

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月数据显示均低于预期，经济下行压力依旧，三季度债券市场步入震荡格局，但仍有一定交易机会。建议关注配置中高等级信用债的基金产品。

上周债券市场回顾

宏观方面，6月CPI数据公布，增速为2.3%，低于市场预期的2.4%，但略高于往年同期均值。我们认为就通胀而言，暂无忧虑，但有远虑。出口同比增速7.2%，低于预期，但外需复苏的态势仍然比较明确。银行间7天回购较上周末上行33bp至3.75%，交易所7天回购较上周末上行180bp至4.89%。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，配置仍是以信用良好的城投债为主。

本周债券市场展望

从高频数据以及近期的一些变化来看，接下来的6月贸易、工增、投资数据均有低于现在市场预期的可能。但总理带给市场的强烈信心，又造成了二季度GDP超预期上行至7.5%的可能。这种大级别数据和中级别数据背离的现象较一季度更加强烈，市场也因此进入了一个非常脆弱、敏感的阶段。从策略来看，我们仍然推荐中高等级的信用债，待利率上行一定幅度时也可适当考虑中长期利率债。

债券小课堂

CPI CPI是居民消费价格指数（consumer price index）的简称，反映居民家庭一般所购买的消费商品和服务价格水平变动情况的宏观经济指标。它是度量一组代表性消费商品及服务项目的价格水平随时间而变动的相对数。

一周债市要闻微评

证监会于2014年7月7日发布《公开募集证券投资基金运作管理办法》，自2014年8月8日起施行。我们认为，由于该办法中“单公司证券10%”和“140%杠杆上限”限制的条款于两年后正式实施，对债券型基金中短期操作不会产生太大影响。从长期来看会影响市场格局，有利于交易所回购利率的稳定。对于债券基金相对利好，绝对收益的稳定性优势也将进一步凸显。

中信标普全债指数



数据来源：wind，国泰基金

数据区间：2012.12.31-2014.7.11



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：2014.7.11）

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	5.39	10.30	
国泰信用互利分级	160217	5.82	11.13	
国泰民安增利A	020033	7.01	13.39	
国泰现金管理A	020031	2.53		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