



周五央行降息反映了降低社会融资成本的意图进一步明确，短期来看对债券市场形成利好，但长期仍要关注房地产和信贷的发展。

上周债券
市场回顾

本周货币市场和债券市场受到财政缴款、新股IPO以及月末影响，资金面极为紧张，各期限货币资金价格均上行明显，且资金融入难度较大。其中R007较上周上行45bp至3.65%，GC007上行约450bp至8.13%，R014上行80bp至4.15%。线下资金方面，1个月协议存款上行100bp至5.00%，3个月协议存款上行30bp至4.8%。利率债二级收益率受到货币市场流动性紧张的影响也有一定程度的上行，短端上行幅度大于上端。

本周债券
市场展望

降息自然有助于引导债券收益率下行，但社会融资成本下行需要一个较长的过程，我们建议关注债券收益率的超调风险。中长期来看，理财资金配置仍然是重要的观察变量。降息之后，若理财预期收益率能够随之下行，对债券市场将构成明显利好，同时降息促进了地方政府债和资产证券化的供给。

债券小课堂

贷款基准利率 央行发布的商业银行给存款的指导性利率，是央行用于调节社会经济和金融体系运转的**货币政策**之一。商业银行会根据这个**基准利率**制定**存款利率**的组合。提高**基准利率**意味着收缩信贷，降低社会流动性，提高信贷成本，缓和经济发展速度。反之亦然。

一周债市
要闻微评

中国人民银行决定，自2014年11月22日起下调金融机构人民币贷款和存款基准利率。金融机构一年期贷款基准利率下调0.4个百分点至5.6%；一年期存款基准利率下调0.25个百分点至2.75%，同时结合推进利率市场化改革，将金融机构存款利率浮动区间的上限由存款基准利率的1.1倍调整为1.2倍。降息的主要逻辑在于应对当前经济增长的下行压力，加快降低实体融资成本。虽然市场对于降息预期较多，但在时间点上有所预期，考虑到无风险利率的进一步下行以及对高风险偏好的影响，降息对债券市场市场整体偏利好。

中信标普
全债指数



数据来源：wind，国泰基金
数据区间：2012.12.31-2014.11.21

本周明星基金

国泰现金管理货币B（020032）

成立于2012年，国泰现金管理货币基金不仅是货币基金，更是一款现金管

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	10.28	11.63

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”。	国泰信用互利分级	160217	10.93	12.07
(数据来源：wind，国泰基金；截止日期：2014.11.21)	国泰民安增利A	020033	13.51	15.79
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。	国泰现金管理B	020032		4.189

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号楼嘉显大厦16-19层	邮编：20082	客户服务专线：400-888-8688
电话：021-3108 1600	传真：021-3108 1700	公司网站：www.gtfund.com