



央行回笼力度不改 债市资金宽裕依旧

北京农村商业银行 张曦月

周二交易所债市持续走低,国债指数连续三个交易日小幅下跌,收于120.93点,下降0.03点。成交量稍有放大,至9.05亿元。上证企债指数报收于134.03点,下跌0.04点。成交9.12亿元。

公开市场方面,昨日央行以利率招标方式进行了1000亿元28天正回购操作,交易量连续3周持平,中标利率连续11期持平。本周,央行公开市场实际到期资金为2180亿元。

虽然央行回笼力度维持在较高水平已有一段时日,但银行间债券市场资金依然充裕,在没有新的货币政策出台的情况下,质押式回购利率保持相对平稳。昨日质押式回购加权平均利率隔夜和7天品种各下跌了0.44和3.35BP,14天品种上涨0.69BP,分别达到0.8080%、0.9433%和0.9483%。质押式回购全天成交3361亿元,较前日减少537亿元。

银行间债券市场成交依然清淡,成交量较周一减少24亿元。债券收益率涨跌互现,中短期债券仍为市场成交的热点。国债方面,总体成交量略有增加,成交量最大的为10年浮息债000009。金融债品种仍较为活跃,成交量略有减少。

今日,国开行将发行2009年第一期金融债,这是国开行由政策性银行向商业银行转变后首次发债。本期债券为市场近期较为回避的10年期长债,最终招标结果将直接体现市场对国开行转型后信用级别的认可度。



多方承压 日元延续跌势

建设银行上海市分行 薛 婧

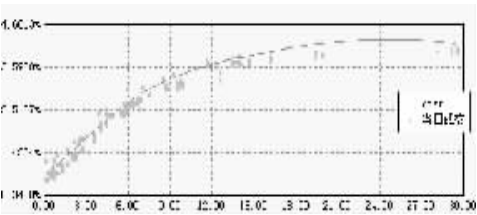
昨日亚洲交易时段,因围绕美国清理银行业有毒资产计划的乐观情绪引发了对高收益货币的需求,日元延续了前几个交易日的跌势,兑欧元和澳元分别触及5个月和4个半月的低点。

除了风险偏好情绪令日元承压外,日本经济前景低迷及之前日本央行扩大了公债购买额度的举措,均令市场投资者不愿买入日元。至亚洲收盘,欧元兑日元攀升逾1.6%至134.36日元,触及10月以来最高点;澳元兑日元攀升至69.56,触及11月初以来最高;美元/日元亦走高1.3%至98.24日元,从上周触及的一个月低点93.55日元处进一步反弹。

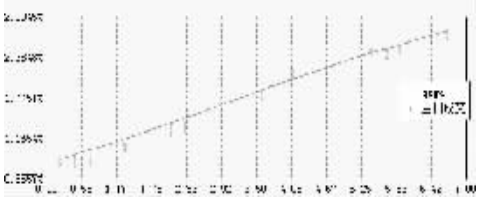
昨日晚间美国政府宣布向私人投资者提供许多优惠,以帮助清理银行业高达1万亿美元的有毒资产,该计划获得投资者的认可,美股升7%,创近5个月来单日最大涨幅。

因全球股市的上涨削弱美元的避险魅力,投资者对澳元等货币青睐有加,因这些国家的基准利率在零水准之上,央行似乎也不太可能采取量化宽松的办法来启动经济。至亚洲尾盘,澳元兑美元一度升至0.7095,为1月初以来最高。但此波涨势长期内是否能继续仍有待观察,因全球经济和澳洲经济前景黯淡,且澳洲央行或在4月降息25-50个基点,亦对澳元走势带来下行压力。目前从走势图上分析,现汇价已经突破0.6852的阻力位,预计将1月高点上看0.7266一线。

国债收益率



上交所固定收益电子平台国债收益率



3月24日中证全债指数收盘行情

指数名称	指数值	指数涨跌幅(%)	成交量(万元)	修正久期	到期收益率(%)
中证综合债	123.86	-0.04	16021182.90	4.12	2.298
中证国债	128.15	-0.06	8047045.14	6.29	3.013
中证金融债	127.36	-0.01	1333316.58	6.98	2.851
中证企业债	129.47	-0.22	4651000.00	5.34	2.777
中证短融	131.95	0.05	2062728.56	5.69	4.101
中证中票	109.87	0.01	5744600.00	1.00	1.221
中证短债	109.45	0.01	1770000.00	0.48	1.424
中证转债	119.14	0.01	5321137.76	0.40	1.092

数据来源:中证指数有限公司

国开行改制后首只新债今亮相

今日招标发行的150亿10年期固息债利率有望落在3.7%左右

证券时报记者 高 璐

本报讯 国开行将于今日招标发行150亿10年期固息金融债,这是该行商业化改制之后发行的第一只债券。据记者了解,虽然市场投资者对于本期债券投资的分歧较大,但预计新债招标利率大幅高于或低于二级市场水平的可能性不大。

自去年国开行改制后,对国开行的新老划断以及风险权重问题一直备受机构关注。有券商分析机构指出,虽然银监会明确,国开行在改制后的2年过渡期内发行的所有债券在存续

期的风险权重都为零,有助于缓解市场对国开债信债的担忧,但主要投资机构对它的投资规模是否因改制而减少仍存不确定性。而本期债券不仅是国开行改制后发行的首只新债,同时也是今年发行的金融债中第一只10年期长债,其招标结果无疑将成为影响本周市场走势的重要因素。

申万研究所债券研究员屈庆指出,由于国开行的改制,其他银行对国开行的授信也会发生变化,尽管理论上对老债的授信可能没有明显的变化,但难以保证不影响这些银行投标国开债的心态,毕竟今年的中长期债供给较多。

而一位城商行债券交易员就告诉记者,2007年第一期5年期国开债发行时,就受改制传闻的影响,发行利率达到3.5%,比当时的二级市场收益率高出40个基点,并险些流标;而2008年同样是传言商业化,因大家觉得政策债供给减少,新债招标利率反比预期下降。这就使得市场投资者对于改制后首只国开行新债预期较混乱。而另一方面,目前以美国为首的几个国家纷纷通过定量宽松方式,致力于补充市场流动性,市场长期通胀担忧再度升温。受上述因素综合影响,不少市场投资者对于本期10年期国开债配置持谨慎态度。

上周债券收益率回升,尤其是10年期政策性银行债品种收益率出现4个基点的回调,也在一定程度上体现出市场担忧心态。分析人士认为,造成这种局部波动的主要原因来自于市场担忧国开新债需求不强,导致招标利率可能走高。

但来自保险机构的相关人士则对本期新债表示乐观。虽然保险公司对于改制后的国开债规模将会受到一定的限制,但今年以来市场流动性保持充裕,而近两个月以来一级市场发行新债期限多集中在1-3年,事实上投资者对于10年期品种还是有一定的

刚性配置需求。上述人士直言,如果本期新债中标利率能处在3.7%左右的位置,相比目前收益率已经没多少空间的短债,这个收益率水平还是相当有吸引力的。并且不排除因配置需求追捧下,本期新债最终票面略低于二级市场收益率水平的可能。

总体来看,多数业内人士认为,本期国开债招标利率大幅高于或低于二级市场水平的可能性均不大。最终票面利率很可能落在3.7%左右的水平,持平于目前二级市场收益率水平。同时,在资金面充裕支撑下配置需求仍有保障,对市场的影响可能呈中性。

新疆拔得头筹,安徽迅速跟进

地方债开闸 吹皱债市一池春水

证券时报记者 高 璐

财政部将于3月27日代理发行2009年新疆维吾尔自治区政府债券(一期),本期债券为3年期固定利率附息债,利息按年支付,计划发行面值总额为30亿元。本期地方债3月30日计息,4月1日为最后缴款日。



足,部分地方政府仍可能通过各种实体获得与公共投资相关的资金。

不仅如此,城投债的发行期限以10年期以上长期限为主,2008年以后才新添了5-7年的中期品种,目前仅有08无锡公用债为3年期债券品种。地方政府所募资金多用于基础设施和公共事业,投资期限较长。而此次地方政府债券的期限为3年期,主要是为配合中央政府积极财政政策而发,故期限相对较短,对于解决地市级政府较长期限的资金需求仍显力量不足。因此,无论从配套规模,还是从期限角度考虑,未来城投债的发债空间依然存在。

记者:进入2季度之后,国债发行频率将提速,国债和地方债集中发行,会不会对市场造成压力?

张磊:在被批准的额度范围内,地方政府可以自由选择债券发行的时点和单只规模。考虑到2000亿元的地方债规模,意味着年内地方债的发行数目可能达到几十只甚至上百只。但我们认为,一方面地方政府可以自由地选择发行时点和规模,相对会减低了地方债发行的集

中度;另一方面,为了防止供给冲击对债券市场产生的影响,财政部也会适当安排地方政府债的发行节奏。依据财政部2009年国债发行计划,未来3个季度各发行8期左右的关键期限国债,整体上看,国债的发行频率在季度分布上较为平稳。在2季度银行信贷投放面临下滑的趋势下,债券供给增加并不会对市场造成太大的影响。

记者:地方债的主要投资群体有哪些?

徐小庆:由于有免税优势,投资者群体估计以银行为主。原则上,目

前银行间市场的和交易所市场的各类型投资者都可以购买地方政府债,这与记账式国债没有本质区别。但是,由于地方政府债与国债一样免所得税,所以对于重视免税优势的银行而言会更具有吸引力。而基金、保险和个人的参与力度都会比较弱,因为基金偏好收益率更高的政策性银行债;而保险偏好期限5年以上绝对收益率较高的品种;个人投资者更偏好于投资收益率较高的凭证式国债。因此,地方政府债最主要的投资群体应该还是商业银行。

财政部4月1日代发安徽40亿地方债

本报讯 财政部昨日公告,决定代理发行2009年安徽省政府债券(一期)。安徽一期债券为3年期固定利率附息债,计划发行面值总额40亿元,全部进行竞争性招标。招标方式采用单一价格荷兰式招标方式,标的为利率,全场最高中标利率为当期债券票面利率。通过

全国银行间债券市场、证券交易所市场发行。

本期债券3月31日招标,4月1日开始发行并计息,4月3日发行结束,4月8日起上市交易。各交易场所交易方式为现券买卖和回购。债券上市后,可以在各交易场所间相互转托管。(高 璐)

普天信息

将发8亿融资券

本报讯 中国普天信息产业股份有限公司公告,计划于3月27日发行2009年度第一期短期融资券,发行金额8亿,期限365天。

本期短融采用簿记建档,集中配售方式发行,票面利率按簿记建档结果确定。起息日为3月31日,上市流通日为4月1日,到期兑付日为2010年3月31日。

本期短期融资券无担保。经联合资信评估有限公司综合评定,本期短期融资券级别为A-1、发行人主体信用评级为AA-。经中诚信国际信用评级有限责任公司综合评定,本期短期融资券级别为A-1、发行人主体信用评级为AA-。光大银行担任本次发行的主承销商。

(高 璐)

油价回升 加元基本面悄然改变

东航金融 陈东海

2009年3月24日,加元继续承接自3月18日以来的上涨行情。3月18日单日加元大涨2.40%后,随后在两天内连续上涨了4.32%。加元的这次暴涨,是借力于美联储3月18日利率会议上所做的决议。

美联储在3月18日召开利率会议,在会议上美联储做出了二个决议,第一是维持0-0.25%的基准利率区间不变;第二是宣布将购买至多3000亿美元的长期美国国债,并将购入人至多7500亿美元的抵押贷款支持证券(MBS)。美联储的第二个决议引起了全美国和全球投资者的极大关注,引起了外汇市场美元多头的极大恐惧,当日美元指数暴跌。加元的借力上涨,连同于加元基本面的悄然改善,奠定了未来中期上涨的基础。

加元是商品货币,走势与国际大宗商品价格的走势密切相关。在国际原油价格上涨时,加元跟随原油价格的走势不断创出新高。而在国际原油期货价格从147美元的高位下跌后,加元像断了线的风筝一样跌落了下来。因此,加元的走势与国际原油价格有非常明显的正相关关系。而国际原油的期货价格于2009年2月19日创下了37.13美元的低点后开始回升,至今主力合约的价格已经回升至52.92美元,回升幅度已经达到42.53%,下跌的态势基本止住。相应的加元从2009年3月份开始回升,至今也已经回升了6.66%。

加拿大的经济尽管仍然寒意阵阵,但是出现了悄然改善的迹象。首

先是通货紧缩的威胁已经开始减轻。加拿大统计局3月19日公布的数据显示,受食品和住房等价格上升的推动,加拿大2月消费者物价指数(CPI)上升快于预期,加拿大2月消费者物价指数月升0.7%、年升1.4%,预期中值为月升0.3%、年升1%。加拿大2009年3月份公布的制造业采购经理人指数显示,加拿大2月份的制造业采购经理人指数是45.2,尽管仍然低于50的盛衰分水岭,但是已经是2008年11月以来的最高值了,显示制造业景气在回升。上周五数据则显示受新车销售带动,加拿大1月零售销售成长1.9%,远优于12月的下滑5.2%,且为2008年9月以来的首次上扬。尽管最近的数据也显示,受全球经济衰退的影响,加拿大2008

年第四季度的GDP下降3.4%,是自1991年以来的最大降幅;出口下降4.7%,为第6个季度连续下降,是加拿大60年来持续时间最长的经济衰退,但是经济中已经出现了回暖的苗头,足以支持加元出现一次中期的上涨行情。

加元的中期基本面还得益于美元基本面的恶化。美联储3月18日的决议严重伤害了美元,导致了美元的中期基本面遭到严重的损坏。在美元主动性走软的配合下,加元基本面上的阵阵暖风,将导致加元有一定幅度的上涨。当然加元目前基本面的改善是初步的,属于初春的阳光,仍然需要面对春寒料峭的冲击,所以对于加元的看多是温和的,需要防止加元汇率反复的风险。