

# 国泰“债一起”周周报

GUOTAI  
国泰基金  
中国建投成员企业



谋虑尽善 未来尽美



债券市场还不具备明确走牛的基础，债券市场投资者仍处于观望期。建议近期可配置适当转债博取收益。

## 上周债券市场回顾

7月，货币口径下存款规模下降1.57万亿，而一般存款下降2.66万亿，存款的巨幅变化势必导致贷存比指标收紧，信贷数量和M2均大幅低于市场预期。7月工业增加值同比增长9%，较6月下行0.2个百分点，高基数是主要原因。市场资金方面，R007较上周末下行8bp至3.39%，GC007较上周末上行63bp至4.13%。展望未来，同业理财业务是威胁资金面平稳的风险点。总的来说，上周由于7月经济数据和金融数据的公布，利率均有所下行，近期债券市场仍有一定交易机会。

## 一周债市要闻微评

证券时报报道国开行已支取4000亿PSL，利率4.5%（共1万亿额度，3年期）。现在央行1-3年期（含3年）基准利率是6.15%，二季度货币政策执行报告披露6月份非金融企业及其他部门贷款加权利率为6.96%。根据报道，国开行用这笔PSL做棚户区改造专项贷款，相当于央行为棚改贷款项目设的基准利率为4.5%（期限3年，一次到账、按年支取，利率每年调整一次），其实质是对棚改贷款定向降息。

## 本周债券市场展望

政策宽松预期再起，利率品收益率曲线呈现平坦化格局，信用债收益率明显下行，但主要体现3-7年期的收益率上。货币政策仍然维持“总量稳定、定向宽松”的基调。企业融资成本的实质性降低，将是一个循序渐进的过程。银行同业和理财业务仍将成为资金面的重要扰动源，流动性风险仍然存在。目前看，债券市场还不具备明确走牛的基础。建议近期可配置适当转债博取收益。

## 中信标普全债指数



数据来源：wind，国泰基金

数据区间：2012.12.31-2014.8.15

## 债券小课堂

PSL 指的是抵押补充贷款，是央行在2012年推出的一种新的储备政策工具。央行可通过PSL向市场投放基础货币，也可通过商业银行抵押资产从央行获得融资的利率，引导中期利率。



## 本周明星基金

### 国泰货币市场基金（020007）

成立于2005年，以获取持续稳定的收益为主要目标。近几月连续强势，击败大部分“宝”类基金！

（数据来源：wind，国泰基金；截止日期：2014.8.15）

基金的过往业绩及其净值高低并不预示其未来业绩表现，基金有风险，投资需谨慎。

	基金代码	今年以来净值 增长	年化收益 (%)	7日年化收益 (%)
国泰金龙债券A	020002	5.69	9.19	
国泰信用互利分级	160217	6.40	10.34	
国泰民安增利A	020033	7.41	11.96	
国泰货币	020007	2.67		4.507

免责声明：本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价。本报告版权为国泰基金管理公司所有，未经国泰基金公司许可，不得转载。

总部地址：上海市虹口区公平路18号8号楼嘉昱大厦16-19层  
电话：021-3108 1600

邮编：20082  
传真：021-3108 1700

客户服务专线：400-888-8688  
公司网站：www.gtfund.com