

目录

天弘视点.....1
 市场要闻回眸.....2
 投基理财.....3
 旗下基金一周表现.....4

全球主要市场指数周表现
 (2011/8/1-2011/8/5)

| 亚太市场 | 收盘价 | 涨跌幅(%) |
|----------------|----------|--------|
| 上证综指 | 2626.42 | -2.79 |
| 深证成指 | 11701.76 | -2.41 |
| 沪深 300 | 2897.42 | -2.51 |
| 恒生指数 | 20946.14 | -6.66 |
| 日经 225 | 9299.88 | -5.42 |
| 台湾加权指数 | 7853.13 | -9.15 |
| 印度 SENSEX30 指数 | 17305.87 | -4.90 |
| 美洲市场 | 收盘价 | 涨跌幅(%) |
| 道琼斯工业指数 | 11444.61 | -5.75 |
| 纳斯达克指数 | 2532.41 | -8.13 |
| 标普 500 | 1199.38 | -7.19 |
| 欧洲市场 | 收盘价 | 涨跌幅(%) |
| 伦敦金融时报 100 | 5246.99 | -9.77 |
| 法国 CAC40 指数 | 3278.56 | -10.73 |
| 德国 DAX 指数 | 6236.16 | -12.89 |
| 俄罗斯 RTS 指数 | 1798.75 | -8.46 |

2011年8月8日
 8月第2期, 总第193期

天弘视点

上周外围市场一片恐慌,一方面美国 SIM 数据急降,诱发了美国经济重新衰退的担心,另一方面标准普尔调低美国的主权评级 AA+, 美国历史上首次失去了最高 AAA 评级,造成道琼斯指数周跌幅超 5%, 纳斯达克指数周跌幅超 8%。

欧洲方面,债务危机继续加剧,欧洲央行在上周四重启债券购买计划竟然仅涵盖葡萄牙、爱尔兰,没有意大利和西班牙,使得两国债市大跌,股市亦重挫,同时,美国的衰退预期促成市场普遍认为联储会推出 QE3, 至少也会有 QE2.5, 加大了整个世界进入新一轮“汇率战”, 瑞士率先放松货币政策, 压力汇率, 最终导致全球市场一片恐慌, A 股亦受到相应冲击。

本周,全球市场还将继续接受考验,短期而言,市场的去杠杆大势已成,资产价格仍将波动,核心要看美国债券市场对降级的反应,同时也要看美联储是否会改变货币政策,整体而言,此轮市场的恶化程度超出市场普遍预期,部分市场人士视同比肩美国三十年前那轮下跌也情有可原,中期来看,美国主权评级下降,会触发美国关联机构及海外重债国的评级下调,债市评级的中位数亦会下降,对欧债诸国及固定收益产品造成冲击。

而国内市场方面,CPI 数据将于周二公布,如果继续高涨,则央行必然会面临艰难选择,从一月一提准隔月一加息的规律来看,本月尚存加息窗口,好在从市场一致性预期来看,通胀微幅下降可能性较大,但基于外围市场的恶化,A 股显然很难独善其身,其相对封闭的市场会给管理层果断调整未来政策提供了相应时间,但如果通胀控制迟迟不能见效,则通胀与经济增长错位的现象会再度拉大,因此 A 股市场一看外围市场能否快速企稳,二看场内情绪及投资者策略是否会重新调整,短期来看,先反应风险后再做修正的可能性会使得市场维持相对低位的震荡走势。

免责声明: 本周刊中的信息均来源于已公开的资料, 我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。市场有风险, 投资需谨慎。

市场要闻回眸

■ 央行：继续实施稳健货币政策

中国人民银行日前召开的分支行行长座谈会指出，下半年继续实施好稳健的货币政策。国内通胀预期依然较强，稳定物价的基础还不牢固，一旦政策松动就有反弹的可能。

(2011年8月2日 中国证券报)

■ 50.7% 7月 PMI 创 29 个月新低

中国物流与采购联合会 8 月 1 日公布的数据显示，7 月中国制造业采购经理指数 (PMI) 为 50.7%，比上月回落 0.2 个百分点，连续 4 个月回落，创 2009 年 3 月以来的新低。7 月 PMI 数据暗含经济“触底反弹”因素，但鉴于未来经济运行中的不确定因素增多，进一步出台紧缩政策需极为谨慎。

(2011年8月2日 中国证券报)

■ 4.3%! 美股创金融危机以来最大单日跌幅

美国股市周四暴跌，道指下跌超过 500 点，跌幅超 4.3%，创下自金融危机以来最大跌幅。投资者对美国经济疲软和欧洲债务危机的担忧进一步升温。对经济前景的担忧导致美国股市暴跌，经济学家表示，股市暴跌将反过来影响消费者支出，最终使经济问题恶化。

(2011年8月5日 21世纪经济报道)

■ 沪指盘中跌破 2610 点

受隔夜美股暴跌影响，周五沪深两市双双大幅跳空低开，盘中沪指跌破 2610 点，创本轮调整新低。截至收盘，沪综指重挫 57 点。分析人士指出，投资者对欧洲主权债务问题恶化的担忧是股市下跌主因。另外，近期美国公布的制造业指数、消费者信心指数等大幅低于预期，加剧了投资者对全球经济进一步放缓的恐慌情绪。

(2011年8月6日 中国证券报)

投基理财

■ 抗震组合战胜震荡市

近期，市场忽儿莫名其妙涨起来、忽儿不明不白地跌下去的无厘头走势真是让许多基民大伤脑筋：追加买入吧，担心被套牢；持基等待吧，来来回回的震荡走势似乎看不到尽头，实在让人难以忍受；办理赎回吧，又担心资金受到通货膨胀的蚕食。

众所周知，震荡市只是存在于牛熊间的过渡期，一旦市场结束震荡，既有可能向上突破，也可能转入进一步下跌。由此可知，以赌徒心态盲目大举买入或卖出都会导致极为严重的后果。因而，根据这种市况的特点，构建相应投基组合，才是万全之策。

以三分之一资金买入重仓持有长线牛股的主动型股票基金，依靠那些长线牛股对基金净值的贡献，战胜股指，以时间换收益，从而克服因股指反复震荡所带来的烦恼。例如某基金公司于 2010 年 8 月 20 日发行的基金。笔者于 2011 年 4 月沪综指处于 3000 点上下震荡时分批买入，持有至今，虽然股指跌幅超过 10%，但该基金净值仍然处于微利状态。只要查看一下该基金最近的十大重仓股名单，就不难明白，其第一重仓股泸州老窖自 2010 年 7 月以来就摆脱了股指的影响，走出了震荡上扬的独立行情。

在那些重仓持有银行、金融、地产等已经历了长期调整存在价值被低估的基金中选取投资对象，并确立相对收益概念，采取分批分期，越跌越买的方法投资，以一定的资金换取尽可能多的基金份额。这是因为，银行、金融、地产股同经济周期关系密切，着眼中长期，一旦经济再度转好，市场摆脱盘局向上突破，必能获得丰厚回报。当然，这部分投资应控制在资金总量的三分之一左右。

运用资金总量的最后三分之一，以沪深 300 指数基金为目标进行阶段性高抛低吸。需要说明的是，基于震荡市的特点，在实施操作前必须为自己明确这样的纪律：只有当市场在历经阶段性下跌并开始呈现缩量企稳后，方可进行买入；只要市场在历经阶段性反弹后放量却无力创新高，即办理赎回；每次买卖都只应该是资金或基金份额的一部分。

(2011 年 8 月 8 日 中国证券报)

旗下基金一周表现

| 基金名称 | | 2011-08-01 | 2011-08-02 | 2011-08-03 | 2011-08-04 | 2011-08-05 | 周增长率 |
|----------------|------|------------|------------|------------|------------|------------|--------|
| 天弘精选混合 | 份额净值 | 0.6025 | 0.6005 | 0.6055 | 0.6067 | 0.6041 | 0.15% |
| | 累计净值 | 1.7562 | 1.7518 | 1.7630 | 1.7657 | 1.7598 | |
| 天弘永利债券 A | 份额净值 | 0.9828 | 0.9816 | 0.9803 | 0.9793 | 0.9792 | -0.65% |
| | 累计净值 | 1.1077 | 1.1065 | 1.1052 | 1.1042 | 1.1041 | |
| 天弘永利债券 B | 份额净值 | 0.9855 | 0.9843 | 0.9830 | 0.9820 | 0.9819 | -0.65% |
| | 累计净值 | 1.1221 | 1.1209 | 1.1196 | 1.1186 | 1.1185 | |
| 天弘永定价值 成长股票 | 份额净值 | 0.9492 | 0.9493 | 0.9520 | 0.9550 | 0.9444 | -1.17% |
| | 累计净值 | 1.2842 | 1.2843 | 1.2870 | 1.2900 | 1.2794 | |
| 天弘周期策略 股票 | 份额净值 | 1.0090 | 1.1040 | 1.1120 | 1.1180 | 1.1130 | 1.26% |
| | 累计净值 | 1.1410 | 1.1460 | 1.1540 | 1.1600 | 1.1550 | |
| 天弘深成 LOF | 份额净值 | 0.9330 | 0.9280 | 0.9270 | 0.9280 | 0.9110 | -2.36% |
| | 累计净值 | 0.9330 | 0.9280 | 0.9270 | 0.9280 | 0.9110 | |
| 添利 A | 份额净值 | 1.0070 | 1.0070 | 1.0070 | 1.0070 | 1.0070 | 0.00% |
| | 累计净值 | 1.0250 | 1.0250 | 1.0250 | 1.0250 | 1.0250 | |
| 添利 B | 份额净值 | 0.9490 | 0.9470 | 0.9440 | 0.9410 | 0.9380 | -1.47% |
| | 累计净值 | 0.9490 | 0.9470 | 0.9440 | 0.9410 | 0.9380 | |

资料来源：天弘基金（单位：元）

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%