

目录

■ 天弘视点.....1

有望继续横盘蓄势

■ 市场聚焦.....2

深交所:建立交易规则创新研究长效机制

水电油气价改可能提速

央行动用千亿正回购搬运资金

5月CPI或创新高 加息预期强烈

建立个税起征点动态调整机制

B股暴跌近8% 沪综指逼近2700点

■ 理财视界.....4

挑选分级债基五项注意

■ 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	2705.14	-0.84
深证成指	11593.38	-0.42
沪深 300	2961.93	-0.82
恒生指数	22420.37	-2.31
日经 225	9514.44	0.23
台湾加权指数	8837.82	-2.30
印度 SENSEX30 指数	18268.54	-0.59

美洲市场	收盘价	涨跌幅(%)
道琼斯工业指数	11951.91	-1.64
纳斯达克指数	2643.73	-3.26
标普 500	1270.98	-2.24

欧洲市场	收盘价	涨跌幅(%)
伦敦金融时报 100	5765.80	-1.52
法国 CAC40 指数	3805.09	-2.20
德国 DAX 指数	7069.90	-0.55
俄罗斯 RTS 指数	1926.02	3.66

本期撰稿：刘佳章
编辑：蔡练

天弘视点

有望继续横盘蓄势

上周末惨淡的美国就业数据，导致道琼斯指大幅下挫，美国国债收益率也迅速上窜至 3% 以上，基于 A 股市场与国际市场越来越紧密的联动性考虑，本周 A 股市场预期会短线承压，而欧债方面，欧洲央行的表态不容乐观，欧债演化变得更加扑朔迷离。

本周 A 股再度迎来宏观数据密集披露周，特别是于周二公布的 5 月 CPI 数据更是市场关注的焦点，能否如市场预期实现 CPI 将于 6、7 月见顶或者说是否 CPI 再创年内新高，市场的投资情绪都将受到很大的影响，进而影响了沪指在 2700 点附近的波动方向。

从上周末公布的 5 月进出口数据来看，单月增速下降为 19%，其实并未低于市场预期更多，而几年以来下跌近三成的军工板块受建党九十周年的氛围烘托有所表现，也能反映出市场正处于一个底部区域。

再次理解估值，尽管市场之前就全年的盈利预期已经开始下调，但市场整体的市盈率水平依然处于较低状态，仅比 08 年底略高，基于 08 年宏观经济受金融海啸影响能够确定为经济周期底部，因此虽然市场盈利依然存在很大的不确定性，但从估值角度来看，市场整体估值的下跌空间并不是很大，且大盘蓝筹股相对中小盘股的估值优势也依然较为明显。

故而从估值的角度来看，沪指 2700 点区域能否确认为底部，还需要等待政策底和经济底的确认，在没有兑现通胀见顶可控之前，建议投资者还是理解为会出现估值反弹的行情为宜，短期市场有望继续延续横盘蓄势的特征运行。

市场聚焦

■ 深交所:建立交易规则创新研究长效机制

6月5日是深交所一年一度的“交易规则日”。今年,深交所围绕“规则宣传”和“创新发展”两大主题,立足推进多层次资本市场体系基础制度建设,组织开展了一系列交易制度研究和宣传活动,旨在引导市场各方积极参与和关注交易制度建设。深交所有关负责人强调,下一步该所将建立交易规则创新研究的长效机制,打造监管机构、交易所、理论界和市场一线机构沟通交流的平台。

(2011年6月7日 中国证券报)

■ 水电油气价改可能提速

国务院近日正式批转国家发改委《关于2011年深化经济体制改革重点工作的意见》。根据该意见,推进资源性产品价格改革将成为今年经济体制改革的重点。意见提出,要推进成品油、电和天然气等资源性产品价格改革,择机实施居民用电阶梯电价。

(2011年6月8日 中国证券报)

■ 央行动用千亿正回购搬运资金

周二,央行进行了端午节后首次公开市场操作。当日央行仅发行了20亿元1年期央票,但开展了多达1000亿元的正回购操作。分析人士表示,央行实施千亿正回购一方面是为了对冲本周超过两千亿的到期资金,另一方面也是为平衡下半年到期资金分布。与此同时,分析人士指出,尽管节日期间货币政策调整预期并未兑现,但在通胀高烧难退的背景下,货币政策继续紧缩的可能性并没有下降。

(2011年6月8日 中国证券报)

■ 5月CPI或创新高 加息预期强烈

国家统计局将于14日公布5月份主要经济数据。市场普遍预期,5月份消费者价格指数(CPI)有可能创新高,加息预期强烈。尽管此前公布的5月份PMI数据显示,各分项指标均有所回落,预示通胀预期有所缓解,但受食品价格和翘尾因素影响,机构普遍预测5月份CPI增幅可能从4月份的5.3%升至5.5%左右。

(2011年6月8日 上海证券报)

■ 建立个税起征点动态调整机制

多位专家在8日举办的“腾讯财经20人论坛·夏季篇第二场论坛：个税法修正案专家研讨会”上建议，大力推动个税起征点的动态机制，将CPI等因素纳入考虑范围。在实行综合征收制度的前提下，尽量保障中低收入人群的利益。专家认为，此轮个税改革力度低于公众预期，未来应加大改革力度。

(2011年6月9日 中国证券报)

■ B股暴跌近8% 沪综指逼近2700点

在多重利空因素作用下，沪深股市9日暂别“三连阳”，双双下挫。上证综指下行逼近2700点，深证成指跌幅超过2%。沪深B股双双暴跌。其中，上证B股指数跌幅接近8%。分析人士认为，国际板推进速度加快预期、海外中国概念股暴跌、市场资金面紧张等因素是导致B股暴跌的主要原因。B股大跌对A股形成不小压力，在资金面压力再度显现、紧缩预期渐趋浓厚背景下，市场做多动能难以积蓄，短期大盘或继续震荡。

(2011年6月10日 中国证券报)

理财视界

■ 挑选分级债基五项注意

分级基金是通过基金收益分配方式的不同将母基金分为高风险份额和低风险份额两个子基金。我国分级基金发展初期，分级基金是以股票型基金为主，这样高风险份额基金的风险非常高，其波动有时甚至高于股票，吸引了那些风险偏好者。随着分级基金的不断发展，债券型分级基金应运而生。

分级债基产品的优势主要有三个方面：一是分级债基采用封闭式结构有助于提高收益。二是高风险份额债券基金波动大，上市流动性好、交易成本低。三是高风险份额债券基金构造了新的风险收益结构，满足了部分风险偏好介于股票型基金和债券型基金之间的投资者的需求。

2006年以来，分级债基只有2011上半年出现了一些亏损。尽管在单边快速上涨市中，债券基金高风险份额的涨幅弱于股票型基金平均收益，但其整体业绩波动以及下方风险也均小于股票型基金。

当然，投资高风险份额债券分级基金时仍然有很多风险，因此，投资者应该注意以下五个方面：

一是母基金的主动管理能力。对债券分级基金的高风险份额来说，投资者最重要的就是选择优秀的基金管理人，只有母基金产生超过给低风险份额约定收益的超额收益，高风险份额才能享受到杠杆的魅力，否则高杠杆带来的将是巨大的风险。

二是母基金的类型。有的分级债基母基金是纯债债券型基金，而有的是偏债债券型基金。由于偏债债券型基金可以投资不超过20%的股票，因此其风险收益较纯债基金更大。特别是在考虑到杠杆的放大效应之后，这种风险收益也会被成倍的放大。

三是杠杆比例和约定收益。对于投资高风险份额债券分级基金的投资者来说，约定给低风险份额的基金收益越低越有利，这样高风险份额就容易获取放大的超额收益。另外杠杆是一把双刃剑，一方面要与投资者的风险承受能力相匹配，另一方面与管理人的能力有很大关系，对管理能力强的债券基金，可以选择杠杆高一些，反之则要小心。

四是市场环境。债券基金业绩受股市和债市的影响。从市场环境来看，债市和股市多数时候具有跷跷板效应。而2011上半年打破了这个规律，股市和债市都比较弱，所以债券分级基金中高风险份额在这种情况下可能出现比较大的亏损。

五是折溢价率。市场多数时候是有效的，业绩越好的基金折价率也越大，但对短期溢价大幅拉升时要保持警惕。

（2011年6月13日 中国证券报）

旗下基金一周表现

(单位: 元)

基金名称		2011-06-06	2011-06-07	2011-06-08	2011-06-09	2011-06-10	周增长率
天弘精选混合	份额净值	--	0.5648	0.5652	0.5560	0.5576	-0.89%
	累计净值	--	1.6717	1.6726	1.6520	1.6555	
天弘永利债券 A	份额净值	--	1.0018	1.0016	1.0012	1.0014	-0.04%
	累计净值	--	1.1267	1.1265	1.1261	1.1263	
天弘永利债券 B	份额净值	--	1.0039	1.0038	1.0034	1.0036	-0.03%
	累计净值	--	1.1405	1.1404	1.1400	1.1402	
天弘永定价值 成长股票	份额净值	--	0.9282	0.9275	0.9059	0.9084	-2.05%
	累计净值	--	1.2632	1.2625	1.2409	1.2434	
天弘周期策略 股票	份额净值	--	1.0050	1.0110	0.9880	0.9900	-0.70%
	累计净值	--	1.0470	1.0530	1.0300	1.0320	
天弘深成 LOF	份额净值	--	0.9120	0.9130	0.8950	0.9010	-0.44%
	累计净值	--	0.9120	0.9130	0.8950	0.9010	
添利 A	份额净值	--	1.0010	1.0010	1.0010	1.0010	0.10%
	累计净值	--	1.0190	1.0190	1.0190	1.0190	
添利 B	份额净值	--	1.0040	1.0030	1.0020	1.0010	-0.40%
	累计净值	--	1.0040	1.0030	1.0020	1.0010	

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。