

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



上周债市总体相对平稳，后续来看，央行降准降息等政策的全面放松是小概率事件，理财资金的扩张以及市场宽松政策预期的兑现，相继成为债市走牛的驱动力。

上周债券市场回顾

9月第四周，货币市场资金面较平稳，并未受季末效应产生太大影响。资金价格方面，银行间7天回购下行4bp，交易所7天回购上行329bp。交易所资金价格上行主要受新股发行和十一假期因素影响。债券收益率变动逐步稳定。除国债外，政策性金融债、信用债收益率曲线呈现平坦化变动。9月发电量同比增速从8月的-2.2%上行至3%左右，工业增加值数据市场预计有望恢复到8%以上的水平。宏观经济依然低迷运行，但经济转型力量在一定程度上起到了稳定经济和市场预期的作用。

一周债市要闻微评

鹏元资信下调了11霍煤债01和11霍煤债02的主体和债项评级。发行人主体等级展望降至负面，同时调低品种1的债项等级至AA级，但并未调整品种2的债项等级。我们认为，值得投资者关注的是，11霍煤债01的债项评级下调主要是因为质押股权价值明显下跌，随着近些年A股市场并未明显走牛，建议关注股权质押增信效力减弱的风险。

本周债券市场展望

上周债市总体相对平稳，从中长期趋势看，经济运行和改革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，理财资金的扩张以及宽松政策预期的兑现，相继成为债市走牛的驱动力，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：2012.12.31-2014.9.26

债券小课堂

城投债 城投债一般是相对于产业债而言的，又称“准市政债”，是地方投融资平台作为发行主体公开发行企业债和中期票据，其主业多为地方基础设施建设或公益性项目。从承销商到投资者，参与债券发行环节的人，都将其视为是当地政府发债。



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: 2014.9.26)

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	6.99	9.51	
国泰信用互利分级	160217	7.46	10.16	
国泰民安增利A	020033	8.51	11.59	
国泰货币	020007	3.19		5.011

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