

短讯

农发行将发行 120亿 5 年期固息债

证券时报记者 高璐

本报讯 中国农业发展银行公告显示,计划于2009年1月9日上午,利用中国人民银行债券发行系统招标发行2009年第一期固定利率(附息)金融债。

本期债券为采用无利率上下限,有利率标位及相应数量规定,单一利率中标(荷兰式)的招标方式。发行5年期固定利率(附息)债券,发行量120亿元,按年付息。本期债券不设基本承销额。债券发行日为2009年1月9日,缴款日和起息日为2009年1月16日。第一次付息日为2010年1月16日,以后每年的1月16日为该债券的付息日(遇节假日顺延),兑付日为2014年1月16日(遇节假日顺延)。

本期债券招标结束后,发行人有权以数量招标的方式向首场中标的承销团成员追加发行总量不超过60亿元的当期债券。追加发行采用数量招标方式,票面利率为首场中标利率。

中国化工(集团)将发行 23 亿 5 年期企业债

证券时报记者 云勤

本报讯 中国化工集团公司公告显示,计划于1月6日—8日发行2009年中国化工集团公司企业债券。本次共计发行23亿元,债券期限5年。

本期债券为固定利率债券,票面年利率为3.85%。债券票面利率根据基准利率加上基本利差1.49%制定。每年付息一次,分次还本,分别于2012年1月6日偿还本金7亿元,2013年1月6日偿还本金7亿元,2014年1月6日偿还本金9亿元。最后三年的付息随本金的兑付一起支付,年度付息款项自付息首日起不另计利息,本金自兑付首日起不另计利息。本期债券发行结束1个月内,发行人将向有关交易所或其他主管部门提出交易流通申请。

本期债券的主承销商为国家开发银行,副主承销商为中国国际金融有限公司、中国建银投资证券有限责任公司、民生证券有限责任公司和太平洋证券股份有限公司。经联合资信评估有限公司综合评定,本期债券的信用等级为AAA级,发行人长期主体信用等级为AAA级。

两公司将发中期票据

证券时报记者 云勤

本报讯 中国石油天然气股份有限公司和北京市基础设施投资有限公司公告显示,计划各自在1月13日发行2009年第一期中期票据。

其中,中国石油天然气股份有限公司中期期限3年,本次发行金额为150亿元。北京市基础设施投资有限公司中期期限5年,本次发行金额20亿元。两只中期票均采用簿记建档、集中配售的方式发行。起息日和缴款日均为1月14日。

经联合资信评估有限公司综合评定,中国石油天然气股份有限公司中期票的信用等级为AAA级,发行人主体长期信用等级为AAA级。经中诚信国际信用评级有限责任公司综合评定,北京市基础设施投资有限公司中期票的信用等级为AAA级,公司的主体长期信用等级为AAA级。

中金公司和工商银行担任中国石油天然气股份有限公司中期票联席主承销商。交通银行和华夏银行担任北京市基础设施投资有限公司中期票联席主承销商。

广东广晟 将发 15 亿中期票据

证券时报记者 高璐

本报讯 广东省广晟资产经营有限公司公告显示,计划于1月14日发行2009年度第一期中期票据,本期中票期限5年,发行金额为15亿元。

根据公告,本期中票采用固定利率方式付息,票面利率通过簿记建档程序确定,集中配售方式面向全国银行间债券市场的机构投资者发行。起息日和缴款日均为1月15日。兑付日2014年1月15日(如遇法定节假日,则顺延至下一工作日)。

经联合资信评估有限公司评定,发行人主体信用等级为AA+,中期票据信用等级为AA+。本期债券簿记建档由中国光大银行股份有限公司担任,在债权债务登记日的次一工作日(2009年1月16日)即可在全国银行间债券市场上市流通。

资金充裕无悬念 货币价格奔底线

到期资金的骤增有望助推回购利率朝着银行超储利率0.72%不断靠近

证券时报记者 高璐

本报讯 昨日是进入2009年以来的首个公开市场交易日,央行发行了500亿28天期正回购协议,1年期央票操作继续缺席。接受记者采访的大行债券交易员预计,受保增长基调的指导,央行短期内不会大量发行央票。而到期资金骤增的市场流动性,有望助推基准回购利率继续朝着0.72%的商业银行超储利率靠近。

央票发行量将明显减少

中央国债登记结算公司日前发布的债市年度分析报告预测显示,2009年我国的债券发行总量有望达到4.5万亿,其中国债1.3万亿、央票1万亿,央票兑付量将在2.7万亿左右。而2008年央票的发行总量为4.3万亿,占整个债券市场新债发行总量的60%。同时,央票存量也有望从2008年底的5万亿左右,大幅下降至今年

年末的3.2万亿。

大行债券交易员表示,市场对于央票发行将在今年萎缩的预期早就存在。“上半年保增长的基调已经基本确立,所以市场投资者大多预期上半年央票的发行量将保持在较低水平。”这位交易员还指出,目前来看第一季度公开市场操作很有可能维持目前的现状,即1年期央票继续缺位,主要依靠正回购和隔周发行的3个月央票回笼流动性。虽然到期流动性有望大幅增加,但是央行不会很快加大央票发行量。

但这样的情况有可能在下半年出现转机。上述交易员称,虽然在积极财政政策和适度宽松的货币政策基调下,央行将继续向市场注入适当的流动性,但是过于宽松的流动性泛滥很可能会对经济带来负面影响。为避免最坏的情况即滞胀的发生,央行将会密切关注市场流动性的变化情况。因此,央票发行量将根据市场整体

流动性情况择机调整,1年期央票也可能在央行需要时再度恢复发行。”

回购利率向超储率看齐

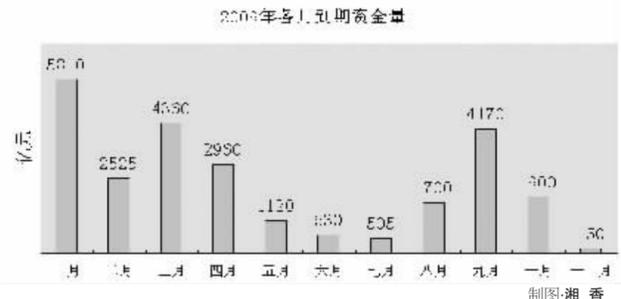
在央票发行量大幅减少的预期下,市场到期资金量却表现骤增。据相关统计数据,本周公开市场到期流动性就猛增至1150亿元,而整个1月份的到期流动性则创出2008年5月份以来最大的单月到期量,高达5750.56亿元。随后的2、3月份虽然较1月份“洪峰”有所减弱,但也分别达到2172亿元和4361亿元。这就意味着今年第一个季度的资金到期总量就达1.22万亿元,几乎在去年四季度的基础上翻了一番。

“钱太多了,”一位商业银行的交易员坦言,这使得年初有配置压力的机构在春节前继续努力做多。据记者了解,银行间现券收益率在2009年头两个交易日延续跌势,其中期限超过2年期的央票收益率下跌最为明显,

已经较节前1.5%左右的收益率下跌超过10个基点;而中短券收益率的持续走低令长债投资价值逐步凸显,其收益率水平也开始跟随其他品种小幅回落。

市场资金价格也在资金面充裕的情况下,朝着银行超储利率不断靠近。据银行交易员透露,目前不少机构已经将目光“盯住”0.72%的超储利率

了,一方面目前市场流动性充裕,而机构正值年初配置压力主导;而另一方面,大家都预期作为标杆的1年期央票短期内不会恢复发行。在资金面充裕已成定局的预期下,基准回购利率将逐步朝着0.72%的银行超储利率看齐。公开数据显示,昨日银行间市场基准回购加权平均利率在前一交易日基础上继续下行82个基点至0.9875%。



新年变趋势 美元显牛市

建行上海市分行 朱玥

开年才三个交易日,美元即展开大幅反弹,一改去年年底的萎靡,连续三个交易日均收出漂亮的阳线,1月6日欧洲交易时段更是达到了83.65这四周来的最高点,同时更是把它最大的对手货币——欧元逼回到1.35以下。

自上周日欧洲央行副总裁帕帕季莫斯在讲话中提及了降息,投资者的关注焦点又从美国的汽车业移向欧元区疲弱的经济数据和下滑的通胀数字上面,欧元于是再次被阴影所笼罩。近几个交易日欧元兑美元直线下挫,1月6日下跌

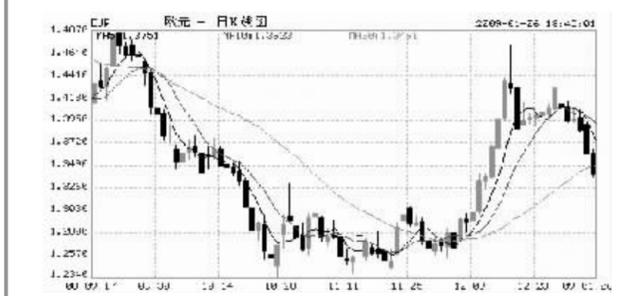
幅度更是超过250点,在截稿时最低已经跌至1.3395低位。然而非美货币中其他币种跌幅有限,同为欧元系货币中的英镑和另一高息货币澳元在日间略有下滑,在后半段交易时间又涨回开盘时水平,显示了一定的抗跌性。

美元上涨除了为修正假日期间的莫名下跌以外,利空出尽无疑是支撑美元的最大因素。所有的数据和消息已经基本被市场消化,基准利率已经降到接近于零的水平,汽车业消亡和CDS市场崩溃还是后话;但是反观欧元,利率还有2.5%的空间可降,最近西班牙和法国的经济形势尤其让投资者不乐观。所以近期而言,这两大货币的博弈估计还是美元占上风。

欧元/美元在跌破1.35整数位以后触发了多个止损盘,汇率直泄至1.3395,建议可乘汇率反弹至1.345以上时做空欧元兑美元,目标位1.33整数位,该位置为前一次上涨浪的61.8%的回撤位,止损1.3720。

随着油价收盘接近49美元/桶,美元兑加元由稍早的高点1.2225跌至1.1867的欧美市场低点。如果汇价成功跌破1.1820,将进一步下试1.1670,而1.2225/1.2240区域令升势受限。

美元兑日元于上周五升破上升旗形,并上望93.91(接近100.56/87.13跌浪的50%反弹位置)。尽管如此,小时图显示超买,汇价可能出现回调,若低于92.85则将令升势延迟。



牛年开局 调整为先

川财证券 刘藉仁

新年伊始,债市小幅调整两个交易日。昨日债指收于121.18点,跌0.03%,全天成交6.4亿元,较前个交易日小幅放大。从盘面来看,涨跌互现,市场存在一定分歧。

2008年货币政策的大转向造就了债券市场大行情。2008上半年,在油价、国际大宗商品价格、粮食价格的飙升下,通胀压力越发明显,货币政策全面围绕“通胀”展开,实行十年未见的从紧政策。基于2007年底中央工作确定的“双防”目标,信贷限额和季度管控被严厉执行;而雪灾和地震似乎打乱了货币政策调控步伐,货币政策在灾区的差异化成为灾区重建注入了活力,但需要货币政策“松绑”的地区远不止灾区,中小企业危机在这时已经逐步出现;自三季度起,从紧的政策已经实质性转向;7月25日,由胡锦涛总书记主持的政治局会议正式将宏观调控首要任务由“双防”调整为“保一控”;8月,市场传出信贷限额上调5%的消息,央

行也未予以回应;9月15日,央行正式启动降息周期。两房危机以及雷曼倒闭无疑都是牵动全球央行们的标志性事件;四季度,货币政策“从紧”被“适度宽松”取代,宣告货币政策彻底逆转。国内经济形势在这一阶段逐渐明朗化,其恶化速度也远超预期。虽然中国央行的多次大手笔调整都与全球央行保持了步调一致,但实际上,货币政策的目标已经转向国内。

目前货币政策目标已经全面转向“保增长”,2009年,我们认为央行货币政策可能转向“保一防”,即保增长,防通缩。市场机构预计,2008年12月份的经济数据可能继续恶化,这也是保证宽松货币政策的必要条件。中金公司预计,在原材料价格的下降以及产能过剩等因素影响下,去年12月份的PPI同比增幅将可能跌入负值,大幅下跌至-1%到-2%,这将是PPI数据6年来首次出现通缩。此外,尽管食品价格在去年12月份有所反

弹,但非食品价格的加速下滑会带动其进一步回落,预计CPI同比将降至1.2%~1.6%。较低的数据依然会对债

市形成支撑。尽管牛年开局不利,但我们谨慎乐观的预期债市的“牛劲”会继续。

回购利率全线下行

北京农村商业银行 管宇明

本周公开市场到期资金量较大,银行间债券市场资金依然充裕,质押式回购利率保持平稳。质押式回购全天成交1707亿元,较上一交易日增加126.6亿元。其中1天回购加权利率为0.9025%,7天回购加权利率为0.9875%,其中7天回购加权利率较上一交易日下降1.25个BP。在资金充裕的市场条件下,超储利率对回购利率有较强的参照意义,因此回购利率仍有进一步下行的空间。

本周周二进行了500亿元的28天的正回购操作,利率0.9%,与上期

持平。本周公开市场操作到期资金为1151亿元,估计本周将结束节前前的资金净回笼,开始实现资金的净投放。

现券市场没有太明显的波动。国债方面,1年期成交在1.04%,5年期成交在1.75%之间,7年期080022成交在2.1%~2.14%,10年期国债收益率在2.66%。政策性银行债方面,收益率较为平稳。本周五农发行将在新年伊始发行2009的第一支债券,5年期的固息债,在市场资金极度充裕的情况下,估计将会得到市场的认可。

人民币对美元汇率 中间价继续回落

据新华社电 国际汇市美元走强,人民币对美元汇率中间价则继续回落。来自中国外汇交易中心的最新数据显示,1月6日人民币对美元汇率中间价报6.8384,较前一交易日走低17个基点。

美国新当选总统奥巴马计划出台3000亿美元的减税计划,增强了市场对于美国经济复苏的信心。美国公布的营建支出数据,也显示房地产市场出现好转迹象。与此同时,一系列数据表明欧洲经济前景堪忧。在这一背景下,美元维持偏强走势,人民币对美元汇率则维持下行。

中国人民银行授权中国外汇交易中心公布,2009年1月6日银行间外汇市场美元等货币对人民币汇率的中间价为1美元兑人民币6.8384元,1欧元兑人民币9.2927元,100日元兑人民币7.3425元,1港元兑人民币0.88196元,1英镑兑人民币10.0258元。

前一交易日,人民币对美元汇率中间价报6.8367。

本溪钢铁(集团) 将发行 30 亿元融资券

本报讯 本溪钢铁(集团)有限责任公司昨日公告,该公司发行短期融资券已完成中国银行间市场交易商协会的注册。本次共发行面值30亿元短期融资券,期限为365天。中国建设银行股份有限公司和中国工商银行股份有限公司为联席主承销商。

本期融资券按面值发行,发行利率通过簿记建档结果确定。发行日期为2009年1月13日,起息和缴款日均为1月14日,1月15日上市流通。经中诚信国际信用评级有限公司评定,发行人主体信用等级为AA+,本期短期融资券信用等级为A-1级。

(湘香)

本版作者声明:在本人所知情的范围内,本人所属机构以及财产上的利害关系人与本人所评价的证券没有利害关系。

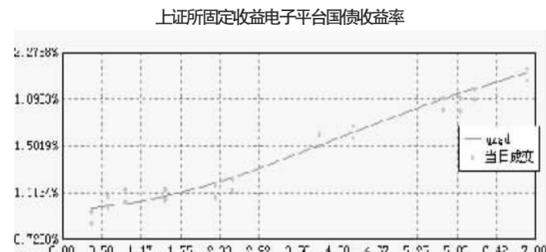
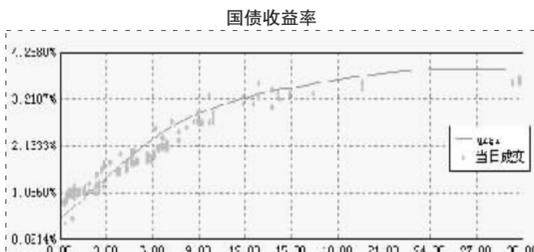


Table with 7 columns: Index Name, Index Value, Index Change (bp), Transaction Amount (100 million yuan), Correction Term, Convexity, and Yield Rate (bp). It lists various bond indices like 中证综合债, 中证国债, etc., and their corresponding values.

数据来源:中证指数有限公司