

旗下基金净值表现(06月09日)

基金简称	基金代码	单位净值	累计净值
德邦量化优选 A	167702	1.0055	1.0055
德邦量化优选 C	167703	1.0036	1.0036
德邦优化	770001	0.8974	1.6974
德邦大健康	001179	0.9593	0.9593
德邦福鑫 A	001229	1.0988	1.0988
德邦福鑫 C	002106	1.0936	1.0936
德邦鑫星稳健	001259	0.9461	0.9461
德邦鑫星价值 A	001412	1.0742	1.0742
德邦鑫星价值 C	002112	1.0653	1.0653
德邦多元回报 A	001777	1.2982	1.2982
德邦多元回报 C	001778	1.0928	1.0928
德邦新回报	003132	1.1191	1.1191
德邦稳盈增长	004260	1.0035	1.0035
德信 A	167701	1.0861	1.1877
德信 C	167704	1.0854	1.1870
德邦纯债 A	000947	1.0431	1.0431
德邦纯债 C	002113	1.0254	1.0254
德邦新添利 A	001367	1.0306	1.1496
德邦新添利 C	002441	1.1549	1.5349

旗下基金净值表现 (06月09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 A	001652	1.0002	1.0002
德邦纯债 18 个月定开债 C	001653	0.9942	0.9942
纯债 9 个月定开债 A	002499	1.0125	1.0225
纯债 9 个月定开债 C	002500	1.0079	1.0179
纯债一年定开债 A	002704	0.9797	0.9797
纯债一年定开债 C	002705	0.9757	0.9757
德邦景颐 A	003176	1.0191	1.0191
德邦景颐 C	003177	1.0177	1.0177
德焕 9 个月定开债 A	003097	0.9763	0.9763
德焕 9 个月定开债 C	003098	0.9734	0.9734
德景一年定开债 A	003469	0.9978	0.9978
德景一年定开债 C	003470	0.9955	0.9955
德邦锐璟 A	003902	1.0091	1.0091
德邦锐璟 C	003903	1.0078	1.0078
德邦锐乾 A	004246	1.0127	1.0127
德邦锐乾 C	004247	1.0116	1.0116
德邦群利 A	003420	1.0075	1.0075
德邦群利 C	003421	1.0065	1.0065
德邦德利 A	000300	1.2695 (每万份收益)	3.6430 (七日年化收益)

旗下基金净值表现 (06月09日)

基金简称	基金代码	单位净值	累计净值
德邦德利 B	000301	1.3353 (每万份收益)	3.8850 (七日年化收益)
德邦如意货币	001401	0.9819 (每万份收益)	3.6730 (七日年化收益)
德邦增利 A	002240	1.0279 (每万份收益)	3.7340 (七日年化收益)
德邦增利 B	002241	1.0937 (每万份收益)	3.9730 (七日年化收益)
德邦现金宝 A	003506	0.5721 (每万份收益)	2.1590 (七日年化收益)
德邦现金宝 B	003507	0.6387 (每万份收益)	2.4570 (七日年化收益)
德邦货币	511760	0.4209 (每百份收益)	1.6130 (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%	国内市场表现		指数名称	涨跌幅%
		道琼斯工业指数	0.31			上证指数	1.70
		纳斯达克指数	-1.55			深证成指	3.91
		标准普尔 500 指数	-0.30			沪深 300 指数	2.57
		英国富时 100 指数	-0.27			中证 500 指数	3.41
		东京日经 225 指数	-0.81			创业板指	2.88
		香港恒生指数	0.41			上证 B 指	2.39
		香港国企指数	-0.70			上证基金	1.12

国内/外要闻：

- ▶ 上市公司扩张转型步伐加快
- ▶ 多家外资行发声：A 股纳入 MSCI 概率增大
- ▶ 期债弱势震荡 等待风险释放
- ▶ 世行预计明年全球经济增长将提速
- ▶ 美股美债齐涨 市场预期分歧凸显
- ▶ 欧央行调门渐趋“鹰派”

上周市场表现：

上周上证指数突破 3100 点重压，上证 50 成份股继续引领大盘上行，大盘股指数创出去年 12 月的新高。全周上证指数上涨 1.70%，深圳成指微跌 3.91%，创业板指数上涨 2.88%。

德邦基金观点摘要：

上周公布的 5 月进出口数据表明内外需都在进一步改善，各数据表明外需改善对出口的推动是全面和可持续的，受贸易保护主义的影响或有限。下周最重要宏观事件是美联储会不会加息，如果加息，稍快的步伐对于新兴市场可能又是一轮施压。对于国内金融市场来讲，今年的核心是利率，企业债、银行理财等收益率上升，对于企业，对于股市的压力显而易见。联储持续加息，下半年国内利率的拐点将更难预测，而央行若不采取措施引导利率下行，不放松去杠杆，拐点可能还需要时间。

宏观经济分析

国内/外要闻：

上市公司扩张转型步伐加快

近期，在宣布停牌筹划重大资产重组或已公布重大资产重组预案的上市公司中，不乏上市不久的次新股身影。近年来，伴随经济结构调整，上市公司利用资本平台，通过并购的方式进行行业整合、产业链协同、转型升级步伐不断加快，乃至很多上市公司“一上市就并购”，不断上演扩张与转型的“生死时速”。业内人士指出，“一上市就并购”的案例不断涌现，从侧面反映了上市公司利用资本平台在行业整合、产业链协同、转型升级方面的步伐正不断加快。

多家外资行发声：A股纳入MSCI概率增大

高盛分析师刘劲津认为，MSCI在今年决定纳入A股的概率为60%，“如果A股和中国债券被纳入国际指数，料将在未来5年分别给股票和债券市场带来2100亿美元和2500亿美元的资金流入。”摩根大通银行董事总经理、亚太地区副主席李晶也认为，A股今年被纳入MSCI指数的可能性进一步增大，而初期权重可能较小，如果A股成功被纳入MSCI指数，中国股市短期内将会受到投资者对增量外部资金的进入预期而展开新一轮攻势。

期债弱勢震荡 等待风险释放

减持新规发布后，部分正在推进非公开发行的上市公司遭遇机构“大撤退”，不得不紧急寻觅产业资本“接棒”以确保定增计划顺利完成。专家指出，在新的市场环境下，短线投机资金的生存空间将进一步收窄，势必逐步被周期相对稳定、更看重价值投资的产业资本取代，进而优化A股生态。

世行预计明年全球经济增长将提速

世界银行在4日发布的最新一期《全球经济展望》报告中预计，随着制造业和贸易回暖、市场信心增强、大宗商品价格趋稳，使出口大宗商品的新兴市场和发展中经济体得以恢复增长，2017年全球经济增长将从2016年的2.4%加快至2.7%，2018年和2019年将进一步提速至2.9%。

美股美债齐涨 市场预期分歧凸显

尽管本周初连续回调，美股三大股指仍徘徊于历史高位，与此同时美债收益率刷新去年大选以来的低位，美股美债呈现罕见的齐涨格局。市场人士认为，股市和债市正释放相互矛盾的信号，这显示投资者对美国经济增长前景和美联储加息步调的预期分歧越来越大。

欧央行调门渐趋“鹰派”

欧洲央行在8日结束的议息会议后宣布，维持三大利率以及资产购买规模不变，均符合预期。尽管欧央行行长德拉吉在当日的记者会上一如既往地强调宽松政策对于欧元区的重要性。但值得注意的是，欧洲央行删除了“未来可能进一步降息”的暗示表态，改为“利率料在未来一段时间内维持在当前水平”，而此前表述为“维持在当前或更低水平”。分析人士认为，欧央行此次罕见地流露出“鹰派”立场。

德邦基金管理有限公司免责声明：本公司德邦 e 周刊的内容是公司根据当时的证券市场情况作出的研究结果，并不代表本公司的投资建议。如果投资者依此做出投资，应自己承担风险和承担责任，本公司不对任何人使用此报告的全部或部分内容的行为或由此而引致的任何损失承担任何责任。

一周市场回顾

股票市场

全周上证指数上涨 1.70%，深圳成指微跌 3.91%，创业板指数上涨 2.88%。

债券市场

公开市场方面：

公开市场方面，央行上周进行了 1,300 亿元 7 天逆回购，1,200 亿元 14 天逆回购，2,100 亿元 28 天逆回购。另外，央行超量续做 MLF 合计共 4,980 亿元。同时叠加逆回购到期 4,700 亿元，MLF 到期 2,243 亿元，整体净投放 2,637 亿元。

本周逆回购到期 2,100 亿元，MLF 回笼 2,070 亿元。

资金面：

上周资金面有所分化。央行超量续做 MLF 后，短端资金相对均衡，融入需求基本能较快得到满足；跨季资金仍然较为紧张，资金价格居高不下，直到上周五才有所缓解。

从央行操作看，上周央行重启跨季的 28 天逆回购，且 28 天逆回购所占比重较大；另外超量续做 MLF，净投放 MLF 达 2,737 亿元。均体现央行对跨季资金面的呵护，有平稳跨季资金面的意图存在。

但具体来看存款类机构质押式回购加权利率，周五时，隔夜加权在 2.83%，基本与上周持平；7 天品种加权在 2.91%，较上周下行 8 个 BP；跨季的 1M 品种加权在 4.54%，较上周上行 36 个 BP。同业存单方面，股份行 1-3M 跨季品种价格基本已达 5.0% 以上。无论是质押式回购利率还是同业存单价格均体现市场对跨季资金面预期仍较为谨慎。

一级市场方面：

利率债方面，上周利率债招标发行合计 3,008.2 亿，规模较大，但总体来看上周利率债一级招标情况尚可。从需求看，上周利率债招标利率多在 2-5 倍之间，需求状况尚可。从中标利率看，上周国债由于发行量较大，中标利率较差，1 年和 10 年国债中标利率分别比估值高 17 和 7 个 BP；政策性金融债中标利率尚可，基本在估值上下。

信用债方面，上周非金融企业信用债合计发行 936.8 亿元，总发行量较之前一周大幅上升；偿还规模 1,112.5 亿元，净融资额 -175.7 亿元。从利率来看，发行指导利率呈整体上升趋势，各等级变动幅度在 -1-5BP。具体来看，上周信用债一级发行呈现一定的分化。高等级短久期需求较好，中标利率变化不大；中低等级资质较弱的新券需求较差，中标利率有较为明显的上行。

二级市场方面：

利率债方面，上周利率债收益率整体先上后下；从曲线态势看，短端上行较为明显，长端略有下行。

具体看，周一周二时资金面略微紧张，尤其跨季资金面预期较差，利率债收益率略微有所上行；周三时国债发行量较大，一级招标结果不佳，带动利率债二级市场收益率上行，上行幅度较为明显；周四周五资金面有所放松，并且前期利率债收益率上行主要由一级招标带动，因而二级市场收益率有所修复。

从收益率曲线形态看，上周由于资金面相对紧张，短端利率债收益率调整较为明显，1年国债和国开分别上行16和12个BP。而长端利率债收益率变动不大或略有下行，十年国债和十年国开收益率分别与上周持平和下行1个BP；更长期限的品种则是下行1-5个BP，且国开表现较国债表现更好。尤其需要注意的是1年期国债和10年期国债收益率分别到3.66%和3.63%位置，1年期和10年期国债收益率出现倒挂。

信用债方面，信用债成交依旧清淡，交投集中在高评级券种。中高等级短端1年以内品种上行较为明显；中高等级3年左右的中票收益率继续下行。本周来看，AAA和AA+评级3年期的票收益率下了5个BP左右，短端1年以内上了5-15个BP左右，收益率曲线进一步平坦化。一方面，资金面谨慎的情绪在，短端尤其是高等级流动性较好的券受影响更大；另一方面，中端3年期左右的票绝对收益率高，有较好的安全边际，而市场对经济基本面下半年出现拐点又是一致预期，因此中端高等级的票也受到一定追捧。

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）：

私募EB发行节奏明显放缓：

1) 上周新增受理2个项目。

债券名称	主承销商	规模	2017/6/5 项目状态
厦门建发集团2017年非公开发行可交换公司债券	国泰君安、兴业证券	25	已受理
湖南太阳鸟控股有限公司2017年非公开发行可交换公司债券	西部证券	5	已受理

2) 广州瑞丰集团股份有限公司、北京百汇达投资管理有限公司、深圳南方同正投资有限公司、正海集团有限公司等已接收反馈意见；

3) 郑州瑞茂通供应链有限公司、美盛控股集团有限公司、安徽出版集团有限责任公司等公司已反馈。

4) 珠海国轩贸易有限责任公司20亿项目通过。

德邦视点

股票市场

上周公布的5月进出口数据表明内外需都在进一步改善。5月份出口金额美元计价同比增长8.7%，前值为8.0%；进口金额同比14.8%，前值为11.9%。在经历了4月的意外回落后，5月我国进出口增速双双回升。5月中国对美欧日三大发达经济体的出口同比增长9.7%，较4月的8.8%有所回升，基本处于近年来的高位；其中对欧盟出口同比大幅回升5个百分点，受欧洲经济复苏拉动明显。对新兴市场出口也保持在10%左右的近年来高位。5月劳动密集型产品出口累计同比自2015年6月以来重回正增长，说明外需改善对出口的推动是全面和可持续的，受贸易保护主义的影响有限。5月国际大宗商品价格变化不大，但除了谷物外，其他主要大宗商品的进口同比均较4月有所回升，推动进口反弹的主要因素是量上的回升；更能代表内需状况的一般贸易进口同比小幅反弹，并且也处于近年来的高位。也表明二季度中国的内需仍然维持着温和复苏的态势。当月贸易顺差408亿美元，较4月回升28亿美元，当月外储增加240亿美元，国际收支也在持续改善。

下周最重要宏观事件是美联储会不会加息，如果加息，连续三个季度加息的步伐实在是太快了，对于新兴市场可能又是一轮施压。对于国内金融市场来讲，今年的核心是利率，去年12月初以来，企业债收益率已经上升了50%以上，意味着企业融资成本已经上涨了50%多，银行理财的收益率也已经上涨40%以上，意味着银行负债端的成本已经大幅上升，虽然企业贷款的名义成本没有上升，但是隐性成本可能已经大幅上升。上市公司的隐形财务支出可能已经大幅上升，如果提升1%，对于上百万亿的企业融资规模而言，就是1万亿财务支出增加，如果按照企业债利率，损失就可能达到2万亿。这么推算，上市公司的盈利会大幅受损，原本微利的公司就可能转为亏损。升息对于股市的压力是显而易见的。联储持续加息，下半年国内利率的拐点就更难预测了，拐点不来，股债都不会有牛市。央行若不采取措施引导利率下行，不放松去杠杆，拐点可能还需要时间。

债券市场

目前来看，短期内债券市场最主要的决定性因素或仍然是监管因素及监管因素影响下的资金面。

资金面方面，上周央行重启跨季的28天逆回购并超量续做MLF，资金面有缓和的迹象，但跨季资金价格仍维持在相对高位。本周仍有2,100亿元逆回购到期及2,070亿元MLF到期，资金面仍需继续观察。

监管方面，上周银监会的通气会表示允许部分银行的自查结果上报推迟3个月以内，主要可能还是自查情况不佳，担心影响市场情绪，因而给了过渡期给银行进行整改。另外，通气会上还表明对自查督查及规范整改安排4-6个月的缓冲期，并对同业和委外业务实行新老划断，对存量业务允许存续到期自然消化。总体来看，银监会也是态度有所缓和，主要还是不希望引起市场震荡，尤其在6月这个市场情绪较为紧张的时点。目前来看，央行、银监会的态度都有所缓和，有平稳市场和平稳跨季的意图存在，利率上行压力有所减小，但市场情绪仍较为谨慎。

外部环境看，本周美联储将进行加息会议，可能会对国内债市造成一定影响，但影响预计不大。

在6月跨季时点，监管层央行、银监会态度有所缓和，有较明显的安抚市场情绪，平稳跨季的意图存在。资金面方面目前有好转的迹象，但本周仍有较大规模到期，加上市场情绪谨慎，仍需要对资金面进行观察。而外部虽然有利空因素存在，但目前国债美债联动性并不明显，因而预计对国内债市影响较小。总体来看，债券市场利率上行压力明显减小，债券市场收益率可能维持震荡态势。



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

