

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  
 (2011/10/31-2011/11/4)

亚太市场	收盘价	涨跌幅(%)
上证综指	2528.29	2.22
深证成指	10699.49	1.30
沪深 300	2763.75	2.02
恒生指数	19842.79	-0.88
日经 225	8801.40	-2.75
台湾加权指数	7603.23	-0.17
印度 SENSEX30 指数	17562.61	-1.36
美洲市场	收盘价	涨跌幅(%)
道琼斯工业指数	11983.24	-2.03
纳斯达克指数	2686.15	-1.86
标普 500	1253.23	-2.48
欧洲市场	收盘价	涨跌幅(%)
伦敦金融时报 100	5527.16	-3.07
法国 CAC40 指数	3123.55	-6.72
德国 DAX 指数	5966.16	-5.99
俄罗斯 RTS 指数	1542.39	-4.22

2011 年 11 月 7 日  
 11 月第 1 期，总第 205 期

天弘视点

上周，希腊公投风波带动全球资本市场大幅波动，G20 峰会也并未提出实质性欧洲救援措施，使得意大利国债利率继续恶化。虽然有欧央行意外下调利率，使得市场对流动性重燃希望，但全球 PMI 走势的疲软，使得欧债危机仍将在高温下煎熬，短期仍难改善。本周重点关注意大利局势是否恶化。

美国方面，虽然十月份非农就业数据低于预期，但较前两个相比已经是大幅向上修正，美国经济似乎开始从“最坏的时期”中慢慢走出，美联储推出 QE 的可能性依然不大。

国内方面，A 股市场虽然连续两周反弹，但从数据来看，PMI 创下近期新低，预示着宏观基本面并没有发生明显改观，本周三 CPI 数据的公布当是市场关注焦点，究竟多大程度低于前期数据，对 A 股市场来说构成直接的影响。但客观来看，此轮反弹更多的是构筑在流动性有望放松的市场预期之上。虽然存款准备金率下调的可能性确实存在，但如果考虑到准备金范围较变化前有所扩大，这种下调更多的将是基于技术性的，因此利好预期下反弹的强度和ación很难有超预期的表现，因此市场当前场内博弈的现象仍会存在，反弹仍有整固需求。

**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

### ■ 三大金融监管部门“换帅”

在刚刚过去的周末，中国三大金融监管部门——银监会、证监会、保监会集体“换帅”。中国金融监管步入新的历史时期。据新华社 10 月 29 日电，国务院任免国家工作人员。任命尚福林为中国银行业监督管理委员会主席；任命郭树清为中国证券监督管理委员会主席；任命项俊波为中国保险监督管理委员会主席。

(2011 年 10 月 31 日 中国证券报)

### ■ 增值税和营业税起征点大幅上调

财政部日前发布关于修改《中华人民共和国增值税暂行条例实施细则》和《中华人民共和国营业税暂行条例实施细则》的决定，上调增值税和营业税起征点。修订后的细则从 11 月 1 日起施行。此举旨在贯彻国务院关于支持小型和微型企业发展的要求，减轻小微企业税负。

(2011 年 11 月 1 日 中国证券报)

### ■ 全年新增贷款规模有望达 7.5 万亿元

银行业人士 11 月 1 日透露，截至 10 月 27 日，工商银行、农业银行、中国银行、建设银行 10 月新增贷款规模约为 1400 多亿元。从 10 月下旬四大行信贷投放情况看，10 月 21 日至 27 日 5 个工作日，新增信贷猛增 600 多亿元，信贷闸门突现松动迹象。业内人士认为，在货币政策微调的背景下，预计全年新增贷款将在 7.5 万亿元左右。这意味着，四季度信贷政策有望保持相对宽松。

(2011 年 11 月 2 日 中国证券报)

### ■ 千亿净投放重现 市场资金宽松

时隔三周后，央行再度向银行体系净投放流动性，规模接近千亿元。受此影响，本周银行间市场资金价格加速回落，隔夜资金价格重新跌回至 3% 附近。本周公开市场到期释放资金规模则高达 1070 亿元，通过借助解禁资金自然到期，央行向银行体系净投放出 960 亿元资金。作为央行货币政策执行的窗口，公开市场在本周的操作结果表明，央行希望将目前的流动性保持在一个适度宽松状态。这一变化无疑与近期宏观调控进行预调、微调密切相关。

(2011 年 11 月 3 日 上海证券报)

## 投基理财

### ■ 冬播债基收获惊喜

在大多数投资者的印象中，股票型基金、混合型基金的获利能力一定在债券基金之上，但笔者随机从这三类基金中各选取了代表，并请你根据其在最近一个月里的业绩表现，猜测其中涨幅最大的究竟是哪个品种。

甲基金净值增幅为 4.42%，乙基金净值增幅为 2.33%，丁基金净值增幅为 0.76%。

笔者敢断定，你一定猜错了，因为涨幅最小的是于 2003 年发行的某混合型基金，涨幅列居第二位的是 2010 年发行的某消费行业主题基金，涨幅最大的居然是于 2008 年发行的某债券基金。

不错，在市场处于单边上扬状态时，股票型基金、混合型基金的获利能力远远高于债券基金，但当市场处于其他状态时可就不一定了。探究原因，首先在于债券市场常常能够走出独立的行情，如 2008 年股票型基金平均亏损在 50%左右，债券基金的投资收益却普遍超过了 10%。

其次是因为一些债券基金可以以不超过基金净资产 20%的资金参与股票一级市场新股发行申购及增发新股申购。历史已经一再证明，如果在行情持续低迷时，抱着中长期持有的心态参与了这种新股投资，由于此阶段新股大都处于价值低估状态，一旦市场回暖，通常都会有恢复性上涨，并为基金带来不菲的收益。如那只债券基金之所以业绩能够超越股票型基金、混合型基金，就是因为重仓持有了今年 5 月 30 日发行上市的九牧王。

参与一级市场新股发行申购及增发新股申购对债券基金业绩的提升作用，还可以通过纯债基金、一级债基（只参与一级市场新股申购）和二级债基（既参与一级市场新股申购，也在二级市场买卖股票）在相同时间段内的业绩差异体现出来：在最近一个月里，设立于 2006 年的某纯债基金净值增幅为 0.54%，设立于 2007 年的某二级债基净值增幅为 1.49%，设立于 2008 年的某一级债基净值增幅为 4.42%。

（2011 年 11 月 7 日 中国证券报）

旗下基金一周表现

基金名称		2011-10-31	2011-11-01	2011-11-02	2011-11-03	2011-11-04	周增长率
天弘精选混合	份额净值	0.5700	0.5707	0.5811	0.5845	0.5853	3.68%
	累计净值	1.6833	1.6849	1.7082	1.7159	1.7177	
天弘永利债券 A	份额净值	0.9748	0.9770	0.9760	0.9757	0.9784	0.35%
	累计净值	1.0997	1.1019	1.1009	1.1006	1.1033	
天弘永利债券 B	份额净值	0.9785	0.9807	0.9797	0.9794	0.9821	0.35%
	累计净值	1.1151	1.1173	1.1163	1.1160	1.1187	
天弘永定价值 成长股票	份额净值	0.8784	0.8772	0.8887	0.8974	0.8989	2.50%
	累计净值	1.2134	1.2122	1.2237	1.2324	1.2339	
天弘周期策略 股票	份额净值	1.0050	1.0020	1.0220	1.0250	1.0330	3.20%
	累计净值	1.0470	1.0440	1.0640	1.0670	1.0750	
天弘深成 LOF	份额净值	0.8210	0.8180	0.8280	0.8310	0.8370	1.21%
	累计净值	0.8210	0.8180	0.8280	0.8310	0.8370	
添利 A	份额净值	1.0070	1.0070	1.0080	1.0080	1.0080	0.10%
	累计净值	1.0360	1.0360	1.0370	1.0370	1.0370	
添利 B	份额净值	0.9380	0.9430	0.9470	0.9480	0.9520	1.71%
	累计净值	0.9380	0.9430	0.9470	0.9480	0.9520	

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%