

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



9月份对债券市场来说较为关键，资金成本下行明显。分品种来看，利率品小幅上行，信用债上周较平稳，信用利差基本不变。

上周债券市场回顾

9月第一周，受新股解冻影响，资金面较宽松，货币端资金成本有所下行。银行间7天回购较上周末下行47bp至3.20%。9月将进入季末敏感期，资金成本很可能反弹上行。从理财产品的趋势来看，9月理财集中到期的压力仍将很大，从而对资金面形成较大压力。9月份对债券市场来说较为关键，资金成本下行明显，债市走牛的基础有所动摇。分品种来看，利率品小幅上行，信用债上周较平稳，信用利差基本不变，货币政策仍然保持“总量稳定、定向宽松”。

本周债券市场展望

三季度将接近尾声，即将出来的8月经济和金融数据会让市场进一步明朗，市场的分歧会缩小。我们认为9月央行全面放松的可能性不大，仍是以部分放松为主。利率品交易来看，不建议继续大量加仓，可保持现有仓位，留出一定头寸等待时机。

一周债市要闻微评

欧洲央行宣布，将欧元区基准利率——主要再融资操作利率从0.15%降至0.05%，边际贷款利率从0.40%降至0.30%，边际存款利率从-0.10%降至-0.20%。我们认为，这次欧洲央行的降息对我国货币政策的影响有限，目前我国货币政策在国际上仍保持相对的独立性。

中信标普全债指数



数据来源: wind, 国泰基金

数据区间: 2012.12.31-2014.9.5

债券小课堂

外汇占款指受资国中央银行收购外汇资产而相应投放的本国货币。由于人民币是非自由兑换货币，外资引入后需兑换成人民币才能进入流通使用，国家外资产换汇要投入大量的资金，需要国家用本国货币购买外汇，因此增加了“货币供给”，从而形成了外汇占款。



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：2014.9.5）

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	6.59	9.73	
国泰信用互利分级	160217	7.17	10.60	
国泰民安增利A	020033	7.71	11.39	
国泰货币	020007	2.93		4.265

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