

光大保德信基金管理有限公司

2014年3季度回顾及4季度展望——固定收益类

一、3季度数据回顾

2014年1-8月宏观经济数据显示我国经济运行总体平稳略带下行,但经济下行压力仍然较大,尤其房地产投资增速回落显著。从公布的8月份数据来看,8月工业增加值同比增长6.9%,增速比上年同期回落3.5个百分点。8月全国固定资产投资同比名义增长11.3%,增速比上年同期上升0.5个百分点。房地产开发投资同比名义增长13.2%,增速比上年同期回落6.1个百分点。商品房市场销售继续下降。8月末社会消费品零售总额同比增长12.34%,增速比上年同期回落1.51个百分点。净出口方面3季度持续回暖,显示3季度以来外需不断回暖,9月最新的一般贸易进口也有所回暖,显示**随着国内房地产市场调整深入和政策放松预期的增强,市场预期逐步稳定,内需有企稳迹象。我国的物价形势基本稳定,预期年内通货膨胀压力不大。**

货币政策方面,在降低全社会融资成本的指导方针下,央行在三季度两次下调14天正回购利率,10月14日又再次下调14天正回购利率到3.4%,市场形成了短端利率平稳下行的预期,临近季末央行还通过SLF方式向市场投放近5000亿资金,因此9月末资金面也未出现明显抬升。

在债券市场的运行方面,2014年三季度,虽然资金面宽松并且仍存在经济下行压力,三季度出现长短端走势分化,长端10年期国债收益率下行10bp,短端1年期国债回调上浮35bp。货币市场二季度保持宽松,利率有所下行,7天回购利率平均在3.5%左右的水平,并曾经一度下探至2.7%的低位。

二、4季度展望

展望四季度,2014年通胀将会温和盘整,不会有超预期的上行,我们预计央行的公开市场操作将会持续稳健。在这样的宏观背景下,**我们预计4季度资金面将会呈现稳中偏松的态势,信用类债券的表现会逐渐分化。随着央行继续引导回购利率下行,未来债券市场将继续维持较好的市场环境。**在这种情况下,我们将会关注国际国内经济形势的最新发展,积极关注各项财政政策和货币政策对市场的中长期影响,我们会继续根据基本面变化和市场变化调整组合久期,严控组合信用风险,规避低等级信用债的持仓,增持中等期限优质城投债或产业债,争取提高组合收益率的确定性和稳定性。

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。