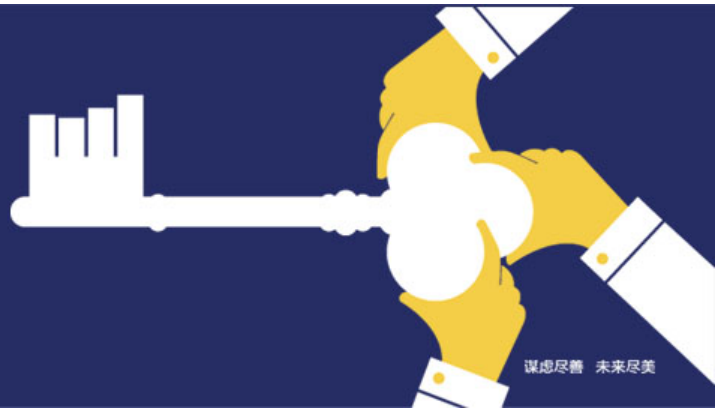


国泰“债一起”周周报

GUOTAI
国泰基金
中国建投成员企业



谋虑尽善 未来尽美



本周市场资金面较宽松，央行主动引导货币市场利率方向向下，市场对全面降息预期有所升温，有利于带动对短期资金面和政策预期乐观向好。建议将偏好稳健的中高评级债的基金作为重点配置对象。

上周债券市场回顾

7月统计局和汇丰PMI终值均录得51.7，双双创出新高，大型企业PMI回升非常显著，尤其是大型企业的新订单大幅上升是主要的拉动力。从新订单和新出口订单的差值来看，内需也有所企稳，但中型企业PMI表现依旧较弱，经济进一步回暖。从货币政策来看，尽管政策放松预期持续升温，但流动性方面并没有出现明显松动，6月基础货币增长约6000亿，主要来自负债结构的调整，其中央行其他负债收缩2535亿，政府存款收缩2746亿，货币政策主基调并未出现变化。总的来说，我们对8月债券市场持谨慎态度。

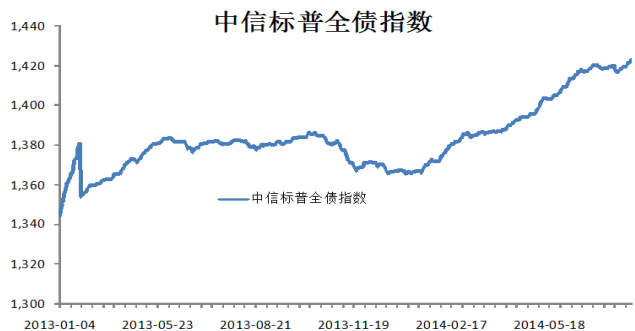
一周债市要闻微评

央行于2014年8月1日晚间发布了市场期待已久的2014年二季度《中国货币政策执行报告》，继续实施稳健的货币政策，保持政策的连续性和稳定性。适时适度预调微调，增强调控的预见性、针对性和有效性。我们总体认为二季度货币政策执行报告表明下半年大幅放松仍未可期，但局部降低企业融资成本势在必行。

本周债券市场展望

企业融资成本的实质性降低仍然需要深化改革的驱动，这将是一个循序渐进的过程。制造业PMI的持续回暖，地方政府对房地产市场的扶持，均将在一定程度上维持稳步转暖的经济预期。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，高等级信用债和城投债仍是不错的选择。

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. 1

债券小课堂

正回购 正回购是一方以一定规模债券作抵押融入资金，并承诺在日后再购回所抵押债券的交易行为。也是央行经常使用的公开市场操作手段之一，央行利用正回购操作可以达到从市场回笼资金的效果。



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: 2014.8.1)

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	5.39	9.28	
国泰信用互利分级	160217	6.11	10.52	
国泰民安增利A	020033	7.11	12.24	
国泰货币	020007	2.50		4.79

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