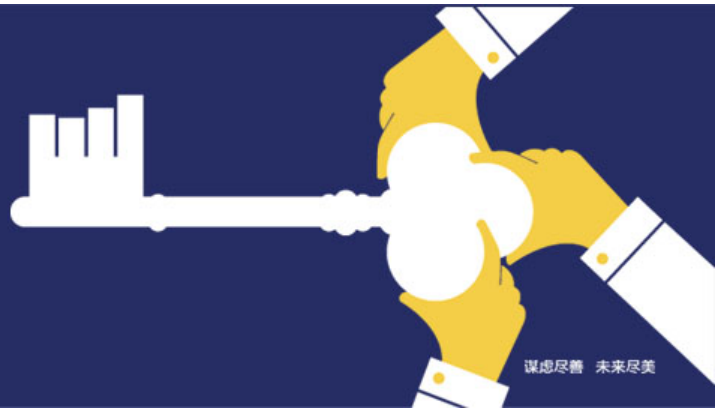


国泰“债一起”周周报

GUOTAI
国泰基金
中国建投成员企业



谋虑尽善 未来尽美



6月PMI回升，但高频数据和先行指标显示经济下行压力依旧，数据显示均低于预期。三季度债券市场步入震荡格局，但仍有一定交易机会。建议关注投资信用债和城投债的基金产品。

上周债券市场回顾

宏观方面，6月中采制造业PMI较上月上行0.2至51，明显强于过去两年，制造业景气上行的趋势进一步确认。工业生产环比改善，估算6月工业增加值增速将上行至9%，2季度GDP同比增长将上行至7.5-7.6%。货币市场方面，随着资金需求的减少，资金成本仍然呈现下降的格局。7月第1周，银行间7天回购较上周末下行44bp至3.42%，交易所7天回购较上周末下行178bp至3.59%。一级市场方面，三季度金融债供给旺盛，国债和地方政府债均是发行高峰，但配置需求回落。

一周债市要闻微评

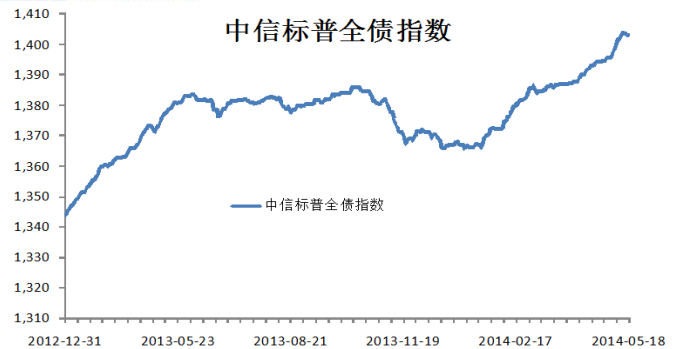
2014年6月30日，银监发[2014]34号文公布中国银监会关于调整商业银行存贷比计算口径的通知。我们认为市场早已对存贷比调整有预期，整体放松程度低于预期。是利好但不是关键因素，更多的是表明央行的态度，央行对市场的调整仍是以调整结构为主，但对三季度债券市场还是有一定利好的预期作用。

本周债券市场展望

本周市场已经开始对政策预期进行修正，贷存比考核的调整在一定程度上表明货币政策会进一步宽松的政策取向。本周公开市场操作仍是资金净投放，三年期央票续作扰乱市场预期，但我们认为央行此举并不是真正缩紧流动性。

建议关注投资信用债和城投债的基金产品，待中长期利率上扬后可以适当配置利率债基金。

中信标普全债指数



数据来源：wind，国泰基金

数据区间：2011.7.1-2014.7.4

债券小课堂

汇丰PMI PMI是指采购经理指数 (Purchasing Manager's Index)，当PMI大于50时，说明经济在发展，当PMI小于50时，说明经济在衰退。PMI是一套月度发布的、综合性的经济监测指标体系，分为制造业PMI、服务业PMI，建筑业PMI。



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: 2014.7.4)

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	5.09	10.10	
国泰信用互利分级	160217	5.63	11.17	
国泰民安增利A	020033	6.91	13.70	
国泰现金管理A	020031	2.45		3.96

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