

光大保德信基金

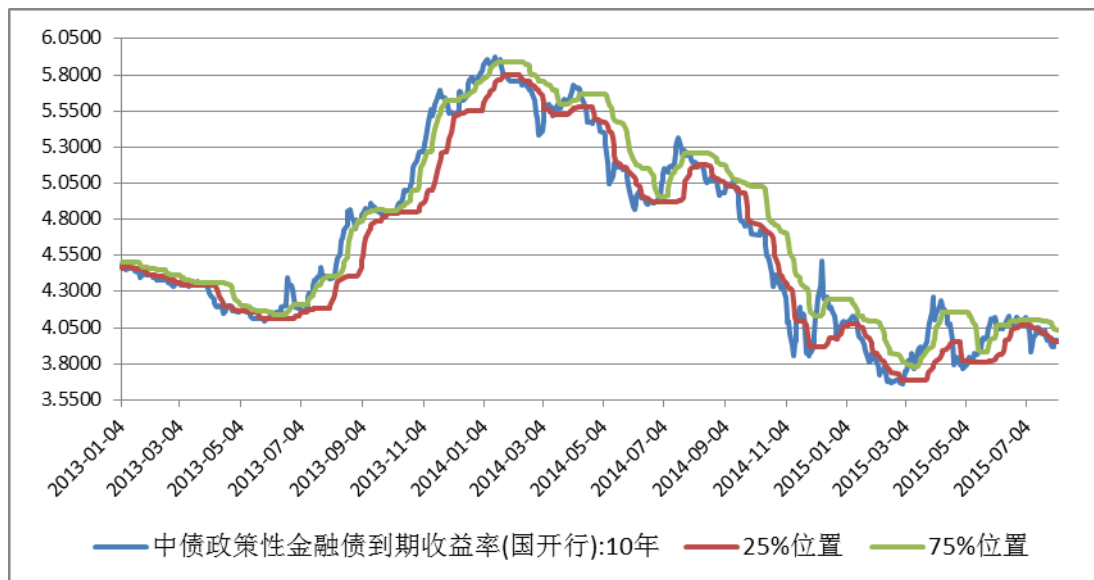
2015 年固定收益投资 7 月回顾、8 月展望

7 月份债券市场收益率震荡走低，10 年期国开债收益率从 4.09%附近震荡下行到 3.96%左右，中短久期的中高等级信用债涨幅也比较明显。资金面在经过 6 月季末效应之后，随着 IPO 发行暂停，7 月资金面整体保持宽松，从 6 月末的 2.8%左右缓慢下行到 7 月末的 2.47%附近。但由于央行在此期间的逆回购价格始终保持在 2.5%未变，因此资金价格在突破 2.5%之后下行乏力。汇率方面，7 月第一周出现了股市的剧烈波动，引起 RMB 即期汇率也出现了较大幅度的震荡，但自 7 月 7 日开始，随着股市情绪逐渐稳定，同时央行也为稳定预期提供了充足的流动性，RMB 兑美元即期汇率随即走稳并稳定在 6.20 左右的位置。整个 7 月份，货币政策的力度弱于前两个月，但财政政策的操作逐渐变多。

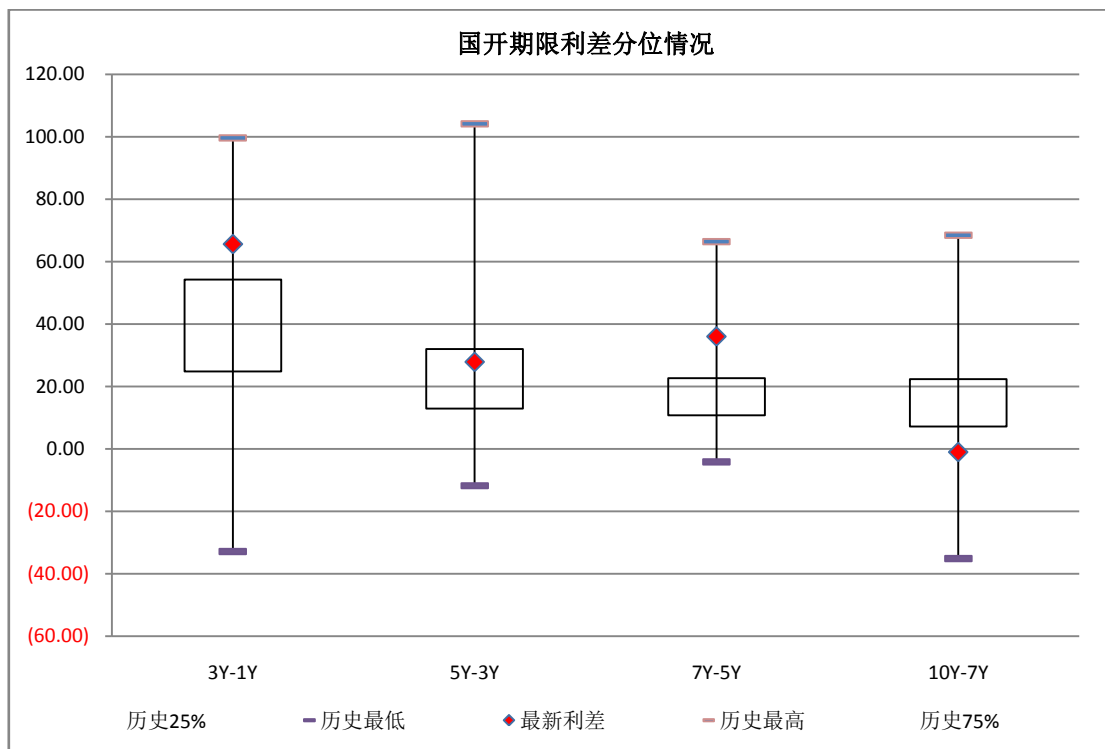
展望基本面，7 月份公布的经济数据显示，二季度实际 GDP 同比增速 7%，与一季度持平。工业增加值 6 月同比增长 6.8%，较 5 月 6.1%显著回升，明显超出市场预期的 6%。除了产出数据之外，投资数据和金融数据也连续两个月出现改善。中观数据方面，目前上游、中游方面的数据仍然保持疲弱，因此从 6 月份经济数据看，中观和宏观数据出现了比较明显的背离，判断 7 月经济数据回落的概率很大。我们预期未来央行将继续维持中性适度的货币政策和积极的财政政策。资金面利率预期未来 8 月继续维持在低位。受制于经济基本面的波动和供给端的压力，中长久期的利率品种预期可能将呈现震荡行情。

在基金的操作方面，我们将继续维持中短久期和适度杠杆的策略，密切关注市场的阶段性波段操作机会。控制组合波动，力争为投资者提供稳定的业绩回报。

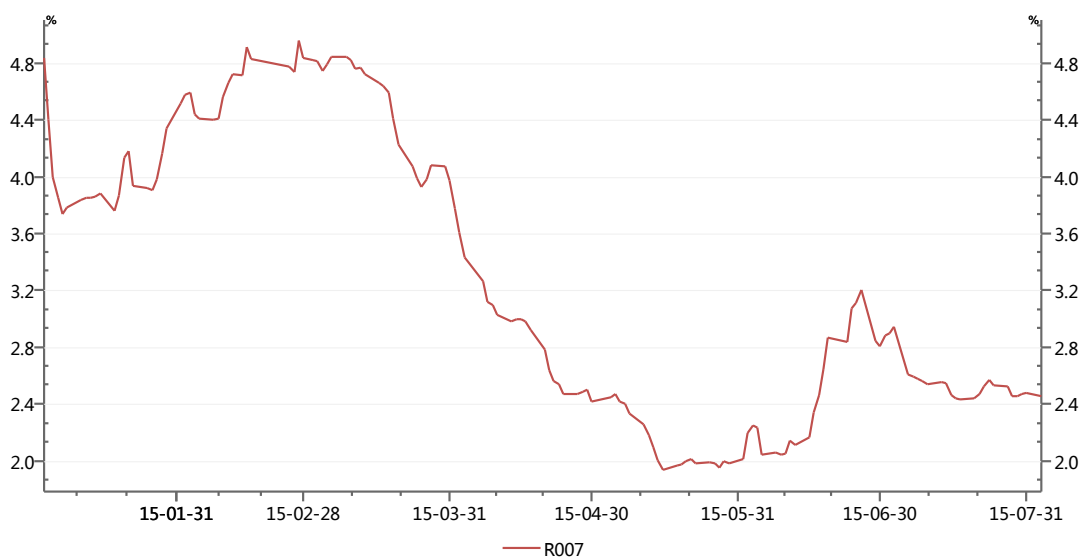
图：10 年期金融债估值收益率走势情况



图：国开债各期限期限利差情况



图：2015 年以来 R007 变化情况



数据来源: Wind资讯 中国债券信息网

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。