

目录

- 天弘视点.....1
- 新闻速览.....2
 - 央行例会“稳”字当先 新“三性”蕴深意
 - 通胀高压 央行年内第三次上调利率
 - CPI：三年新高 出口：增速四连降
- 理财快递.....3
 - 理财产品分级已渐入轨道
 - 上半年到期超短期银行理财产品大盘点
 - 民生银行首推高端白酒理财计划
 - 浦发领跑税费电子支付系统
- 投资园地.....5
 - 加息后理财勿盲动
- 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	2797.77	1.39
深证成指	12404.34	1.86
沪深 300	3109.18	1.95
恒生指数	22726.43	1.47
日经 225	10137.73	2.73
台湾加权指数	8749.55	0.11
印度 SENSEX30 指数	18858.04	0.51

美洲市场	收盘价	涨跌幅(%)
道琼斯工业指数	12657.20	0.59
纳斯达克指数	2859.81	1.55
标普 500	1343.80	0.31

欧洲市场	收盘价	涨跌幅(%)
伦敦金融时报 100	5990.58	0.01
法国 CAC40 指数	3913.55	-2.34
德国 DAX 指数	7402.73	-0.23
俄罗斯 RTS 指数	1958.40	1.08

本期撰稿：刘佳章
编辑：蔡练

天弘视点

上周，外围市场情绪继续好转，希腊危机得以舒缓，美国的经济数据也多数理想，无奈上周五的非农就业数据远差市场预期，美股及美国十年国债收益率亦有所回落，可见虽然从整周来看，国际资本市场的信心和杠杆仍未出现逆转，但分析美国资本市场，非农就业数据的好坏显然是“重中之重”，而制造业和房地产的滞后是“拖后腿”的重要因素，故而，在本周的国会听证上，伯南克估计会承认目前经济的弱势，但推出 QE3 的机会依然很小。

国内方面，国家统计局对经济数据的发布重新做了修正，于周六即推出了 CPI 等市场关注的重要数据，同比涨幅 6.4%，也表明央行在数据发布前加息的无奈，整体来看，基于基数效应，市场普遍预期 CPI 的高点在 6 月份，因此从贯穿下半年的角度来看，若无大的突发因素，市场对于通胀的预期较上半年会有所改观，故而资本市场近期的走势应当已经反映和包含了本次 CPI 数据对市场的不良影响。

从市场表现看，上周沪深两市整体依然呈现小幅补涨态势，各个大类行业，如汽车、新能源、化工均有所表现，展示出虽然沪指 2800 点附近有所反复，但市场的热点活跃配合以市场的成交量能，当前投资者情绪依然良好，特别是考虑了经历了加息的 CPI 创新高等不利事件冲击，但从市场的表现来看，基本上呈现着负相关的走势，这也意味着，市场也许比投资者想象的要乐观。

新闻速览

■ 央行例会“稳”字当先 新“三性”蕴深意

央行日前召开的货币政策委员会二季度例会提出，注意把握政策的稳定性、针对性和灵活性。与之前几次例会相比，此次会议提出政策的稳定性，且将其放在首位。业内人士称，这很可能意味着下半年货币政策工具的使用会有所调整，表现在存款准备金率使用的频率降低，价格型工具发挥相对重要的作用。

（2011年7月5日 上海证券报）

■ 通胀高压 央行年内第三次上调利率

中国人民银行7月6日宣布，自7月7日起上调金融机构人民币存贷款基准利率。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。调整后，金融机构人民币一年期整存整取定期存款利率为3.50%，一年期贷款利率为6.56%。这是央行今年以来第三次加息，也是自去年以来第五次加息。

（2011年7月7日 中国证券报）

■ CPI：三年新高 出口：增速四连降

国家统计局9日公布的数据显示，6月CPI同比上涨6.4%，创三年以来的新高。分析人士普遍认为，下半年物价涨幅高位回落已成趋势，但回落步伐较慢。这说明管理通胀预期仍是近期工作重点。

另一方面，经济增速放缓的迹象开始显现。海关总署昨日公布的数据显示，6月出口规模虽然创历史纪录，但增速则在市场预期内出现连续4个月回落；进口同比增长19.3%，与上月相比下滑了约9个百分点，且创下近20个月新低。并且，市场对未来一段时间的外贸也不乐观。出口的连续下滑造成了净出口的大幅减少，而进口回落也预示着内需不振，这让拉动经济“三驾马车”显得疲软，对经济下滑的担忧日益成为现实。

（2011年7月11日 上海证券报）

理财快递

■ 理财产品分级已渐入轨道

近日，银监会公布《商业银行理财产品销售管理办法》（征求意见稿），要求对理财产品按风险分级。获悉，目前已有多家银行实施对理财产品分级管理，但从理财产品的风险分布看，各家银行呈现较为明显的差异，其中，部分城商行较为偏好发行风险较低的理财产品。

据了解，光大银行理财产品根据资金投向被划分为五个风险等级，分别匹配由低至高五级不同风险承受能力的客户；上海银行则对该行理财产品划分为极低风险、低风险、中等风险、高风险、极高风险五个等级；相较而言，法兴银行目前仅对理财产品分为高、中、低三个风险等级，其中保本理财产品被划入低风险，部分保本理财产品被划入中等风险，不保本理财产品则被划入高风险。

公开资料显示，此次银监会征求意见稿专设一章，详细阐述商业银行对理财产品风险等级的操作标准，要求理财产品风险评级结果应由低至高至少包括五个等级，并可在此基础上根据实际情况进一步细分。而分险评级的依据，应包括理财产品投资范围、投资资产和投资比例、产品期限、成本、收益测算，以及自主研发的同类理财产品过往业绩，运营管理过程中存在的各类风险等。按照计划，上述文件将在2011年8月1日结束征求意见，2012年1月1日起施行。

■ 上半年到期超短期银行理财产品大盘点

据统计，上半年，超短期银行理财产品发行1016款，占上半年理财产品发行总量的13%，平均最高预期收益率也由过往的1%-2%，升至3.3%，有收益率甚至高达6%。

数据显示：交行超短期理财产品到期平均收益率最高，为4.87%；民生银行以3.97%位居第二；华夏银行以3.81%位居第三。而光大银行、深发展和中行位居最后三位，平均收益率分别为2.74%、2.71%和2.49%。

相关人士表示，尽管交行、民生和华夏平均到期收益最高，但这三家银行的风险也最高，几乎都是非保本浮动收益产品；而光大、深发展和中行都有一大部分保本浮动收益型产品，其中中行的超短期产品大多数为保证收益型，安全性较高。因此，激进型投资者投资超短期理财产品可以在交行、民生、华夏中进行选择；保守型投资者可选择浦发行或中行，这两银行到期超短期收益产品中，保证收益型产品占比分别为100%和80%。

■ 民生银行首推高端白酒理财计划

中国民生银行将于本月20日在全国7大城市推出“国窖1573高端定制白酒收益选择权理财计划”。该计划是一款一年期银行理财产品，认购者还同时享有泸州老窖国窖1573定制酒优先选购权。

据悉，上述银行理财产品每位客户限购25万元，对应10坛每坛3斤6两的国窖原酒；投资周期12个月，期满后投资者可赎回本金，并获得4%的投资收益。

民生银行总行零售银行部宋杨表示，作为一款银行理财产品，该理财计划的一年期收益率高于同期银行定期存款1.75个百分点，处于同类产品中等偏上的水平，风险适中；在当前证券市场高度震荡、房价成交再度萎缩的背景下，是十分稳健的资产配置选择。更重要的是，该产品为风险承受能力较高的投资者，提供了投资高档定制白酒的机会。

■ 浦发领跑税费电子支付系统

近日，海关总署正式批准浦发银行(10.06,-0.08,-0.79%)新一代海关税费电子支付（新银关通系统）正式上线运行。

此次推出的新银关通系统，不仅优化了原有系统的一些业务流程，还新增了一系列新的业务功能，包括大幅简化客户开通流程，四方协议实现在线签约，不需等待漫长的审批、不再占用营业执照等证件；客户针对每一笔税单支付可自主选择普通支付或者担保支付，担保支付还可以提前还款以实现额度的及时释放和循环。2004年该行作为第一家切换上线的银行为企业提供大通关服务，后又陆续在全国范围内推出银关通网上支付及网上担保服务。

（资料来源：WIND资讯 中证网）

投资园地

■ 加息后理财勿盲动

7月7日央行调整了个人储蓄存款利率，根据各档存期调整利率幅度的不同，上海银行的理财专家建议不要盲目转存，以免造成不必要的损失。

目前各家银行在月末都会推出投资期限只有几天、年化收益率6%以上的短期理财产品。但民生银行的理财师认为，这些产品在发售期和到期日之后几天都只有活期存款利率。如果是大笔资金甚至还会遭受一定的利率损失。现在尚处在加息通道中，应当选择1个月至半年的理财产品。

不要盲目转存

此次上调存贷款利率后，一年期、两年期、三年期、五年前存款利率分别升至3.5%、4.4%、5%和5.5%。但如果为了得到这次增加的0.25%的收益率而盲目把之前的定期存款转存，则可能得不偿失。上海银行的理财专家经过测算后建议，如果之前的一年期定期存款的实际存期已经超过30天，两年期超过46天，三年期超过60天，五年期超过90天的话，就不要再转存了。

期限太短不划算

据普益财富监测数据显示，2011年上半年，银行理财产品（不包括对公产品）发行数量为8497款，发行规模达8.51万亿元。该规模已经超过去年全年。

而从6月25日到7月1日一周内，就有42家银行发行了344款理财产品。在理财产品期限方面，1个月（含）以下期理财产品发行数为163款，在所有期限产品中市场占比是最高的，达到47.38%。另外，1个月至3个月（含）期产品共发行了66款，市场占比较上周下降；3个月至6个月（含）期产品81款；6个月至1年（含）期产品32款。

“这种理财产品发行情况和银行在6月末加大揽存力度有关。”银行界人士分析。但是期限超短、收益超高的“看上去很美”的理财产品可能会给投资者带来意想不到的损失。

“在众多产品中，我比较推荐期限从1个月到6个月的。”民生银行的理财师建议。据她分析，投资期限只有几天的理财产品不仅总是面临到期后再投资的问题，而且这些产品会遇到很多“空窗期”。比如一款年化收益率达到6.5%，投资期限只有5天的产品，不仅在募集期间、到期之后的几天都只有活期利率，而且5天的投资期结束后很可能没有高收益率的产品与其对接，而只能作为活期存款放在账户上。所以选择看上去收益很高的产品，收益率反而可能不如定期存款。

（2011年7月9日 中国证券报）

旗下基金一周表现

(单位: 元)

基金名称		2011-07-04	2011-07-05	2011-07-06	2011-07-07	2011-07-08	周增长率
天弘精选混合	份额净值	0.5770	0.5797	0.5808	0.5854	0.5854	2.72%
	累计净值	1.6990	1.7051	1.7076	1.7179	1.7179	
天弘永利债券 A	份额净值	0.9985	0.9978	0.9970	0.9966	0.9967	-0.18%
	累计净值	1.1234	1.1227	1.1219	1.1215	1.1216	
天弘永利债券 B	份额净值	1.0009	1.0003	0.9994	0.9991	0.9992	0.17%
	累计净值	1.1375	1.1369	1.1360	1.1357	1.1358	
天弘永定价值 成长股票	份额净值	0.9894	0.9899	0.9850	0.9745	0.9770	0.49%
	累计净值	1.3244	1.3249	1.3200	1.3095	1.3120	
天弘周期策略 股票	份额净值	1.0780	1.0820	1.0830	1.0830	1.0820	2.37%
	累计净值	1.1200	1.1240	1.1250	1.1250	1.1240	
天弘深成 LOF	份额净值	0.9630	0.9640	0.9630	0.9610	0.9630	2.01%
	累计净值	0.9630	0.9640	0.9630	0.9610	0.9630	
添利 A	份额净值	1.0040	1.0040	1.0040	1.0040	1.0040	0.10%
	累计净值	1.0220	1.0220	1.0220	1.0220	1.0220	
添利 B	份额净值	0.9880	0.9870	0.9860	0.9810	0.9810	-0.81%
	累计净值	0.9880	0.9870	0.9860	0.9810	0.9810	

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。