

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月份经济和金融数据均低于预期，经济下行压力较大，对债市形成利好信号。

上周债券市场回顾

本周出台的9月经济和金融数据低于市场预期，经济下行压力较大。8月工业增加值同比增长增速超预期下滑至6.9%，房地产投资下滑带来的固定资产投资增速放缓。货币和社融增速回落，预示4季度经济仍将承压。市场资金面方面，上周线上线下资金仍较为紧张，资金融出方意愿不强，资金价格短期上行，长期价格较为稳定，银行间货币资金有所下行。信用债方面，收益率小幅上行，3年期收益率小幅下行，7年期小幅上行。城投债由于前期涨幅较大，出现小幅调整。

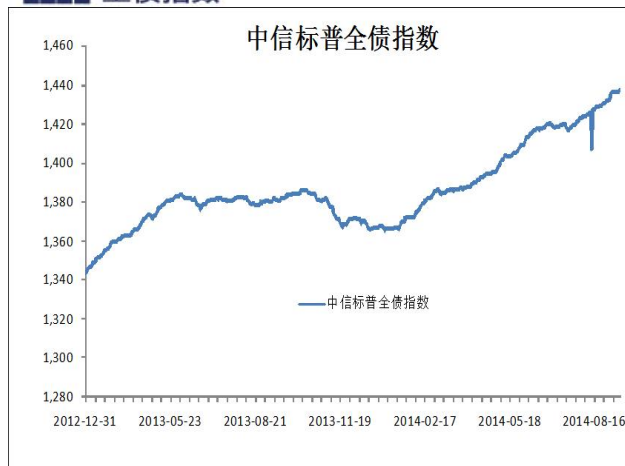
一周债市要闻微评

银监会官方网站于9月12日出台《中国银监会办公厅、财政部办公厅、人民银行办公厅关于加强商业银行存款偏离度管理有关事项的通知》（简称银监办发236号文），设置商业银行存款偏离度不得超过3%，违者将视严重程度予以限制准入、降低评级等措施。我们认为依赖高成本吸收存款的银行将面临一定压力，也对月末季末理财产品冲量现象进行了进一步的限制。

本周债券市场展望

8月CPI、PPI均低于市场预期，通胀温和偏弱，通胀短期压力仍不大，不会成为货币政策托底式宽松的依据。上周债市市场利率有所下行，考虑到即将到来的国庆长假，预计9月货币和信贷供给回升，政策力度加大，将出现托底式宽松。短期内对债券市场形成一定利好。

中信标普全债指数



数据来源: wind, 国泰基金

数据区间: 2012.12.31-2014.9.12

债券小课堂

超额准备金 超额准备金是指商业银行及存款性金融机构在中央银行存款帐户上的实际准备金超过法定准备金的部分。通过调整商业银行的存款准备金率，中央银行达到控制基础货币，从而调控货币供应量的目的。



本周明星基金

国泰货币市场基金（020007）

成立于2005年，国泰货币市场基金不仅是货币基金，更是一款现金管理工具。以获取持续稳定的收益为主要目标，被称为“不怕比收益的潜力货币基金”。

（数据来源：wind，国泰基金；截止日期：2014.9.12）

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	9.47	
国泰信用互利分级	160217	7.17	10.31	
国泰民安增利A	020033	7.81	11.22	
国泰货币	020007	3.01		3.952

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