.0170 | |
| 添利 B | 份额净值 | 1.0130 | 1.0140 | 1.0130 | 1.0120 | 1.0130 | 0.00% |
| | 累计净值 | 1.0130 | 1.0140 | 1.0130 | 1.0120 | 1.0130 | |

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。