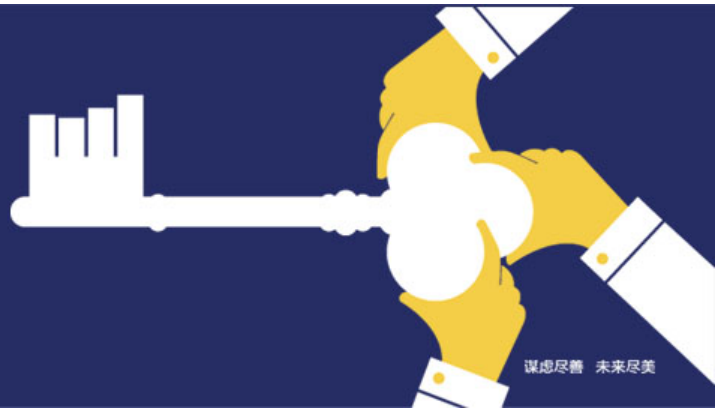


# 国泰“债一起”周周报

GUOTAI  
国泰基金  
中国建投成员企业



谋虑尽善 未来尽美



尽管资金成本明显上行，但债市走强的格局并未改变。国债收益率维持相对稳定，政策性金融债收益率呈现“牛平”格局。信用债中端收益率下行最为明显，AA+级企业债表现最为抢眼。

## 上周债券市场回顾

暑期用电量受天气因素的扰动较大，7、8月份发电量与工业增加值增速往往呈现一定程度的背离。我们仍然维持经济运行平稳的判断，估计8月工业增加值同比增长在8.7%左右。尽管受到猪价上行和严重旱灾的影响，但8月通胀压力并未上行，估计CPI同比增长在2-2.2%。中期趋势看，9月CPI同比将有所回落，而四季度CPI同比将回升。受新股发行和月末效应推动，本周货币端资金成本明显上行，但债市走强的格局并未改变。国债收益率维持相对稳定，政策性金融债收益率呈现“牛平”格局。

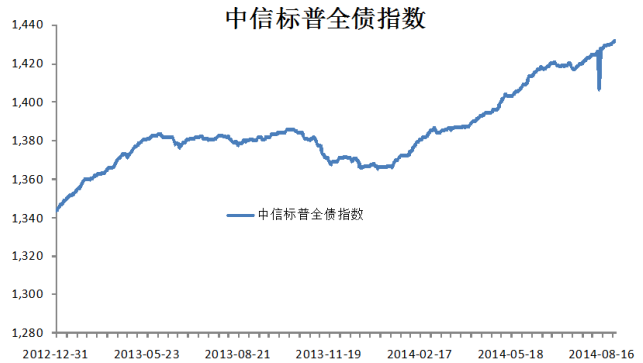
## 一周债市要闻微评

近日人民银行对部分分支行增加支农再贷款额度200亿元，引导农村金融机构扩大涉农信贷投放，同时采取有效措施，进一步加强支农再贷款管理，促进降低“三农”融资成本。全文并没有说降息1%仅局限于此次新增的200亿支农再贷款，可能是指向现有存量。截至2013年末，支农再贷款总额度2389亿，余额1684亿。定向降息仅意味着从央行层面更无全面降息的想，类似之前的定向降准。

## 本周债券市场展望

三季度债券市场处于震荡格局。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仍然需要深化改革的驱动，这将是一个循序渐进的过程。经济运行仍然处于平稳运行状态。进入9月份，需要关注流动性层面的风险，季末效应和同业理财监管是资金面的重要扰动源。

## 中信标普全债指数



数据来源: wind, 国泰基金

数据区间: 2012.12.31-2014.8.29

## 债券小课堂

银行间同业拆借利率 (SHIBOR) 银行间同业拆借市场上使用的利率。SHIBOR由16个品种组成，比目前货币市场交易的回购或者拆借品种更加丰富。参与报价的银行需有较高的信用级别，较强的定价能力和良好的市场

声誉。



## 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. 29)

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	6.19	9.41	
国泰信用互利分级	160217	6.79	10.32	
国泰民安增利A	020033	7.61	11.57	
国泰货币	020007	2.85		4283

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