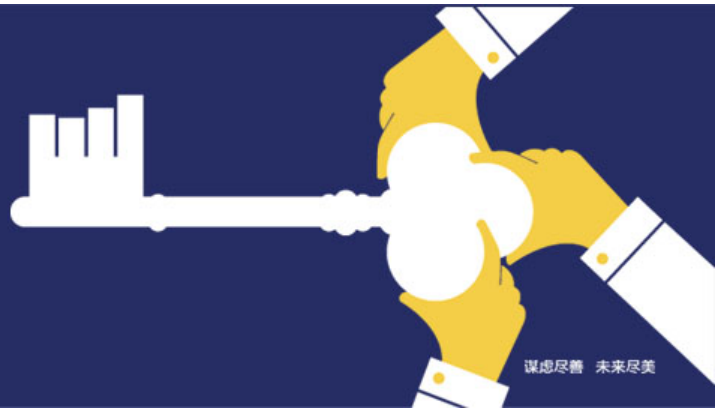


国泰“债一起”周周报

GUOTAI
国泰基金
中国建投成员企业



谋虑尽善 未来尽美



本周市场资金面受到下周IPO和存款准备金缴存影响较紧张，资金价格有所上行，债券市场仍处于观望时期，推荐长期利率债和资质较好的信用债。

上周债券市场回顾

今年上半年，银行理财资金增长2.41万亿，有1.08万亿投向债券及货币市场，有1万亿投向银行存款，而非标资产仅增加0.07万亿。银行理财为债券市场，特别是信用债和政策性金融债，带来了可观的增量需求，从而在一定程度上解释政策性金融债等利率和信用利差的下降。银行理财导致存款波动加剧。今年以来，理财业务驱动存款大幅波动，已经影响到实体的资金投放。7月经济运行维持稳定，然而信贷投放大幅萎缩，主要原因在于存款规模的大幅萎缩。

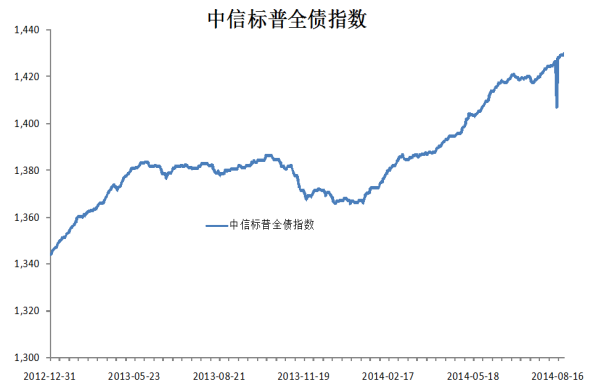
一周债市要闻微评

8月汇丰制造业PMI预览滑落至50.3，低于市场预期。其中，产出和新订单指数更是明显下滑至51.3。我们认为，8月汇丰PMI预览回落的触发因素有两个：一是近期欧美经济波折抑制了外需改善的步伐。8月新出口订单大幅回落，并带动新订单指数下跌2个百分点。鉴于汇丰PMI的样本更偏向出口导向的中小企业，超预期回落可能是对近日美欧相对较差的经济数据的一个反映。二是微观层面的复苏基础仍待检验。

本周债券市场展望

本周低于市场预期的汇丰PMI造成了市场对经济是否复苏的再一次疑问，货币政策仍然维持“总量稳定、定向宽松”的基调。3月下旬以来，“微刺激”就已经定调，而且近期北戴河会议也提到“在调结构和转方式的同时，保持一定的经济增长速度”，所以我们认为下半年改革将阶段内让位于“托经济”，经济企稳概率更大。目前看，债券市场还不具备明确走牛的基础。建议近期可配置长期政策性银行债以抓住这一波小行情。

中信标普全债指数



数据来源：wind, 国泰基金

数据区间：2012.12.31-2014.8.22

债券小课堂

再贷款 再贷款是指中央银行为实现货币政策目标而对金融机构发放的贷款。狭义的再贷款是指中央银行对金融机构贷款的总称；广义的再贷款是指再融资的概念，包含票据再贴现。但再贴现作为货币政策工具传统的三大法宝之一，应

排除在再贷款的范畴外。



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. 22)

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 | 5.99 | 9.38 | |
| 国泰信用互利分级 | 160217 | 6.59 | 10.33 | |
| 国泰民安增利A | 020033 | 7.51 | 11.76 | |
| 国泰货币 | 020007 | 2.76 | | 4.629 |

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号楼嘉显大厦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