

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  
 (2011/8/15-2011/8/19)

亚太市场	收盘价	涨跌幅(%)
上证综指	2534.36	-2.27
深证成指	11301.53	-3.00
沪深 300	2807.66	-2.35
恒生指数	19399.92	-1.12
日经 225	8719.24	-2.73
台湾加权指数	7342.96	-3.85
印度 SENSEX30 指数	16141.67	-4.14
美洲市场	收盘价	涨跌幅(%)
道琼斯工业指数	10817.65	-4.01
纳斯达克指数	2341.84	-6.62
标普 500	1123.53	-4.69
欧洲市场	收盘价	涨跌幅(%)
伦敦金融时报 100	5040.76	-5.25
法国 CAC40 指数	3016.99	-6.13
德国 DAX 指数	5480.00	-8.63
俄罗斯 RTS 指数	1575.33	-1.21

2011 年 8 月 22 日  
 8 月第 4 期, 总第 195 期

天弘视点

上周欧美市场再度杀跌, 均与表现不佳的经济数据有关, 关于全球经济二次探底的言论日嚣。

本周美联储将召开会议, 市场更多关注是否有进一步宽松货币政策出台, 从伯南克一贯的主张来看, 推出新的货币刺激政策将是偏大概率事件, 但仍有两项重要因素的制约, 一是七月美国 CPI 环比跳增 0.5 个百分点, 通胀有所抬头, 二是尽管标普降级对市场产生不利影响, 但美债破天荒的仍是避险资金的天堂, 在美国被降级的近两周来看, 美国十年期国债收益率跌破 2%, 为 1950 年来首次, 也是伯南克任期内最低水平, 故而只要美国股市不继续下跌, 或者欧洲危机持续升温, 伯南克推出新的货币刺激政策仍处两难。

欧洲方面, 市场的焦点放在欧洲银行身上, 一方面欧洲二季度经济仅现微弱增长, 三季度出现经济收缩的可能性在加大, 另一方面在于欧洲银行银根普遍偏紧, 美国银行对欧洲贷款也便谨慎, 投机资金虽无法沽空法、意、西, 但却能够对德国和英国的银行股做空, 从而也触发了上周股市的下跌。

受欧美危机影响, 国内 A 股上周也连续出现调整, 从我国股市发展的近些年的变化来看, 与世界经济和全球资本市场的联动性日益紧密, 因此欧美危机一日不除, 其对 A 股的压力一日不解。

同时, 投资者期待的救市政策传闻也随着市场不断调整而升温, 从最初的中国版 401K 到证监会再推转融通业务, 长远看均为利好, 只可惜目前仍不明朗, 这些利好政策能否被投资者接受, 仍需进一步关注。

**免责声明:** 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。市场有风险, 投资需谨慎。

## 市场要闻回眸

### ■ 银监会：资本管理新规不会引发银行融资潮

中国银监会 15 日公布的《商业银行资本管理办法（征求意见稿）》要求，系统重要性银行和非系统重要性银行资本充足率分别不得低于 11.5% 和 10.5%。银监会相关部门负责人同日指出，经测算，中国银行业可承受该资本管理新规提出的要求，不会造成银行业大规模、大面积地到资本市场融资。《办法》自 2012 年 1 月 1 日开始实施。

（2011 年 8 月 16 日 中国证券报）

### ■ 谷歌出资 125 亿美元收购摩托罗拉移动

昨日，谷歌宣布将以每股 40 美元的现金收购摩托罗拉移动，总价约 125 亿美元。谷歌首席执行官佩奇表示，摩托罗拉移动致力于发展 Android 平台，此次收购行动符合两家公司的利益。据悉，交易完成后，摩托罗拉移动将作为谷歌的独立业务继续运营。有分析人士表示，通过这项交易，谷歌将获得与苹果 iPhone 竞争所需的专利。

（2011 年 8 月 16 日 证券时报）

### ■ 央票利率全线上行 加息预期渐浓

本周央行的公开市场操作频频成为市场关注焦点。1 年期央票发行利率 16 日意外跳升。3 年期央票 18 日在时隔三周之后重启发行，3 月期、3 年期央票发行利率双双上涨。分析人士认为，从本周公开市场操作看，央行货币政策仍保持紧缩基调，在通胀压力居高不下之际，加息预期渐浓，再次提高法定存款准备金率概率下降。

（2011 年 8 月 19 日 中国证券报）

### ■ 新限购城市浮出水面 房产税不会征首套

18 日，国家统计局发布了 70 个大中城市 7 月份房价数据，对照住建部前天公布的新增限购城市名单的 5 项建议标准，秦皇岛等 14 个城市面临出台限购令的压力。在 18 日的博鳌房地产论坛上，财政部财政科学研究所所长贾康表示，房产调控要标本兼治、中国收入分配要有效遏制差异扩大，房产税改革是非常必要的。但他也说，房产税无论怎么演进，在中国不会覆盖家庭的第一套房或者家庭人均一定标准下单位面积的住房，这是政府确保的基本住房条件。

（2011 年 8 月 19 日 上海证券报）

## 投基理财

### ■ 债市投资机会开始显现

天弘基金表示，要抓住债券市场的“拐点”，必须洞悉利率高企的核心原因，这就要一看经济增速，二看通胀水平。目前经济增速已经缓慢下降，而央行前期的一系列紧缩政策降低了货币流动速度，有利于通胀水平的降低。考虑到翘尾因素，CPI 或将在四季度出现回落。因此，债券市场的投资机会开始显现。

天弘基金表示，尽管外围环境仍会对国内经济产生影响，但是国内经济增长已经更多地依靠内需，经济硬着陆的概率较低。在经济软着陆后，高企的市场利率将会回落，利率产品的弹性较高，存在投资机会。就信用产品而言，目前三年期企业债的收益率超过 5%，五年期的收益率超过 6%，而明年 CPI 涨幅低于 4% 的概率较大，因此，从长期来看，信用债已经具备较好的绝对收益率水平，特别是中高评级信用债的信用风险不高，应优先配置；短期来看，目前信用债供给充足，发行压力较大，供需状况预计在四季度才会平衡，届时将出现投资机会。

对于城投债，天弘基金表示，目前城投债的风险主要在于不确定性较大、偿债能力估算困难和现金流不匹配。随着未来地方政府、发行人和债权人的关系被逐渐理顺，城投债的偿债保障逐渐清晰，城投债也存在投资机会。

(2011 年 8 月 19 日 中国证券报)

### ■ 主题型基金并非老少皆宜

投资行业基金最重要的是投资者要对该行业有良好的理解和判断能力，一味根据市场热点投资是不可取的。行业基金既可以长期投资也可以做短期。中长期来看，比较适合作为资产配置的工具，需要考虑市场运行的大趋势以及行业发展潜力。

首先，行业基金的走势与市场整体大环境密切相关，市场整体上涨，行业指数上涨的概率也较大，反之亦然。这离不开对宏观经济、国家和估值水平等的思考；其次，要考虑单一行业的发展潜力，主要是选择成长性较好估值合理的行业。

中短期来看，比较适合那些对行业轮动有一定判断能力的投资者。主要是考虑一些短期事件性或者经济周期等因素。需要指出的是，与传统的主动型基金相比，行业基金的投资集中度更高，因此风险和收益也更高。总体来看，行业基金更适合那些对市场以及行业有一定判断能力的投资者。

(2011 年 8 月 22 日 中国证券报)

旗下基金一周表现

基金名称		2011-08-15	2011-08-16	2011-08-17	2011-08-18	2011-08-19	周增长率
天弘精选混合	份额净值	0.6336	0.6288	0.6285	0.6216	0.6215	-1.41%
	累计净值	1.8260	1.8152	1.8145	1.7991	1.7988	
天弘永利债券 A	份额净值	0.9842	0.9835	0.9831	0.9832	0.9830	-0.04%
	累计净值	1.1091	1.1084	1.1080	1.1081	1.1079	
天弘永利债券 B	份额净值	0.9871	0.9864	0.9860	0.9861	0.9859	-0.03%
	累计净值	1.1237	1.1230	1.1226	1.1227	1.1225	
天弘永定价值 成长股票	份额净值	0.9734	0.9673	0.9649	0.9515	0.9502	-2.14%
	累计净值	1.3084	1.3023	1.2999	1.2865	1.2852	
天弘周期策略 股票	份额净值	1.1400	1.1350	1.1300	1.1160	1.1050	-2.30%
	累计净值	1.1820	1.1770	1.1720	1.1580	1.1470	
天弘深成 LOF	份额净值	0.9160	0.9090	0.9040	0.8900	0.8820	-2.86%
	累计净值	0.9160	0.9090	0.9040	0.8900	0.8820	
添利 A	份额净值	1.0090	1.0090	1.0090	1.0090	1.0090	0.10%
	累计净值	1.0270	1.0270	1.0270	1.0270	1.0270	
添利 B	份额净值	0.9470	0.9440	0.9450	0.9430	0.9430	0.11%
	累计净值	0.9470	0.9440	0.9450	0.9430	0.9430	

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%