

短讯

中国黄金集团 将发行 20 亿元企业债

证券时报记者 湘香

本报讯 中国黄金集团公司计划发行 20 亿元企业债券,期限为 7 年期,附设投资者回售选择权。簿记建档日为 2009 年 4 月 28 日。本期债券的发行期限为 5 个工作日,即自发行首日起至 2009 年 5 月 6 日,发行首日为 4 月 29 日。

本期债券采用固定利率,票面年利率为 Shibor 基准利率加上基本利差,基本利差的区间为 2.70%-3.30%,即簿记建档利率区间为 4.55%-5.15%。Shibor 基准利率为公告日前 5 个工作日全国银行间同业拆借中心在上海银行间同业拆放利率网上公布的一年期 Shibor (1Y) 利率的算术平均数 1.85%,基准利率保留两位小数,第三位小数四舍五入。本期债券的最终基本利差和最终票面年利率将根据簿记建档结果,由发行人与主承销商按照国家有关规定协商一致确定,并报国家有关主管部门备案,在本期债券存续期内固定不变。

本期债券的投资者在本期债券第 5 个计息年度期满时有权选择按面值回售全部或部分本期债券给发行人,或者继续持有本期债券到期。本期债券无担保,经联合资信综合评定,发行人的主体信用等级为 AA,本期债券的信用等级为 AA。

主承销商为瑞银证券有限责任公司,副主承销商为国泰君安证券股份有限公司,分销商为国海证券有限责任公司、民生证券有限责任公司和招商证券股份有限公司。

中国水利水电建设集团 将发行 11 亿元融资券

证券时报记者 湘香

本报讯 中国水利水电建设集团公司昨日公告,计划于 5 月 5 日发行今年第一期短期融资券,本次发行面值 11 亿元,期限为 365 天。中国建设银行股份有限公司和中信银行股份有限公司为联席主承销商。

本期融资券通过簿记建档集中配售的方式在全国银行间债券市场公开发行,发行利率通过簿记建档结果确定。缴款和起息日期为 5 月 6 日,上市交易日为 2009 年 5 月 7 日。经大公国际资信评估有限公司综合评定,发行人的主体长期信用等级为 AA+级,本期短期融资券信用等级为 A-1 级。

北大方正集团 将发行 15 亿元融资券

证券时报记者 湘香

本报讯 北大方正集团有限公司计划于 5 月 4 日在全国银行间市场发行短期融资券,发行面值为 15 亿元,期限为 365 天。中国建设银行股份有限公司为主承销商。

本期融资券附息发行,通过簿记建档集中配售的方式确定发行利率。5 月 4 日簿记建档,5 月 5 日缴款。经联合资信评估有限公司综合评定,发行人的短期融资券信用等级为 A-1,主体长期信用等级为 AA+。

晋城无烟煤矿业集团 将发行 10 亿元融资券

证券时报记者 湘香

本报讯 山西晋城无烟煤矿业集团有限责任公司计划于 5 月 5 日发行 2009 年度第一期短期融资券,本次共发行面值 10 亿元人民币,期限为 365 天。中国工商银行股份有限公司担任此次发行的主承销商。

本期融资券附息发行,采用簿记建档、集中配售方式,发行价格按簿记建档结果确定。起息日和缴款日为 5 月 6 日,上市流通日为 5 月 7 日。经联合资信评估有限公司综合评定,公司主体信用等级为 AA+级,评级展望稳定,本期短期融资券信用等级为 A-1 级。

募集资金中约三分之二的资金用于补充公司流动资金,满足公司各项业务发展的需求;剩余约三分之一的募集资金将用于归还公司存量流动资金贷款,以降低融资成本。

首只非金融机构境内美元债即将发行

中石油 30 亿美元中期票据日前注册成功

证券时报记者 高璐

本报讯 银行间交易商协会昨日公告,中国石油天然气集团 30 亿美元的中期票据获得注册。这标志着,自 2003 年国家开发银行在银行间债券市场首次发行 5 亿美元的境内外币债券六年之后,银行间市场将迎来首只非金融机构美元债券,也是我国首只外币中期票据。

刊登在中国银行间市场交易商协会网站的公告显示,中石油将发行的美元中期票据注册金额为 30 亿美元,注册额度自公告之日起 2 年内有效,

由中国银行股份有限公司和中国农业银行股份有限公司联席主承销。本次发行额度在注册有效期内可分期发行,首期发行应在注册后 2 个月内完成。这是在央行《非金融企业债务融资管理办法》公布后,我国首只非金融机构外币债券。

自 2003 年国开行首次发行美元债券后,我国境内外币债券一直处于发行主体单一、发行缓慢的局面,最近的一期境内外币债券是国开行在 2008 年底发行的 2 亿美元美元债,当时的票面利率是以 6 个月美元 Libor 为基准加 50 个基点,由北京银行、

农业银行、交通银行、中国银行、建设银行和华夏银行承销。中石油此次即将发行的美元债券标志着境内外币债券发行主体向非金融机构扩展。

一位股份制银行外币资金运用部门的人士表示,中石油美元债券获准在境内市场发行不仅扩大了外币债券发行主体,使有外币需求的大型企业、机构等多了一个融资渠道,并且与离岸资本市场融资相比,国内发行美元债券的成本更低;同时,也为有外币现金头寸管理需求的银行增添了新的投资品种。他介绍称,目前境内市场外币债券本身发行规模就很少,但处在当

前信贷整体需求下降、投资收缩环境下,本外币存款都上升明显的银行机构确实存在以外币计价的投资品种来进行外币资金的管理和运用,基本上境内外币债券的需求不成问题。

而作为首只非金融机构外币债券,市场关注的问题主要集中在中石油美元中票定价上。这毕竟算是全新的品种,和之前市场发行过的外币金融债还不完全一样,市场除需要考虑汇率波动风险外,还需要考虑大宗商品油价等因素。”上述人士表示,由于市场缺乏同类型债券发行经验,中石油美元中票首期发行更大意义上可能是在 投石

问路”,随后该类债券能否迎来扩容,可能还要根据此次债券发行以及上市后的表现而定。此外,在银行间市场推广境内外币债券,可能面临投资主体相对单一的局面,目前能够参与外币债券投资的主要集中在外币头寸相对宽松的国有大型银行,以及部分有外币资金运用压力的股份制商业银行。

据悉,虽然本次交易商协会公告并未提及首期发行期限以及规模,但早在交易商协会公告前,就已经有多家媒体报道称,中石油集团将很快在银行间市场招标发行 10 亿美元的浮息债,期限为 3 年。

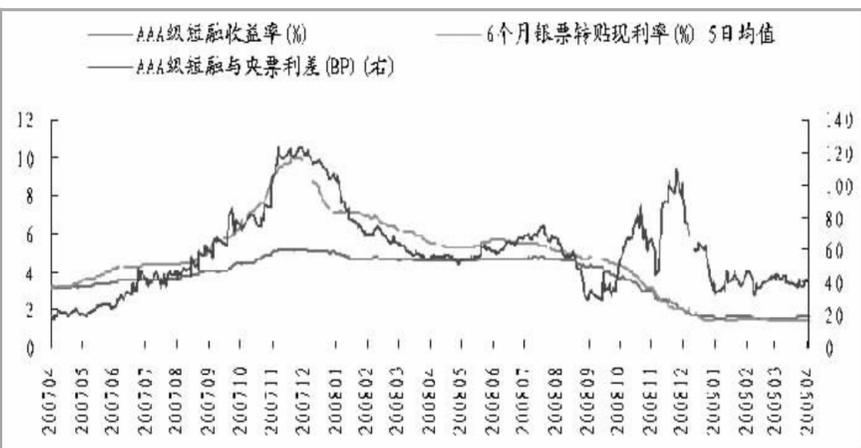
短期融资券利率风险凸显

东航金融 樊乐乐

从一级市场发行情况看,2009 年 2 月以来各级别短期融资券新券上市首日溢价较前期明显收窄,4 月 A+ 级短期融资券平均溢价较 3 月收窄 15.5BP,AA 级短期融资券溢价收窄 15.4BP,AA- 短期融资券溢价收窄 5.5BP,AA+ 级溢价大幅收窄 41BP 至 0,AAA 级短期融资券溢价收窄 2BP 至 0,机构对于短期融资券新券的认购热情明显减弱。

近期短期融资券二级市场各品种收益率开始显露不同程度的上行态势,从这两周银行间短期融资券收益率平均水平变动情况看,AAA 级较两周前上涨了 4BP,AA+ 级上涨 3.1BP,AA 级上涨 1BP,AA- 级上涨 9.5BP。收益率涨幅差异显示 AA 级品种的防御性最为突出,而最高等级 AAA 与最低等级 A+ 品种受冲击最大。

随着宏观经济见底、回升态势的日益明朗,在违约风险预期逐渐减弱的情况下,市场普遍调低了信用风险溢价要求,次优品种风险溢价与最优级逐渐趋同,利差水平降幅显著。由于 AA 级与信用级别更低的品种 (如 A+) 相比具有低违约风险优势,而与信用级别更高的品种 (AA+、AAA) 相比具有高收益率优势,因此能同时满足机构对于安全性与收益性的要求,具备攻守兼备的特点,持续获得资金青睐,资金配置需求对于其收益率上行产生较强的抑制作用,因而表现出较强的防御性。



目前,多重因素支撑短期融资券收益率持续上行,投资关注点应由信用风险转向利率风险。历史数据显示,AAA 级短期融资券与 6 个月银票转贴现利率走势高度正相关(相关系数为 0.92),而 6 个月转贴率的 5 日均值与票据市场转贴报价笔数的 5 日均值呈负相关(相关系数高达 -0.62),由于近期转贴报价笔数均值已由 3 月峰值 54.9 笔回落至 36.4 笔,转贴现利率均值近期亦显露小幅回升的态势(由 4 月初 1.4412% 上升至 1.4437%),因此,预计未来短期融资券收益率持续上升的可能性较高。AAA 级短期融资券收益率与

7 日回购利率呈正相关(相关系数为 0.64),4 月 24 日 7 日回购利率收于 0.973%,较上周末收涨 5.05BP,升幅创近期新高。同时,1 日回购成交占比的 14 日均值已由 3 月峰值 83.5% 回落至 5.5 个百分点至 78%,7 日回购成交占比的 14 日均值则由 3 月低点上升了 3.4 个百分点至 14.1%,1 日回购成交占比均值逐步回落与 7 日回购利率升幅扩大,均预示资金面有趋紧迹象,未来回购利率逐步上升的可能性较大,加速短期融资券收益率的上行。

2009 年 1 月以来经济趋暖预期令企业违约风险降低,导致信用溢价持续快速回落,从短期融资券的信用溢价水平看,当前 AAA 级短期融资券与 1 年期央票利差均已抵达历史底部,未来逐步上行空间大于下行空间。而短期融资券收益率可近似看作无风险收益率与信用溢价之和,因此信用溢价的易涨难跌与短债收益率的逐步上升亦使短期融资券收益率的上行成为大概率事件。

在信用溢价徘徊于历史底部之际,短期融资券收益率未来走势与无风险收益率的相关性将逐渐增强,利率预期波动对其收益率的冲击将较前期显著增强,对于短期融资券品种的风险关注重点应由信用风险转向利率风险。

农发行 1 年期新债 中标利率 1.21%

本报讯 中国农业发展银行公告,昨日在银行间债券市场发行的 150 亿元 1 年期固定利率国债中标利率为 1.21%。

本期债券票面利率较二级市场收益率水平走低,银行债券交易员表示,昨日 1 年期国债收益率买卖均价在 1.3645%-1.2490% 的水平。昨日共有 239.9 亿资金参与投标 150 亿元的招标总量,导致投标倍数为 1.60 倍。其中,建设银行以 24.3 亿元居认购首位,农业银行和中国银行分别以 16.2 亿元和 11.2 亿元认购额位列其后。

该期债为农发行今年第六期金融债,到期一次还本付息,不设基本承销额。该债缴款日和起息日同为 5 月 5 日,4 月 27 日-5 月 5 日为分销。

(高璐)



债市方向不明 首选波段操作

潍坊农信 曹雪

近期,债市处于调整阶段,收益率走势尚不明朗,市场交易较为平淡。二级市场买盘较少,需求不旺盛,大部分交易员处于静观其变的状态,等待对于债券走势具有明确指导意义的消息出台。在当前经济人士对于经济是否企稳回升还存在较大分歧、趋势不明朗的大环境下,债券的收益率走向难以断定。

昨日债券收益率变化幅度较小,前期交易较为活跃的十年期政策性金融债 080310 成交在 3.77% 左右,收益率有所回落;七年期国债 090001 成交收益率在 2.8% 左右;十年期国债 080025 成交在 3.06% 左右。信用类债券仍然遭到市场的冷漠,二级市场抛盘较多,收益率略有回升。

近期出炉的经济数据较为乐观,市场降息的预期甚微,部分激进者反而预期已经提前进入通胀阶段,加息的呼声有所抬头。为了债券投资组合的合理,浮息债券的避险功能被重视,投资价值显现,上周国开行七年期浮息债高达 3.5 倍的认购倍率,表明市场成员对于浮息债的高度关注和热情。

在目前债券市场前景并不明朗的情况下,我们建议机构投资者缩短久期,压缩规模,以控制利率风险。当前市场成员对于债市的走向存在着一定的分歧,此种行情给波段操作带来了机会,因此我们建议交易类型的投资者可以适当的加强波段操作,但要稳中取胜,控制风险。

猪流感影响汇市 美元日元走强

建行上海市分行 陈芳

周一亚洲市场对猪流感可能传播到全球的担忧令美元和日元兑主要货币走强。

市场抛售令欧元兑美元在跌破位于 1.3190 的止损盘后,跌至 1.3155,而美元兑日元由稍早高点 97.25 跌至 96.51 的低点,之后市场买盘为汇价带来了支撑。银行对欧元兑日元的抛售令美元兑日元和欧元兑日元上档受限。风险承担情绪减弱令澳元兑美元和纽元兑美元分别跌至 0.7100 和 0.5625 的低点。

欧洲开市,美元和日元开盘强劲。G7 声明表示,该集团预计经济将于今年稍后复苏,同时 G7 声明也表

示,全球经济前景偏弱,仍有下行风险。目前,寻求避险似是主旋律,美元和日元都是目前的明星货币。新西兰央行将于 4 月 30 日公布利率决定。市场预期新西兰央行将进一步降息 50 个基点至 2.50%,此次降息将为该行 2008 年 7 月以来第 7 次降息,预计央行将把基准利率调降至记录低点,但幅度将小于此前的幅度,并暗示低利率将继续维持一段时间,以对抗经济严重衰退。

欧洲央行行事称,有迹象显示全球经济正在较低水平上企稳。他指出,贸易与工业产量降幅及失业的涨势等实际经济因素依然令人警惕。德

国联邦统计局 27 日公布数据显示,因能源价格下跌,德国 3 月进口物价指数年率下降 7.1%,为 1987 年 4 月来最大年率降幅。2 月为下降 6.4%;进口物价指数月率下降 0.4%,2 月为下降 0.1%。数据显示,3 月剔除原油与矿物油)进口物价指数月率下降 0.8%,年率下降 1.8%。德国 5 月 GFK 消费者信心指数持稳于 2.5,高于预期;经修正,4 月为 2.5,初值为 2.4。

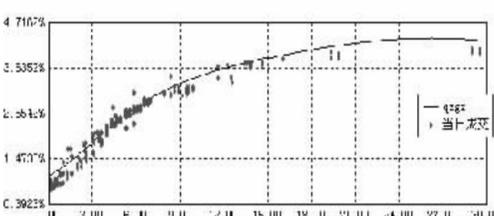
英国公布第一季度 GDP 较上季萎缩 1.9%,为自 1979 年来最弱,英镑因此遭到拖累。英镑兑美元于 50 日均线获得支撑,有望进一步反弹至 1.4815 更低顶部。若持续上破该水

平,将避免形成偏空的旗形走势。建议候 1.4585 设长仓,目标 1.4774,止损 1.4510。

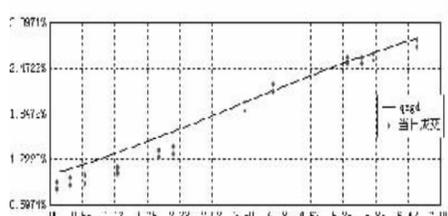
美元兑日元继续在运行了 2 周的下降通道中走低,可能下试 96.57,及 95.96。若重返 98.00/15,则完成了自 101.45 开始跌浪的反弹。建议候 97.15 设短仓,目标 95.96,止损 97.70。

欧元兑美元目前下望自 1.3737 开始趋势线位于 1.3342 的水平,及 1.3395 更低高点。目前的下跌试图在 1.3162/13 寻求得支撑。建议在 1.3000 设的长仓,在 1.3185 平仓,候重新设长仓机会。

国债收益率



上交所固定收益电子平台国债收益率



4月27日中证全债指数收盘行情

Table with columns: 指数名称, 指数值, 指数涨跌幅, 成交量(万元), 结算金额(万元), 修正久期, 凸性, 到期收益率. Rows include 中证综合债, 中证全债, 中证国债, 中证金融债, 中证企业债, 中证央票, 中证短融, 中证转债.

数据来源:中证指数有限公司

本版作者声明:在本人所知的范围内,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。