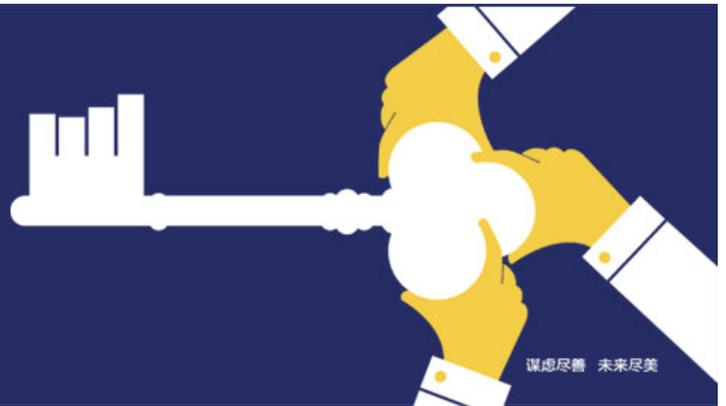


国泰“债一起”周周报

GUOTAI
国泰基金
中国建投成员企业



谋虑尽善 未来尽美



经济基本面依然成为债市走牛的支撑，转债依旧是债市超额收益品种，目前蓝筹、周期转债仍具有吸引力。

上周债券市场回顾

本周货币市场流动性紧张状况得到缓解，主要是新股资金陆续解冻，其中R007下行约15bp，GC007回落至4.35%。央行再次下调14天正回购利率至3.2%，周四正回购暂停，放松意图明显，引导货币资金成本下行。从供给来看，利率债发行规模大幅下降，但国开债长端中标利率仍超出预期，7年期高于市场预期19bp左右，10年期高于预期10bp左右，市场目前对长端仍有分歧。

本周债券市场展望

央行降息进一步明确了政府降低融资成本，债券收益率显著下行。从长期来看，融资成本下行并非短时间内能得到解决，是一个长期过程，政策辅助也有明确的方向。从债市来看，债券收益率变动取决于央行货币政策和经济改革的进程。经济基本面依然成为债市走牛的支撑。

一周债市要闻微评

11月27日，国家统计局公布1-10月工业企业利润数据：1-10月份，全国规模以上工业企业利润总额同比增长6.7%，增速比1-9月份回落1.2个百分点。其中，主营业务利润同比增长6.0%，增速比1-9月份回落1.5个百分点。工业生产整体依旧疲软，但由于部分企业年末存在收入的集中确认，11、12月的单月工业企业利润环比一般将呈现周期性回升。经济下行压力仍较大，央行货币政策有进一步放松的可能。

中信标普全债指数



数据来源：wind，国泰基金

数据区间：2012.12.31-2014.11.28

债券小课堂

超额准备金率 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。**存款准备金率**是**中央银行**重要的**货币政策**工具。



基金代码今年以来净值增长(%) 7日年化收益(%)

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：银河证券；截止日期：2014. 11. 28)

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。

| | | | |
|----------|--------|-------|-------|
| 国泰金龙债券A | 020002 | 11.08 | |
| 国泰信用互利分级 | 160217 | 11.70 | |
| 国泰民安增利A | 020033 | 16.32 | |
| 国泰货币 | 020007 | | 4.062 |

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
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