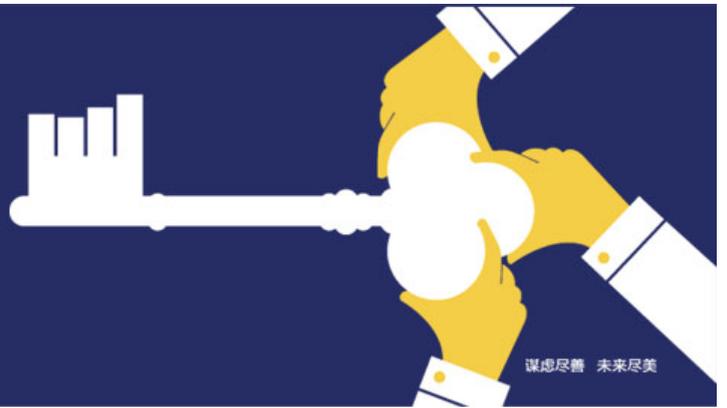


国泰“债一起”周周报

GUOTAI
国泰基金
中国建投成员企业



谋虑尽善 未来尽美



9月的第三周，市场对政策宽松的预期使得债券收益率再次出现明显下行，从中长期趋势看，经济运行和改革红利驱动市场呈现走牛格局。

上周债券市场回顾

上周央行放松意图明显，市场收益率受引导有所下行：银行间利率债长端下行20BP以上，10Y国债4.03%；信用债方面，银行间短端下行7BP以上，交易所高收益债收益率前20债利率普遍上行。供给方面，一级市场供给增加400亿元，5000亿SLF传闻带动一级市场中标利率大幅下行，1年期和10年期中标利率有所下行，分别3.71%、4.13%。

一周债市要闻微评

媒体报道央行将在近期分别向五大行每家做1000亿SLF，期限为3个月，近似降准0.5%，货币政策短期宽松常态化。我们认为此次央行放松是处于新股IPO、季末冲存款效应和缓和上周出台的存款偏离度的冲击的大背景下，作为一种经济新常态的货币政策，同时也能稳定市场对流动性的信心。央行在短期内降准降息的可能性减少，仍是以定向宽松为主。

本周债券市场展望

9月的第三周，市场对政策宽松的预期使得债券收益率再次出现明显下行，从中长期趋势看，经济运行和改革红利驱动市场呈现走牛格局。后续看，央行降准降息等政策的全面放松是小概率事件，而存款偏离度考核将在一定程度上放缓理财扩张的步伐，央行近期持续的定向宽松政策会带来慢牛小行情。

中信标普全债指数



数据来源：wind，国泰基金

数据区间：2012.12.31-2014.9.19

债券小课堂

SL0 公开市场短期流动性调节工具，以7天期以内短期回购为主(Reverse REPO)，操作在七天期等品种工具之后，继续构建隔夜等超短期品种，作为指引市场基准利率的工具，为利率市场化进程打下更好基础。



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基”。

(数据来源: wind, 国泰基金; 截止日期: 2014.9.19)

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	6.89	9.63	
国泰信用互利分级	160217	7.36	10.30	
国泰民安增利A	020033	7.81	10.92	
国泰货币	020007	3.10		4.36

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