

新债预测

新疆政府债中标利率或在 1.62-1.67%间

第一创业 胡泽利

Table with bond details: 债券名称: 新疆维吾尔自治区政府债券(一期), 债券类型: 固定利率附息债, 债券期限: 3年期, 发行规模: 30亿, etc.

财政部将于 2009 年 3 月 27 日上午 10:00-11:00 发行 2009 年新疆维吾尔自治区政府债券(一期)。

新疆维吾尔自治区总面积 166.49 万平方公里, 占全国陆地总面积的约六分之一, 以矿产资源开发和农副产品深加工为主导产业, 其中, 农业以棉花、粮食、甜菜、林果和畜牧为主。

根据《财政部代理发行 2009 年地方政府债券招标和考核规则》, 地方政府债券招标区间, 为招标日前 5 个交易日 3 年期国债收益率算术平均值上下浮动 15%。

目前公布的拟发行地方政府债券的省份, 有广东、四川、湖北、安徽、云南等地, GDP 分别为 3.57 万亿、1.10 万亿、1.06 万亿、8874 亿和 5500 亿。

从与企业类债券收益率的比价上看, 目前 3 年期 09 中油股 MTN2 的报买收益率约为 2.25%, 税后大约为 1.68%。

另外, 财政部规定单个承销团成员的最低投标额为发行规模的 6% (1.8 亿), 最低承销额为发行规模的 2% (6000 万)。

综上所述, 我们预计本期债券的中标利率可能在 1.62%-1.67%之间。

证券时报记者 高璐

本报讯 据知情人士透露, 近日保监会资金运用部在成都举办内部高管培训会议, 保险公司投资无担保债以及中小保险公司直接投资股市等业内关注问题, 成为本次会议议题。

早在保监会于国新办发布会上公布近期可能出台保险资金运用领域时, 业内就已经展开广泛讨论。

据了解, 保监会此前归纳的投资

领域, 主要包括增加保险机构投资债券品种; 扩大基础设施投资试点, 拓展投资范围, 增加投资主体, 提高投资比例; 允许有投资能力的中小保险公司直接投资股票; 以及开展未上市股权投资试点。

分析人士表示, 自银监会取消银行为企业债进行担保以后, 保险公司可投资的信用产品大大减少, 无担保

债投资的放开, 对保险公司来说无疑是好消息。这将进一步拓宽保险公司的投资渠道, 并有利于缓解保险机构凸显的资金运用压力问题。

据了解, 保监会在放开无担保债等几个投资领域的筹备工作基本告一段落, 而按照培训期间传递出来的保监会对风险控制、建立管理构架等方面的关注和重视程度判断, 监管部门很可能将通过审核保险公司各方面准备情况, 包括投资能力和风控水平等方面, 来安排符合标准的保险公司率先试水。

能需要设立专门的机构、部门来运作和管理。

针对无担保债投资, 保监会对资金总量、信用品种、投资比例和保险机构资质等都做了一定的要求和限制。

中信证券在研究报告中指出, 由于中期票期限多为 5 年左右, 预计财险公司可能更为积极。

限。中等信用评级的中期票据收益率较高, 但限于信用风险, 预计短期内尚无法投资。

作为信用产品最主要的投资者之一, 保险公司获准放开无担保债限制, 对中期票据品种的定价, 以及市场收益率都具有深远影响。

甄别机构需求 挖掘浮息债配置价值

东航金融 樊乐乐

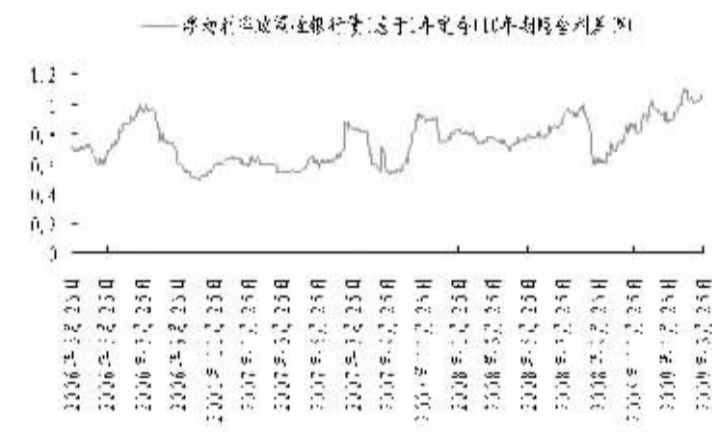
商业银行业务 宜配 10 年定存浮息金融债

我们认为, 商业银行业务适合配置剩余期限为 10 年左右的定存浮息金融债。

3 月 25 日中债收益率曲线显示, 从基于 1 年定存的浮息金融债与同期固息品种之间的利差来看, 目前 1 年期与 3 年期利差水平居前, 达 32-34BP; 而 7 年期与 10 年期浮息品种收益率均较同期固息券类逾 40BP。

在考虑商业银行的资产负债特征与盈利模式后, 定存浮息债的配置价值仍值得深入发掘。

从交易数据看, 在近期报价成交相对



活跃的品种中, 剩余期限为 8.34 年的 070214 成交在 4.8861%, 隐含浮息债利差为 74.6BP。

货币市场基金 宜配基于 SHIBOR 浮息券

我们认为, 货币市场基金适合配置基于 SHIBOR 的浮息金融债。

3 月 25 日交易数据显示, 基于 3 个月 SHIBOR 的浮息券 070413, 剩余期限为 1.4 年, 双边报价收益率中值在 1.4627%, 较剩

隐含浮息债利差高达 272.36BP。

2) 由北京市基础设施投资公司发行、由建行担保的基于 B_2W 的浮息券 06 京投债, 剩余期限为 7.08 年, 目前距离下一利率调整日仅 30 天, 主体评级与债项评级均为 AAA。

跨市场机构宜配高溢价品种

另外, 我们认为, 跨市场机构(如债券型基金、保险机构等)适合挖掘银行间与交易所高溢价品种。

1、配置基于 SHIBOR 的浮息企业债。由合肥建设投资集团发行、由集团以应收账款质押担保的 08 合肥建投债(沪市为 08 建投债), 为基于 1 年 SHIBOR 的浮息品种, 剩余期限为 9.45 年。

2、配置交易所浮息企业债。基于一年定存的浮息债 05 国网(0)与固息企业债 05 华能债同为电力行业企业债, 剩余期限均为 6.3 年, 均有银行担保, 主体评级与债项评级均为 AAA。

美元重新萎靡 新西兰元飙高

建行上海市分行 任培贞

美国财长盖特纳周三表示, 美元仍将是全球的储备货币, 且这种情况可能将维持很长一段时间。

周四市场上表现最为活跃的货币当属新西兰元。新西兰元兑美元飙高至逾两个月高点 0.5774 美元, 兑日元触及四个月高位 56.42。

截至发稿时, 欧元兑美元报 1.3572, 基本与前一交易日收盘价持平, 周三亚洲汇市最高达 1.3615; 英镑日中最高报 1.4637 美元, 截至发

稿时, 又跌回前一交易日收盘价水平附近, 报 1.4574 美元; 美元兑瑞士法郎日中最高攀升至 1.1268。

总体来看, 市场的风险偏好有些许回暖, 市场做多非美货币的势力在得到进一步的加强。近期公布的经济数据也颇吹暖风, 投资者可适当持多风险货币。

从日内线图上看, 欧元短线在上扬至 1.3500 上方后盘整, 区域在 1.3500 至 1.3620。

猜测, 日本经济公司抛售日元可能拖累了日元走低。日本财年将于下周结束, 通常在此期间会涌现出特殊的资金流动。

总体来看, 市场的风险偏好有些许回暖, 市场做多非美货币的势力在得到进一步的加强。近期公布的经济数据也颇吹暖风, 投资者可适当持多风险货币。

从日内线图上看, 欧元短线在上扬至 1.3500 上方后盘整, 区域在 1.3500 至 1.3620。

效跌破 1.3520, 将回落 1.3400 一线。

美元/日元短线继续延续早盘温和反弹的走势, 一直到欧洲时段, 同时此前 3 月 24 日高点附近的阻力 98.55 一线仍对汇价构成压制。

新西兰元/美元反弹受阻于自去年 8 月 22 日高点至 3 月初低点的 38.2% 回档阻力位, 若有效上行突破, 则上行动能有望增大。

短讯

冀东水泥 将发 3 亿融资券

证券时报记者 高璐

本报讯 唐山冀东水泥股份有限公司公告显示, 将于 4 月 2 日发行 2009 年度第一期短期融资券, 本期发行金额 3 亿, 期限 365 天。

本期融资券无担保。经大公国际资信评估有限公司综合评定, 本期融资券的主体信用等级为 AA-, 评级展望为正面, 债项信用等级为 A-1。

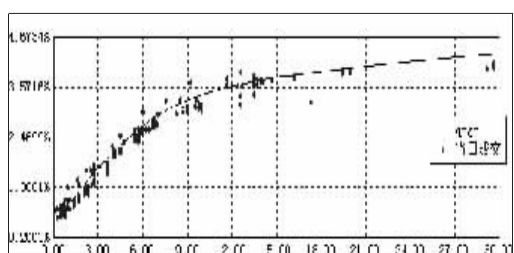
央行本周实现资金净投放

证券时报记者 高璐

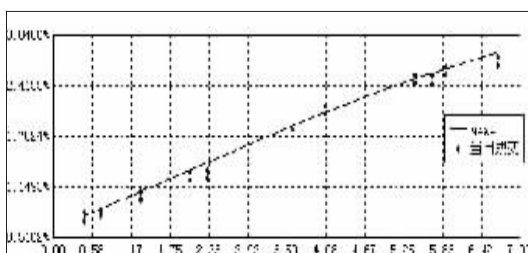
本报讯 央行公告显示, 昨日通过公开市场发行了 800 亿 3 个月期央票。至此, 央行本周将再度恢复资金净投放。

昨日央行发行的 800 亿 3 个月央票收益率继续持平于 0.965%, 该发行量较上周进一步走高。

国债收益率



上交所固定收益电子平台国债收益率



3月26日中证全债指数收盘行情

Table with bond index data: 指数名称, 指数涨跌幅, 成交量, 结算金额, 修正久期, 凸性, 到期收益率

数据来源: 中证指数有限公司