



股市火爆，债市遇冷，但从基本面分析角度我们认为债市牛市并没有完全走完，预计央行在经济仍下行的压力下会再进行降息。

上周债券市场回顾

本周银行间资金面较宽松，尽管周二有转债申购冻结资金接近1600亿，但对资金面的影响有限，周一到周四资金面整体宽松。周五可能受到缴准影响，资金面全天保持紧平衡的状态。公开市场操作方面，本周正回购到期量300亿，而央行并未续作，未来央行可能会重启正回购。本周股市转债回售兑付有望出现转机。本次方案实质是引入新投资者出资受让部分应收账款易量火爆异常，屡创新高，对债市资金明显形成分流作用。一级市场招标高于预期，带动二级市场收益率全面上行，长端上行幅度大于短端，10年期国开收益率上行幅度为39bp。

一周债市要闻微评

公司债发行人华锐风电公告将于12月15日的股东大会上表决《启动应收账款快速处置的议案》和《关于以资本公积金转增股本的议案》。议案如通过，公司将提供债券回售资金来源，同时主要股东让渡资本公积转增的股份作为出资代价。

本周债券市场展望

股市的火爆也反映了债市的遇冷，短期这种状况可能难以显著改变。房地产销售回暖和11月信贷数据也许会对市场情绪构成压力。但从基本面分析角度我们认为债市牛市并没有完全走完，预计央行在经济仍下行的情况下会再一次降息。

中信标普全债指数



债券小课堂

长端利率 在收益曲线中，1年期以下的为短端利率，5年以上为长端利率，中间的是中端利率。这个期限主要是针对债券的期限而言的，一般参考收益曲线。

数据来源: wind, 国泰基金
数据区间: 2012. 12. 31-2014. 12. 5

本周明星基金

国泰现金管理货币基金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. 12. 5)

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(%) 7日年化收益(%)

国泰金龙债券A	020002	11. 28
国泰信用互利分级	160217	11. 89
国泰民安增利A	020033	18. 52
国泰现金管理B	020032	4. 571

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