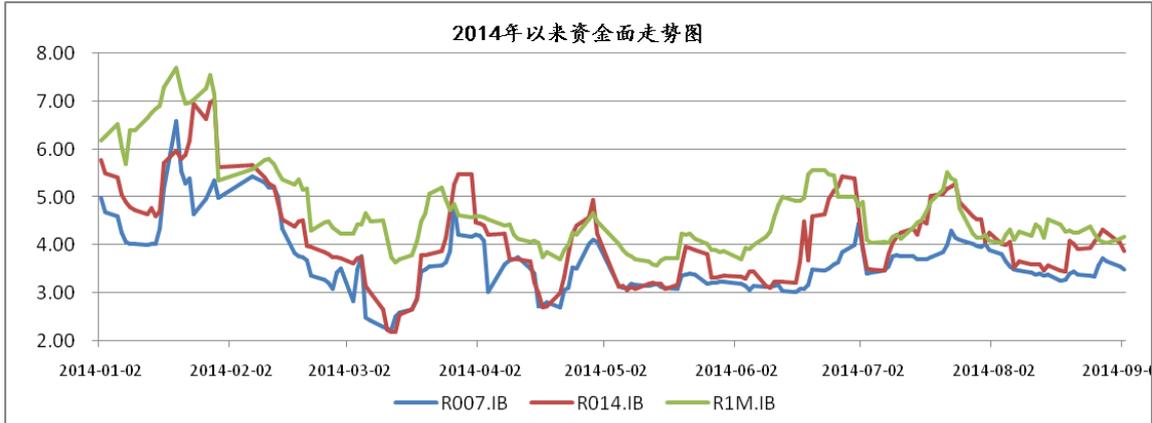


光大保德信基金管理有限公司
2014年8月回顾及9月展望——固定收益类

一、资金面

8月份资金面整体保持平稳,相比7月下半月冲高的资金利率,8月R007维持在3.5%的均值附近波动,14天回购利率和1M回购利率也保持稳定,8月末的IPO扰动因素虽对资金面造成一定的负面冲击,但从回购价格上看,各期限的回购利率相对稳定,但在IPO期间银行间市场的资金可得性明显下降。自从央行明确提出“有效降低全社会融资成本”的要求后,回购利率一直是央行的控制目标,因此未来一段时间内,回购利率预计仍将在3.5%偏下的中枢位置徘徊并保持稳定。

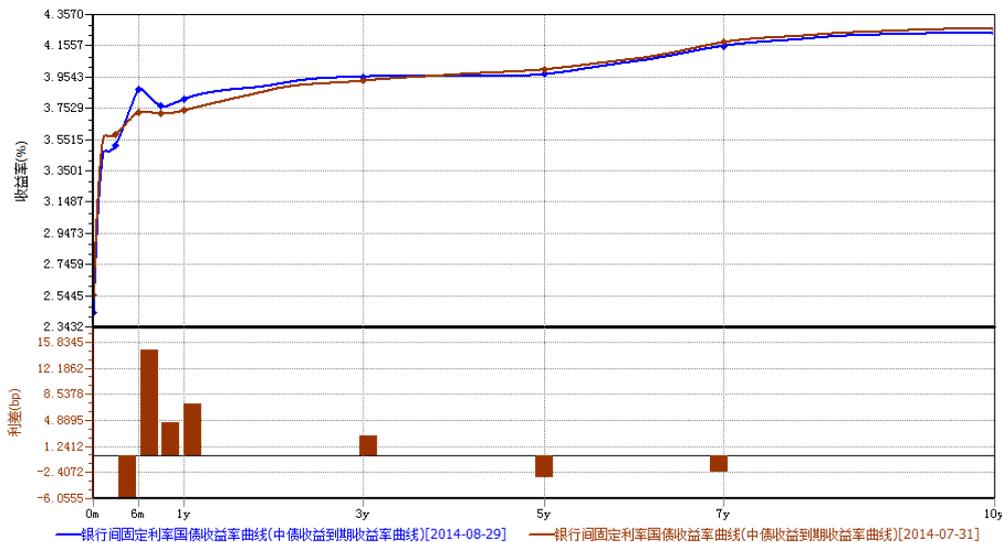


数据来源：光大保德信

二、利率债/信用债表现情况

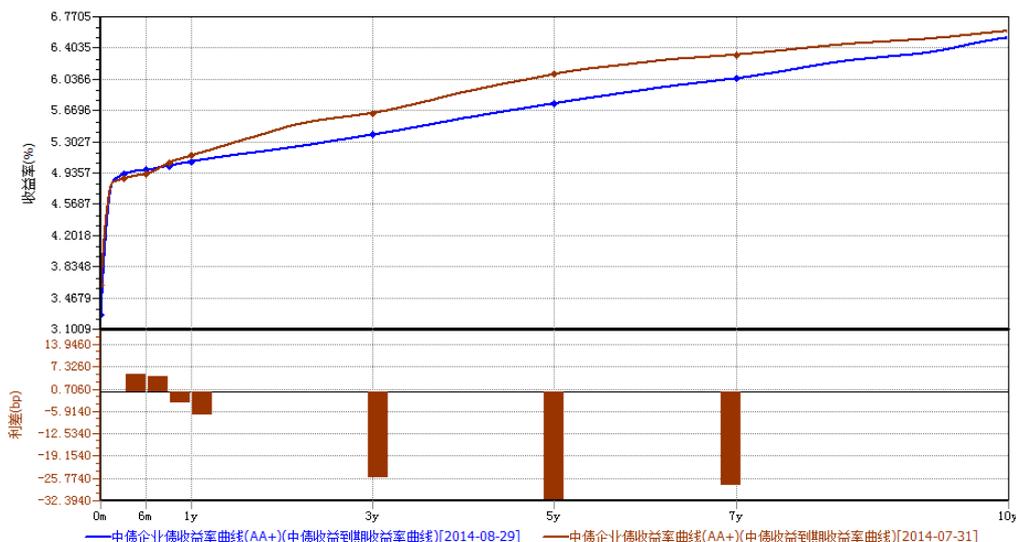
8月份利率债收益率保持稳定,长端收益率略有下行。银行间10年期国债收益率下行2.75BP,5年期国债收益率下行3.05BP,1年期国债收益率上升7.23BP。信用债方面利率有所下行,1年期AA+收益率下行7.05BP,5年期AA+收益率下行34BP,7年期AA+收益率下行27BP。短融方面,6M AA+短融收益率上行4.45BP,1Y AA+短融收益率下行7.96BP。

图：8月以来银行间国债收益率曲线变化



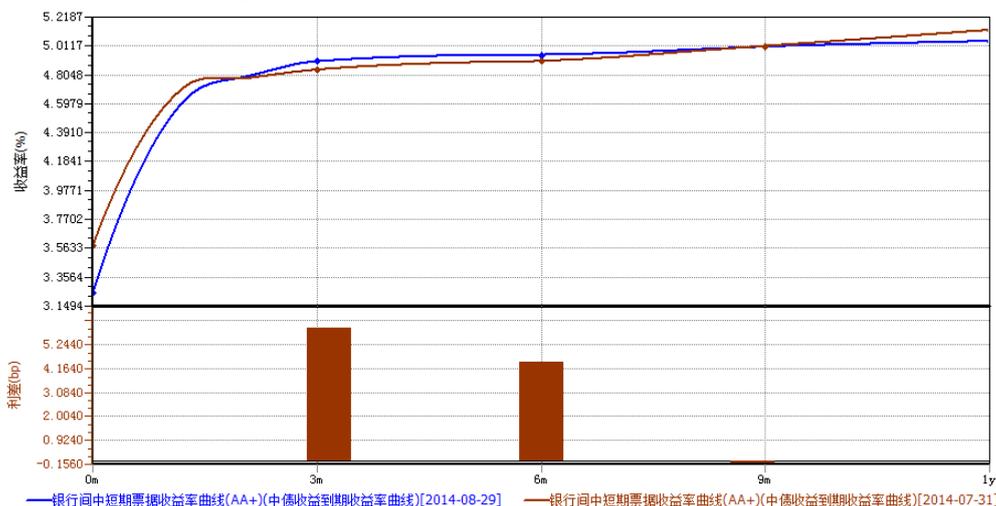
数据来源：Wind资讯

图：8月以来银行间 AA+ 信用债收益率曲线变化



数据来源:Wind资讯

图：8月以来短融 AA+ 收益率曲线变化



数据来源:Wind资讯

三、下阶段债券市场展望

展望后市，三季度和二季度在经济数据上相比不会有明显变化，出口将继续改善，地产继续下行调整，基建能否支撑存疑。信用扩张对经济的影响要时间发酵。7月份金融数据的走弱也预示着经济改善的动能不足。从操作上看，我们对后市持中性态度，在资产配置上将保持中短久期，同时控制信用风险的暴露程度，降低组合的波动率。另外，未来需要密切关注风险资产的表现情况，关注风险偏好切换对债券市场带来的影响。

免责声明：

以上数据仅供参考。未经光大保德信基金管理有限公司书面许可，不得复制或散布本资料的任何部分。所有出现的公司、证券、行业与/或市场均为说明经济走势、条件或投资过程而列举。本资料讨论的策略和资产配置并不代表保德信的服务或产品。所有的这些不能视为建议或推荐，不作为公开宣传推介材料，以及购买或销售任何证券的要约或邀请，也不能视为采纳任何投资策略的建议。本材料中的评论仅供参考，不可视作投资建议。本材料以公开信息、内部开发的数据和来自其它具有可信度的第三方的信息为基础。但是，并不保证这些信息的完全可靠。所有的观点和看法基于资料撰写当日的判断，并随时有可能在不予通知的情况下进行调整。该材料为内部培训使用，不得以任何形式向投资者分发，不视为宣传推介材料。