

目录

- **天弘视点**.....1
底部区域窄幅整理

- **市场聚焦**.....2
上海四交易所全线启动金融创新
A股失守年线 创4个月来最大跌幅
资金面紧张 三年央票停发
中国支付清算协会成立 首批支付牌照很快发放
尚福林：提高发审公信力 严把市场准入关
27家企业获首批第三方支付牌照

- **天弘新闻**.....4
天弘添利A即将打开申购

- **理财视界**.....5
基金定投贵在坚持

- **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	2709.95	-5.20
深证成指	11492.71	-5.50
沪深 300	2963.31	-5.07
恒生指数	23118.07	-0.35
日经 225	9521.94	-0.89
台湾加权指数	8810.00	-0.31
印度 SENSEX30 指数	18266.10	-0.33
美洲市场	收盘价	涨跌幅(%)
道琼斯工业指数	12441.58	-0.56
纳斯达克指数	2796.86	-0.23
标普 500	1331.10	-0.16
欧洲市场	收盘价	涨跌幅(%)
伦敦金融时报 100	5938.87	-0.16
法国 CAC40 指数	3950.98	-1.00
德国 DAX 指数	7163.47	-1.42
俄罗斯 RTS 指数	1858.39	1.81

本期撰稿：刘佳章
编辑：蔡练

天弘视点

底部区域窄幅整理

上周欧元莫名升值了，全球资本市场再度演绎股票、债券、黄金、石油同步上扬的罕见行情，当然投资者对于 A 股独跌的走势也是见怪不怪了。

本周来看，PMI 数据最为值得关注，不管在中国经济减速的背景下，PMI 是否会惯性下跌，但仍将会取决月市场的情绪如何，一方面 PMI 数据下降，对于舒缓通胀压力无疑是利好，可也对消费和需求是利空，反之，效果则相反。

不过整体来看，浙江中小企业的“倒闭潮”绝对是对市场影响负面因子，全球流动性收紧的预期短时间内被夸大也确属“杞人忧天”，从上周的市场表现来看，越是短期走势，投资者对于市场短期拆借的利率越关注，自然也就越联动同步。因此投资者也可参考短期拆借利率来判断市场的短期走势。

从市场表现来看，深成指走势逐渐强于沪指是一个见底的信号，另一方面大盘蓝筹股的全面企稳构成另一个见底信号，在市场缺乏足以推动上涨事件时，本周市场在当前这一底部区域做窄幅整理的可能性最大。

市场聚焦

■ 上海四交易所全线启动金融创新

记者从2011陆家嘴论坛上获悉，上海四大交易所金融创新正全线启动。除了上海证券交易所即将推出国际板之外，上海期货交易所最快将于年内推出白银期货，中国金融期货交易所正在对多项金融期货和期权等产品做前期研究准备，上海黄金交易所也正考虑推出黄金拆借利率和黄金ETF。

（2011年5月23日 上海证券报）

■ A股失守年线 创4个月来最大跌幅

受经济增长下滑预期担忧加剧等因素影响，23日沪综指放量下跌，单日跌幅创今年1月18日以来之最，深成指也创出4个月以来最大单日跌幅，市场恐慌性抛售情绪较浓。当日亚洲股市全线下跌，欧美股市开盘后也出现较大跌幅。上证综指当日下跌83.89点，跌幅为2.93%，收报2774.57点，全日相继跌破2800点整数关口及年线2778点。

（2011年5月24日 中国证券报）

■ 资金面紧张 三年央票停发

三年期央票复出才一周，便面临暂停发行。由于短期资金面紧张，本周三年期央票没有出现在周一的公开市场一级交易商的央票申报标书。三年期央票的停发虽在意料之外，但在情理之中。准备金率上调、短期内债券密集缴款以及财政存款上缴于5月中下旬再度形成合力，令短期流动性陷入紧张局面。

（2011年5月24日 上海证券报）

■ 中国支付清算协会成立 首批支付牌照很快发放

23日，中国支付清算协会成立大会在京举行，国家开发银行行长蒋超良当选协会首任会长。但预期中的首批支付牌照颁发却意外“落空”。不过，央行副行长刘士余在成立大会后接受媒体采访时称：“牌照很快就会发放。”目前我国已形成中央银行、银行业金融机构、非金融支付服务机构、证券结算机构等各有侧重、功能互补的支付服务体系。

（2011年5月24日 上海证券报）

■ 尚福林：提高发审公信力 严把市场准入关

证监会主席尚福林26日在证监会第十三届主板发行审核委员会成立大会上强调，发审委制度是提高发行审核工作公信力和专业水平的重要制度安排，发审委审核工作是严把市场准入关的重要环节。他希望各位委员保持高度的社会责任感，恪尽职守，勤勉尽责，圆满完成本届发审委的各项任务，不负社会重托。

（2011年5月27日 中国证券报）

■ 27家企业获首批第三方支付牌照

中国人民银行26日在网站上公布了获得第三方支付牌照的首批企业名单，包括支付宝、快钱等在内的27家企业榜上有名。网站资料显示，这27家企业于18日获得第三方支付许可证（支付牌照）。

（2011年5月27日 中国证券报）

天弘新闻

■ 天弘添利 A 即将打开申购

天弘基金旗下天弘添利A将于6月2日再次打开申购赎回。

成立于2010年12月的天弘添利是国内首只实施“彻底分级”的分级债基，在其发行首日便宣告售罄，同时启动了比例配售。此后，天弘添利A于2011年3月迎来其成立以来首个开放日，由于申购量远大于赎回量，而规模仍保持20亿元上限，因此再现比例配售。

作为具有固定收益特征的天弘添利A，以三个月为一个投资周期，在开放日，投资者不赎回即默认为继续投资，年化收益率为一年期定期存款利率的1.3倍，在加息周期下，收益优势凸显。同时，天弘添利A没有申购费，持有一个以上周期亦免赎回费。

（2011年5月26日 中国证券报）

理财视界

基金定投贵在坚持

由于近期市场不景气，基民原来定投的收益不理想，产生了是否还要坚持的疑惑。另外，由于近期市场下行趋势比较明显，基民自然就会想到：既然市场在下跌过程中，为什么不能等等，等到市场跌得差不多了，再继续定投。

这些想法都是可以理解的。但是，笔者要特别强调基金定投的另一个特点，就是长期性。定投是分批进场投资，当股市在盘整或下跌的时候，可能越买越便宜，买到更多份额，待股市回升后，平均买入成本会相对较低，从而有可能获得不错的收益。对于中国股市而言，长期看应是震荡上升的趋势，因此只有相对长期的定期定额投资才有可能取得更好的效果。笔者将通过一些统计数据来说明这一点。

我们设定一个情景，从2007年10月16日上证指数创出6124点高点时开始进行定投(当天上证指数收盘为6092.06点)，每月初投入1000元，我们来看一下这样的定投方案的实际效果如何。为了分析方便，我们采用天相偏股开放式基金的净值指数代表投资于偏股型基金的平均收益水平。设定每月的第一个交易日作为定投日。

截至2011年5月26日，该定投计划的资产和收益情况表明：如果把定投计划投入的总本金在定投起始时一次性投入，那么将亏损高达31.13%，同期市场下跌了55.08%。但通过定投方式，则可以获得3.62%的正收益。一个简单的实例，带给我们很多重要的启示。

启示一：定投对投资成本的摊薄非常有效。即使从最不利的时点(历史高点)开始定投，随着时间的推移，只要坚持下来，正收益还是可以期待的。另外，经测算，上述定投计划当上证指数跌到2600点左右的时候，其累计收益率才接近于0，具有较高的安全垫。

启示二：既然投资者没有足够的力量预测市场的低点和高点(事实上很难预计)，那么还不如用时间和坚持，以最简单的投资方法来实现投资增值。每个人都希望抓住市场最低点的投资机会，但事实上很难做到，还不如简单一些，通过定投来平摊成本，实现长期的收益。

启示三：从不同时点开始的定投收益情况看，对投资成本的摊薄一般需要两年以上的时间，尤其是在震荡市场，需要的时间很可能更长一些，也需要投资者更加耐心一些。

由此可见，基金定投期限的长短、基金定投起始时间所处的市场环境，都会影响定投最终的收益情况。选择定投方式进行基金投资的投资者，不论市场处于什么样的状态都应该坚持，这样成本摊薄的效应才会明显，才符合定投的基本理念。

(2011年5月30日 中国证券报)

旗下基金一周表现

(单位: 元)

基金名称		2011-05-23	2011-05-24	2011-05-25	2011-05-26	2011-05-27	周增长率
天弘精选混合	份额净值	0.5741	0.5722	0.5681	0.5638	0.5553	-5.72%
	累计净值	1.6925	1.6883	1.6791	1.6694	1.6504	
天弘永利债券 A	份额净值	1.0015	1.0023	1.0014	1.0014	1.0024	-0.10%
	累计净值	1.1264	1.1272	1.1263	1.1263	1.1273	
天弘永利债券 B	份额净值	1.0035	1.0043	1.0034	1.0034	1.0045	-0.09%
	累计净值	1.1401	1.1409	1.1400	1.1400	1.1411	
天弘永定价值 成长股票	份额净值	0.9620	0.9620	0.9466	0.9394	0.9257	-6.92%
	累计净值	1.2970	1.2970	1.2816	1.2744	1.2607	
天弘周期策略 股票	份额净值	1.0180	1.0200	1.0020	0.9910	0.9780	-7.39%
	累计净值	1.0600	1.0620	1.0440	1.0330	1.0200	
天弘深成 LOF	份额净值	0.9100	0.9110	0.9010	0.8950	0.8930	-5.10%
	累计净值	0.9100	0.9110	0.9010	0.8950	0.8930	
添利 A	份额净值	1.0090	1.0090	1.0090	1.0090	1.0090	0.10%
	累计净值	1.0170	1.0170	1.0170	1.0170	1.0170	
添利 B	份额净值	1.0080	1.00880	1.0080	1.0080	1.0080	-0.49%
	累计净值	1.0080	1.0080	1.0080	1.0080	1.0080	

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。