

目录

■ 天弘视点.....1

温和反弹 条件具备

■ 市场聚焦.....2

姜洋：今年是期市量变到质变关键年

美国财政部：中国未操纵汇率

15省市非居民用电价格明起上调

个税调整需突破税制结构改革难点

5月PMI创9个月新低

央行：继续完善人民币汇率形成机制

■ 理财视界.....4

理财规划必须有质量

■ 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	2728.02	0.67
深证成指	11642.40	1.30
沪深 300	2986.35	0.78
恒生指数	22949.56	-0.73
日经 225	9492.21	-0.31
台湾加权指数	9046.28	2.68
印度 SENSEX30 指数	18376.48	0.60

美洲市场	收盘价	涨跌幅(%)
道琼斯工业指数	12151.26	-2.33
纳斯达克指数	2732.78	-2.29
标普 500	1300.16	-2.32

欧洲市场	收盘价	涨跌幅(%)
伦敦金融时报 100	5855.01	-1.41
法国 CAC40 指数	3890.68	-1.53
德国 DAX 指数	7109.03	-0.76
俄罗斯 RTS 指数	1858.08	-0.02

本期撰稿：刘佳章
编辑：蔡练

天弘视点

温和反弹 条件具备

上周美国数据两周来表现转差，美元走低，欧元反弹，股市走低，债市转强。美国经济传统的“年中疲惫”似乎有望再度重演，但同时我们并不认为美联储会推动 QE3 的出台。

同时新的一周，国际周边需要关注的事情较多，一有 OPEC 本周开会，决定是否增加石油产量，二有欧洲央行言论，三有 OPEC 决议，四有农产品收成预测，五有美联储褐皮书，这些均对股市会产生相当影响。

虽然 A 股市场直接受冲击的概率并不大，但基于 A 股市场近期与国际市场联动日益密切，因此也提醒投资者对上述事件加以关注。

而从本周的宏观环境来看，经济数据相继出台，市场也会被数据所左右，但核心焦点还是在于 CPI，而考虑到市场当前的估值水平，从风险溢价的角度来看，仅比 08 年沪指 1664 的低点略高少许，这也意味着市场在上周破下 2700 年内低点后，已经具备了反弹的条件。

因此本周出现小幅反弹的可能性较上周将会进一步加强，而反弹空间一可参考年线的技术压力，二要看市场成交量的配合，如出现缩量反弹，则后市依然有二次探底，反复夯实的可能。

市场聚焦

■ 姜洋：今年是期市量变到质变关键年

证监会主席助理姜洋28日在第八届上海衍生品市场论坛上表示，期货市场功能日益显现，产业领域企业和金融机构越来越多利用期货进行套期保值和管理风险，法人企业客户持仓比例超过50%，套期保值功能大大提高。证监会正积极推进期货市场运行监测监控系统等建设。

（2011年5月30日 中国证券报）

■ 美国财政部：中国未操纵汇率

美国财政部27日承认中国未操纵汇率。根据当日公布的《国际经济和汇率政策报告》，美国财政部认为，包括中国在内的美国主要贸易伙伴并未操纵货币汇率以获取不公平贸易优势。这份半年度报告指出，中国从去年6月开始重启人民币汇率形成机制改革，直至今年4月底，人民币对美元汇率已累计升值5.1%。按名义汇率计算，这一升值幅度折合成年率大约为6%。如果考虑到通胀因素，由于中国的通胀率大幅高于美国，人民币对美元的实际升值幅度要更大，年升值幅度约为9%。

（2011年5月30日 上海证券报）

■ 15省市非居民用电价格明起上调

国家发展和改革委员会5月30日宣布，自6月1日起，15个省市工商业、农业用电价格平均每千瓦时上调1.67分钱，但居民电价不变。由于本次电价调整不涉及居民用户，因此不会对CPI带来直接影响，间接影响相当有限。

（2011年5月31日 中国证券报）

■ 个税调整需突破税制结构改革难点

截至5月31日20时，个人所得税法修正案草案在1个多月的时间里已经在全国人大网站上征集到超过23.7万条意见，创我国单项立法征求意见的最高记录。在这23万条意见中，尽管大家关注的焦点仍然是个税免征额是否可以进一步提高，但是专家认为，一味提高个税免征额不利于个税充分发挥调节收入分配的作用，而应在综合改革上迈出实质性步伐。

（2011年6月1日 中国证券报）

■ 5月PMI创9个月新低

中国物流与采购联合会1日公布的数据显示，5月中国制造业采购经理指数（PMI）为52.0%，创去年9月以来新低，但仍位于50%的景气分界线以上。国家统计局相关分析报告称，中国制造业经济总体仍处于增长态势，但增速趋缓。

（2011年6月2日 中国证券报）

■ 央行：继续完善人民币汇率形成机制

央行1日晚间发布的《2010中国区域金融运行报告》中指出，总体看，进一步推进人民币汇率形成机制改革对实体经济的影响积极，下一阶段，央行将继续按照“主动性、可控性、渐进性”的原则，继续完善人民币汇率形成机制。

（2011年6月2日 上海证券报）

理财视界

■ 理财规划必须有质量

日前，汇丰保险公布了其最新一期的《未来退休生活全球调查》，这项始于2005年迄今已经是第六次的全球调查，涉及17个国家和地区，总访问人数高达17849人，可算是一份极具参考性的报告。

拿到报告之后随手翻阅了一下，大吃一惊！

调查询问不同国家的受访者，是否有针对退休生活的财务规划。76%的中国内地受访者表示有，仅次于马来西亚排名第二。而我们概念中的金融服务业发达国家，比如美国、加拿大、法国却是低的可怜，分别仅有36%、36%和30%，即使是一江之隔的香港特别行政区，也不过46%的受访者表示有财务规划。

一直以来，中国内地的消费者被认为是缺乏足够的理财规划，正因此理财师方兴未艾成为近年热门职业。为何这份调查却得出截然相反的结论。

继续阅读报告，另外两项调查给出了一种解释。在被问及进行理财规划时，会否将亲朋好友作为咨询对象时，中国受访者有60%表示会询问亲朋好友，同样仅次于马来西亚位居第二。而美国和加拿大仅为44%和39%，中国香港特别行政区也不过45%。在被问及是否会利用互联网作为理财规划工具时，中国以46%的比例再次位居马来西亚之后排名第二，而美国和加拿大仅为29%和26%，中国香港特别行政区更低至19%。

将这两项问答联系之前的统计，我们是否可以有这样的一个假设：中国内地的受访者的确有着更高比例的财务规划，但未必有很高质量的财务规划。

什么是财务规划，是个仁者见仁智者见智的问题。对于有着很高储蓄率的中国受访者，若是将简单的存个定期也视为针对退休生活的财务规划，那76%并不是一个让人吃惊的数字。但问题就在于，高企的CPI，复杂的投资市场都让我们意识到，仅仅只有存款的理财规划未必靠谱。当然，对于理财知识普遍不够的中国内地受访者，仅靠亲友或者网络，显然是难以为自己设计一个全面可靠的理财规划的。在这样的前提下，回答访问表示自己“拥有了针对退休生活的财务规划”时，这是否会过于自信了些呢？财务规划这样一件复杂的事情，还是交给保险、基金、银行等领域真正专业人士比较好，专业事情专业人士做嘛！

（2011年6月4日 解放网-新闻晨报）

旗下基金一周表现

(单位: 元)

基金名称		2011-05-30	2011-05-31	2011-06-01	2011-06-02	2011-06-03	周增长率
天弘精选混合	份额净值	0.5531	0.5578	0.5616	0.5553	0.5626	1.31%
	累计净值	1.6454	1.6560	1.6645	1.6504	1.6668	
天弘永利债券 A	份额净值	1.0018	1.0019	1.0014	1.0012	1.0018	-0.06%
	累计净值	1.1267	1.1268	1.1263	1.1261	1.1267	
天弘永利债券 B	份额净值	1.0039	1.0040	1.0035	1.0033	1.0039	-0.06%
	累计净值	1.1405	1.1406	1.1401	1.1399	1.1405	
天弘永定价值 成长股票	份额净值	0.9170	0.9283	0.9288	0.9182	0.9274	0.18%
	累计净值	1.2520	1.2633	1.2638	1.2532	1.2624	
天弘周期策略 股票	份额净值	0.9650	0.9800	0.9890	0.9780	0.9970	1.94%
	累计净值	1.0070	1.0220	1.0310	1.0200	1.0390	
天弘深成 LOF	份额净值	0.8920	0.9060	0.9090	0.8950	0.9050	1.34%
	累计净值	0.8920	0.9060	0.9090	0.8950	0.9050	
添利 A	份额净值	1.0100	1.0100	1.0000	1.0000	1.0000	-0.89%
	累计净值	1.0180	1.0180	1.0180	1.0180	1.0180	
添利 B	份额净值	1.0080	1.0070	1.0060	1.0050	1.0050	-0.30%
	累计净值	1.0080	1.0070	1.0060	1.0050	1.0050	

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。