

旗下基金净值表现(03月03日)

基金简称	基金代码	单位净值	累计净值
德邦优化	770001	0.8812	1.6812
德邦大健康	001179	0.8534	0.8534
德邦福鑫 A	001229	1.0735	1.0735
德邦福鑫 C	002106	1.0692	1.0692
德邦鑫星稳健	001259	0.9152	0.9152
德邦鑫星价值 A	001412	1.0420	1.0420
德邦鑫星价值 C	002112	1.0349	1.0349
德邦多元回报 A	001777	1.0963	1.0963
德邦多元回报 C	001778	1.0829	1.0829
德邦新回报	003132	1.0235	1.0235
德邦德信	167701	1.092	1.194
德信 A	150133	1.069	1.153
德信 B	150134	1.147	1.290
德邦纯债 A	000947	1.0403	1.0403
德邦纯债 C	002113	1.0235	1.0235
德邦新添利 A	001367	1.0085	1.1275
德邦新添利 C	002441	1.1313	1.5113
德邦纯债 18 个月定开债 A	001652	1.0023	1.0023

旗下基金净值表现 (03月03日)

基金简称	基金代码	单位净值	累计净值
德邦纯债 18 个月定开债 C	001653	0.9974	0.9974
纯债 9 个月定开债 A	002499	1.0107	1.0207
纯债 9 个月定开债 C	002500	1.0072	1.0172
纯债一年定开债 A	002704	0.9843	0.9843
纯债一年定开债 C	002705	0.9813	0.9813
德邦景颐 A	003176	1.0060	1.0060
德邦景颐 C	003177	1.0049	1.0049
德焕 9 个月定开债 A	003097	0.9770	0.9770
德焕 9 个月定开债 C	003098	0.9752	0.9752
德景一年定开债 A	003469	1.0000	1.0000
德景一年定开债 C	003470	0.9988	0.9988
德邦锐璟 A	003902	1.0070	1.0070
德邦锐璟 C	003903	1.0066	1.0066
德邦锐乾 A	004226	1.0038	1.0038
德邦锐乾 C	004227	1.0035	1.0035
德邦德利货币 A	000300	0.8775 (每万份收益)	3.2130 (七日年化收益)
德邦德利货币 B	000301	0.9417 (每万份收益)	3.4510 (七日年化收益)
德邦如意货币	001401	0.9462 (每万份收益)	3.4220 (七日年化收益)
德邦增利货币 A	002240	0.8909 (每万份收益)	3.1980 (七日年化收益)

旗下基金净值表现(03月03日)

基金简称	基金代码	单位净值	累计净值
德邦增利货币 B	002241	0.9572(每万份收益)	3.4390(七日年化收益)
德邦现金宝 A	003506	0.5043(每万份收益)	1.9170(七日年化收益)
德邦现金宝 B	003507	0.5701(每万份收益)	2.1630(七日年化收益)
德邦货币	511761	0.4038(每百份收益)	1.5710(七日年化收益)

一周概述

一周市场表现

海外市 场表 现		指数名称	涨跌幅%	海外市 场表 现	
		道琼斯工业指数	-1.08		上证指数
		纳斯达克指数	-0.45		深证成指
		标准普尔 500 指数	-1.32		沪深 300 指数
		英国富时 100 指数	-0.36		中证 500 指数
		东京日经 225 指数	-0.52		创业板指
		香港恒生指数	-0.31		上证 B 指
		香港国企指数	-0.61		上证基金

国内/外要闻：

- 脱欧法案遭阻击 英镑承压助长通胀
- 美联储料 3 月加息 人民币将更灵活
- 郭树清：分类实施房地产金融调控
- 王国庆：中国仍将是世界经济最强劲“发动机”
- “最基本的标准”再促资管大一统 证监会力推私募统一监管

上周市场表现：

上周市场受大蓝筹集体回撤和美联储加息预期升温影响，出现小幅回调。

德邦基金观点摘要：

上周美联储加息预期直线飙升，打破美联储缓慢升息的预期。同时，影响市场的国内因素将聚焦在两会，改革预期将激发做多热情。技术上，指数仍走在上行通道，继续持有。

宏观经济分析

国内/外要闻：

脱欧法案遭阻击 英镑承压助长通胀

自脱欧公投以来，英镑价值急剧下降。英国上议院否决脱欧法案，投资者对脱欧的持续不确定性加深担忧，导致 2 日英镑仍徘徊在低位。低价英镑进一步助长通货膨胀，在通货膨胀率攀升、工资增长乏力的境况下，英国家庭今年将面临越来越大的财务压力。事实上，脱欧带来的不确定性导致的负面影响正越来越多地体现在英国的各行各业。

美联储料 3 月加息 人民币将更灵活

资深外汇交易员崔荣对第一财经记者表示：“除非 3 月 10 日公布的非农就业数据非常糟糕，否则 3 月加息板上钉钉。”德国商业银行首席中国经济师周浩认为，届时美元将再度上涨，人民币则更趋市场化。预计到年末，美元/人民币为 7.15，美元全年升值约 3%。

郭树清：分类实施房地产金融调控

中国银监会主席郭树清昨日在国新办新闻发布会上表示，银行业系统性风险总体可控，我国金融业的系统性风险也总体可控。要把防控金融风险放到更加重要的位置，使金融业回归本源。

王国庆：中国仍将是世界经济最强劲“发动机”

针对 2017 年中国经济走势的话题，大会新闻发言人王国庆表示，“从今年 1 月份全国政协召开的宏观形势经济分析会上多位委员做出的判断来看，我国经济发展长期向好的基本面、基本特征、支撑基础和条件以及前进态势，都没有变化。以供给侧结构性改革为主线的各项工作正在扎实推进，改革的红利也在不断释放，所以我国经济仍然具有强劲的动力和持久的耐力。只要我们坚持稳中求进，沉着应对各种风险挑战，我们完全有理由相信，在新的一年里，中国经济仍将是世界经济最强劲的‘发动机’”。

“最基本的标准”再促资管大一统 证监会力推私募统一监管

3 月 2 日上午，继保监会、证监会等部门负责人先后确认央行正牵头制定有关资管产品监管规则统一的意见后，前证监会主席、现银监会主席郭树清也在国新办的银监会新闻发布会上对该信息进行了进一步确认。

一周市场回顾

股票市场

上周市场受大蓝筹集体回撤和美联储加息预期升温影响，出现小幅回调。大蓝筹出现连续调整，国企改革概念进入政策等待期，去年下半年以来一直强于大势的情势出现了微妙变化，但是调幅仍在偏小范围，趋势没有彻底破坏。小盘股指数已经连续两周偏强，上周更继续强于大势引发市场风格转换的猜测。全周上证指数小跌 1.08%，深圳成指微跌 0.45%，创业板指数微跌 0.52%。

债券市场

公开市场方面：

公开市场方面，上周央行公开市场操作进行了 7 天逆回购 500 亿元；14 天逆回购 500 亿元；28 天逆回购 500 亿元，中标利率均与上期持平。同时有 4,300 亿元逆回购到期，合计净回笼 2,800 亿元。总体来看，上周央行市场维持了每日小幅净回笼的状态。

本周央行公开市场逆回购到期共 3,640 亿元，规模一般。

资金面：

上周央行公开市场操作维持了每日小幅净回笼的状态，但跨过月末叠加缴税缴准因素消退，资金面逐渐呈现有所宽松的状态，各期限资金价格回落明显。具体来看，3 月 3 日即上周五时，隔夜加权在 2.30%，较上周下行 13 个 BP；七天加权在 2.50%，较上周下行 36 个 BP；14 天品种加权在 3.17%，下行 26 个 BP。

本周央行公开市场逆回购到期共 3,640 亿元，规模一般。但 3 月底存在 MPA 考核因素影响，机构可能提前布局跨季资金，资金面预计还是会维持紧平衡状态。

一级市场方面：

利率债方面，上周利率债招标发行 24 只，合计发行 1565.8 亿。总体来看，上周利率债发行结果一般。从需求上看，上周利率债招标全场倍数在 1-4 倍，多在 3 倍左右，需求一般；从发行利率上看，算上返费发行利率多与当日二级市场利率持平。

信用债方面，上周信用债合计发行 1,233.8 亿元，总发行量较前一周上升。从发行利率来看，发行指导利率仍维持小幅震荡态势，各等级变动幅度在 -3BP 到 1BP。

二级市场方面：

利率债方面，上周利率债收益率呈现持续上行的状态。十年国债加权收益率收在3.36%，全周上行7个BP；十年国开加权收益率收在4.15%，全周上行9个BP。资金面有所好转情况下，利率债收益率仍然出现了较大幅度的上行，主要是受两方面因素的影响：一方面是3月1日公布的官方和财新PMI数据均好于预期，再次引发对经济基本面的担忧；另一方面，上周耶伦的讲话再次抬升了市场对美联储3月份加息的预期。债券市场情绪偏于谨慎，利率债收益率因此被推动上行。

信用债方面，上周信用债收益率曲线整体呈现震荡上行态势。具体来看，AAA和AA+品种各期限收益率上行3-8个BP；AA品种各期限收益率上行4个BP左右。

私募EB项目每周跟踪：

上周项目信息更新（私募发行条款发行过程可能有更改，请以最终募集说明书为准）：

1) 上周新增2个项目。

发行人	主承销商	募集金额	项目进度
上海豪园科技发展有限公司非公开发行2017年可交换公司债券	华泰联合	5	已受理
北京百汇达投资管理有限公司2017年非公开发行可交换公司债券	西南证券	10	已受理

2) 内蒙古金河建筑安装有限责任公司、珠海国轩贸易有限责任公司、首钢总公司、深圳市彩虹创业投资集团有限公司等4家公司已接收反馈意见；

3) 深圳市宝德投资控股有限公司、深圳盛屯集团有限公司、湘电集团有限公司、上海和安投资管理有限公司、浙江日发控股集团有限公司、广州瑞丰集团股份有限公司、西藏莱美医药投资有限公司、北京通灵通讯技术有限公司、广东星野投资有限责任公司、陕西黄河矿业（集团）有限责任公司、郑州瑞茂通供应链有限公司、福建旗滨集团有限公司、山东金晶节能玻璃有限公司、湖北日升科技有限公司、廊坊百川资产管理有限公司、烟台恒邦集团有限公司、成都运达创新科技集团有限公司等公司已反馈。

4) 兖矿集团有限公司（100亿元）通过。

私募EB的发行流程为：预案-已受理-已接收反馈意见-已反馈-通过，原则上发行周期为2个月。

德邦视点

股票市场

上周美联储加息预期直线飙升，3月16日若美联储加息，打破美联储缓慢升息的预期，将一年一次的升息步伐加快到一年四次，而历史上快速升息又一次次的成为国际新金融危机的根源。上周初共有4位票委发言，整体表态偏鹰派，上周五在耶伦发表讲话后，市场预计3月加息概率提升到了90%。耶伦表示，只要经济数据不出现下滑，美联储有可能在本月提高基准利率，委员会将评估就业和通货膨胀是否继续按照预期进行发展，在这种情况下，联邦基金利率的进一步调整可能是适当的。美国1月份失业率小幅回升到4.8%，回升的原因是转业军人加入就业大军，但是非农就业数达22.7万个，远高于市场预期，远高于2016年的月度平均新增就业岗位为18.7万个，因此就业数据的确在显著转好。美国去年第四季度国内生产总值(GDP)按季增长1.9%，低于市场预期值2.1%，持平于前值1.9%，但美国今年2月消费者信心指数升至2001年7月以来最高水平，达到114.8，高于市场预期111.0，也显著1月修正值111.6。且美国2月芝加哥采购经理指数(PMI)由1月的50.3升至57.4，创2014年12月以来新高。美国通胀上升，可能是联储加息的最直接压力，今年1月份消费价格指数经季节调整环比上涨0.6%，创2013年2月以来的最大涨幅；同比涨幅达到2.5%，创下2012年3月以来最大涨幅。

下周影响市场的国内因素将聚焦在两会，改革预期将激发做多热情。今年的经济“底”基本亮明，政府工作报告将全年GDP增长目标定在6.5%，实际工作中正确更好的业绩，可见政府对于今年增长6.5%有信心，实际增速可能好于这个“底”，经济有了这个“底”，对于市场“底”的形成，就有了基础。全年CPI目标3%，2016年的CPI长期徘徊在2%附近甚至以下，如今在大宗原材料启动上涨整整一年后，CPI还在2.5%左右，可见居民价格控制的很好，主因是食品价格控制的不错，今年的物价压力应该小于去年，尤其是过了1季度末，价格压力不升反降，这样各项的政策都有足够的空间。全年M2增速目标12%，比去年目标13%有所下降，去年实际的M2增速为11.4%，远低于年初目标即实现了6.7%的增长，可见过高的M2增速目标已经没有必要，在去杠杆的大环境之下，M2增速会下来，其他融资方式的比例会上升，金融环境松紧适度，货币政策总体保持稳定态势，我们认为降准降息都非常常态化措施。在此背景下，金融市场改革极可能迈出实质性步伐，对于股市，多层促资本市场建设被重点提及，创业板、新三板地位提升，直接融资的。

技术上，指数仍走在上行通道，继续持有。

债券市场

上周资金面转好，但利率债收益率仍出现了较为明显的上行，主要还是受到PMI数据较好加剧对基本面转好担忧以及耶伦讲话抬升三月美联储加息预期的影响。债券市场情绪因此较为谨慎，利率债收益率持续上行。信用债收益率同样受到了利率债收益率的带动有所上行，但幅度不大。短期来看，本周将公布的通胀数据存疑，下周美联储会议大概率加息。随后即临近季末MPA考核，资金面预计有较大压力。短期内债券市场利空因素较多，仍应采取谨慎策略。



投资不仅仅是一种行为，更是一种带有哲学意味的东西！

——约翰·坎贝尔

