

## 国泰“债一起”周周报

GU•TAI  
国泰基金  
中国建投成员企业

谋虑尽善 未来尽美



11月以来，债券收益率并未现大幅变动，从期限利差来看，国债相对较稳定，国开债有所下行。信用债收益率变化不大，平坦化格局继续延续。

## 上周债券市场回顾

本周宽松预期继续，利率债一级市场中标利率均低于预期，7y国开中标利率为4.10%，较预期值低约10bp。从认购倍数来看，政策银行债认购倍数均在2.8至3.5之间，投标情况明显好于上周。公开市场操作方面，本周央行资金净投放为零，利率维持在3.4%。但市场对资金的预期显然比较乐观。3M Shibor本周下行5.9bp，速度逐渐加快。从3M shibor 与相应的回购利率看，3M shibor继续下行的可能性很高。

## 一周债市要闻微评

上周央行发布《2014年第三季度货币政策执行报告》，报告表明央行对全面放松流动性仍然警惕，货币政策在整体上保持宽松的基调，但大规模放松的可能性不大。从对债市的影响来看，货币政策主要是放风险，配合经济结构调整，而不是促增长，这有利于债券牛市的延续。

## 本周债券市场展望

短期来看，政策引导融资成本下行的措施不断推出，CPI增长持续疲弱在一定程度上提升了全面降息的概率，经济下行压力仍然较大。三季度理财资金的增量需求以及政策宽松预期的兑现，相继成为债市走牛的驱动力。整体来看，债券市场仍然具备走牛的基础。

## 中信标普全债指数



数据来源：wind，国泰基金

数据区间：2012.12.31-2014.11.7

## 债券小课堂

买断式国债回购 是指**债券持有人（正回购方）**在将一笔债券卖给债券购买方（**逆回购方**）的同时，交易双方约定在未来某一日期，再由卖方（正回购方）以约定价格从买方（逆回购方）购回相等数量同种债券的**交易行为**。



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：2014.11.7)

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<br>码 | 今年以来净值增<br>长 (%) | 年化收益<br>(%) | 7日年化收益<br>(%) |
|----------|------------------|-------------|---------------|
| 国泰金龙债券A  | 020002           | 9.88        | 11.56         |
| 国泰信用互利分级 | 160217           | 10.25       | 12.00         |
| 国泰民安增利A  | 020033           | 13.41       | 15.69         |
| 国泰货币     | 020007           |             | 4.083         |

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