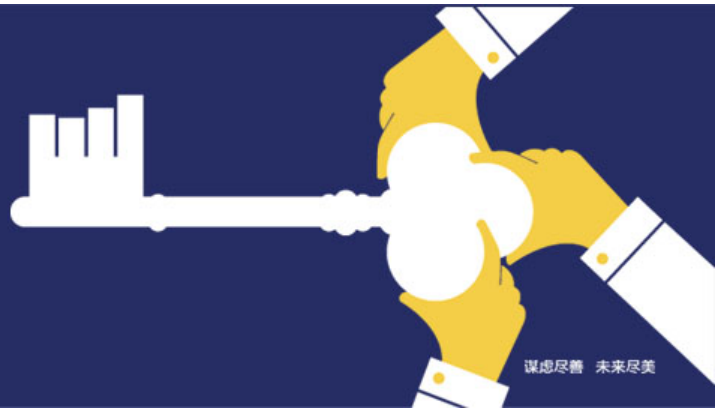


国泰“债一起”周周报

GUOTAI
国泰基金
中国建投成员企业



谋虑尽善 未来尽美



本周市场受新股申购影响资金面略微紧张，公开市场正回购暂停以缓解资金紧张状况。利率债和信用债收益率均有所下行，且信用债表现好于利率债，可适当关注配置信用债的基金产品。

上周债券市场回顾

7月汇丰PMI预览值为52，连续4个月回升。推动7月汇丰PMI预览大幅回升有两方面因素：一是外需再次大幅改善。新出口订单指数大涨，是推动订单指数上升的主要动力。相比而言，内需改善并不明显。二是企业补库存动力。总体来看，在内需改善不明显的情况下，经济仍然呈现弱企稳态势，复苏基础仍不牢固。资金面方面，新股申购仍然导致资金成本继续上行，交易所资金成本继续显著高于银行间市场。

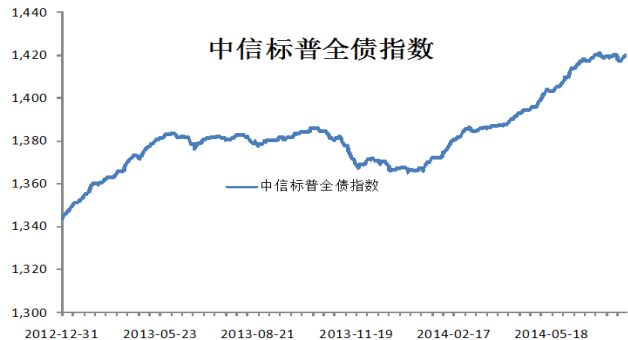
一周债市要闻微评

在主承销商广发银行、国泰君安证券以及山西各级地方政府的努力下，华通路桥2013年第一期短期融资债券4.29亿元本息终于在23日资金系统正常关闭前的最后关头如期兑付，银行间债券市场终于暂时摆脱首单债券本金违约的命运。我们认为，伴随着实体经济去产能化、去杠杆化，以及低资质发行人快速扩容，未来信用风险或将持续暴露。华通路桥最后关头进行了如期兑付，并不代表银行间债市就应该永远刚性不破。

本周债券市场展望

7月份以来债市调整的格局暂告段落，利率债收益率明显下行，但上行的格局仍未得到根本性改变。信用债收益率同样有所下行。货币政策维持“总量稳定、定向宽松”的基调，7月汇丰PMI初值的超预期，意味着经济预期可能继续向乐观的方向发展，但银行间资金杠杆高企以及新股申购仍将威胁货币市场的稳定。总的来说，未来信用债等风险资产的表现好于利率债等无风险资产，建议谨慎处理利率债。

中信标普全债指数



数据来源：wind，国泰基金

数据区间：2012.12.31-2014.7.25

债券小课堂

信用债和产业债 信用债是指政府之外的主体发行的、约定了确定的本息偿付现金流的债券。具体包括企业债、公司债、短期融资券、中期票据、分离交易可转债、资产支持证券、次级债等品种。

产业债是指去掉了城投债部分的信用债。



本周明星基金

国泰金龙债券基金 (A:020002;C:020012)

成立于2003年, 跨越牛熊, 以获取持续稳定的收益为主要目标。过去两年业绩表现优异, 2013年金龙债券C类业绩居同类第一名 (1/36), 获银河证券五星评价!

2012年国泰金龙债券荣获上海证券时报“金基金一年债券回报奖”。

(数据来源: wind, 国泰基金; 截止日期: 2014.7.25)

基金的过往业绩及其极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	5.19	9.24	
国泰信用互利分级	160217	5.73	10.20	
国泰民安增利A	020033	6.91	12.30	
国泰现金管理A	020031	2.41		4.60

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