

短讯

财政部7月3日续发第四期记账式国债

证券时报记者 高璐

财政部昨日公告,决定通过全国银行间债券市场、证券交易所市场续发2009年记账式附息(四期)国债。计划发行面值总额280亿元,全部进行竞争性招标。甲类成员在竞争性招标结束后,有权追加当期国债。

根据公告,本期国债于7月3日进行招投标,招标当日2009年记账式附息(四期)国债停止交易一天。7月6日开始续发,7月8日续发行结束。续发行部分从7月10日起与原发行部分合并上市交易。国债采用多种价格(混合式)招标方式,标的为价格。续发行部分的起息日、兑付安排、票面利率、交易及托管方式等均与2009年记账式附息(四期)国债相同。均从2009年4月2日开始计息;按年付息,每年4月2日(节假日顺延)支付利息,2014年4月2日偿还本金并支付最后一年利息;票面利率为2.29%。发行手续费率为承销面值的0.1%。

首钢总公司将发60亿中期票据

证券时报记者 高璐

首钢总公司昨日公告,该公司计划发行2009年度第一期中期票据,发行金额60亿元,期限5年。

本期中期票据由主承销商组织承销团,通过簿记建档、集中配售的方式在银行间市场公开发行。发行日期为7月6日,缴款日和起息日均为7月8日,上市流通日为7月9日。华夏银行和中国农业银行担任主承销商。

大公国际资信评估有限公司给予发行人本期中期票据信用评级为AAA,给予发行人主体长期信用评级为AAA。

吉林昊融有色周四发行5亿融资券

证券时报记者 云勤

吉林昊融有色金属集团有限公司计划于7月2日发行2009年度第二期短期融资券,发行金额5亿元,期限365天。

本期融资券的利率为固定利率,利率通过簿记建档的方式确定。起息日和缴款日均为7月3日,上市流通日为7月6日。

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,本期短期融资券信用等级为A-1级,发行人主体信用评级为AA-级。兴业银行担任主承销商。

华新水泥将发6亿融资券

证券时报记者 云勤

华新水泥股份有限公司公告显示,该公司计划发行2009年度第一期短期融资券,发行金额6亿元,期限365天。

本期短融采用簿记建档、票面利率招标方式发行,发行利率由簿记建档结果确定,在本期短期融资券存续期内保持不变。发行日为7月6日,缴款日和起息日均为7月7日,上市流通日为7月8日。招商银行担任主承销商。

本期短期融资券不设担保。中诚信国际信用评级有限公司给予发行人的主体信用评级为AA-,本期短期融资券的信用级别为A-1。

华能四川水电昨起发行9.88亿企业债

证券时报记者 高璐

华能四川水电有限公司自昨日起发行2009年公司债券。本期发行金额9.88亿元,期限为10年,采用固定利率形式,票面年利率为5%。

发行期限自6月29日至7月3日。自发行首日开始计息,本期债券存续期限内每年的6月29日为该计息年度的起息日。

本期债券由中国华能集团公司提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。经联合资信评估有限公司综合评定,发行人的长期主体信用评级为AA级,本期债券的信用级别为AAA级。主承销商为长城证券有限责任公司,副主承销商为西部证券股份有限公司和西南证券股份有限公司。

下半年国债发行将明显提速

昨日公布的第三季度国债发行计划增加了中长期国债的发行次数

证券时报记者 高璐

财政部昨日公布了2009年第三季度国债发行计划。根据该公告,财政部今年第三季度将发行24期国债,持平于第二季度。但值得注意的是,第二季度暴增的记账式国债将在三季度减少,同时关键期限的国债发行则较年初计划的规模有所增加。市场人士指出,这可以看作是财政赤字可能突破预算的信号,下半年国债无论在发行速度还是发行量上都将明显提速。

公告显示,这24期国债中包括3期(凭证式)储蓄国债,分别在第三季度的3个月分散发行。而记账式附息

国债计划发行12期,较第二季度增加2期,期限从1年到20年不等,招标日期基本都在周三。此外,在第二季度高频率发行的记账式附息国债,计划发行期数由第二季度的11期下降至9期,招标日期均为周五。

对比年初财政部公布国债发行计划可以发现,最新公布的第三季度国债发行计划中关键期限国债较年初多3只,分别是5年期增加2只,7年期增加1只。按照平均每只200-300亿元的发行规模,则仅此一项就增加发行600-900亿元。同时,也使得中长期国债发行在接下来的三个月均保持在2-3只的较高水平。

市场分析人士表示,由于贴现国债年内到期,并且从历史数据来看,每年的发行期数没有超过5期,今年仅第二季度就已经发行了11期,再加上第三季度计划发行9期,今年前三个季度贴现国债将发行20期,第三季度贴现国债发行减少对市场影响有限。反而,关键期限国债的增发更值得市场关注。国泰君安固定收益分析师林朝晖认为,虽然增加的国债发行规模还在财政预算规模之内,但这可以看作是今年财政赤字有可能突破预算的一个信号。

年初我国安排的中央财政赤字为7500亿元,再加上财政部代理发行2000亿元地方政府债,全国财政赤字预算达9500亿元。根据这一数字,不少机构预测,包括地方政府债2000亿发行规模在内,今年全年国债的发行量将超过1.5万亿元。若全年的财政赤字超过这一水平,也就意味着需要相应提高国债发行规模来弥补这一缺口。

对于随之而来的债券供给压力,昨日上交所国债指数连续第9个交易日走低,反映出市场一定的谨慎心态。但是,一位接受记者采访

的大行交易员仍然表达了比较乐观的态度。他指出,市场对于今年国债供给量增加早有预期,目前绝大部分机构测算下半年国债发行量将是上半年的两倍,甚至更多,第三季度关键期限国债增发印证了这一预期,但大部分观点仍认为资金面应该基本能够满足需求。目前,虽然新股开闸短期内集中挤占资金,但从上周央行公开市场一系列动作可以看出,为了维持市场适度的流动性,央行很可能将继续出手保驾护航。况且准备金率还有很大的下调空间,央行可以出的牌"还有很多。

中长债具有阶段性配置价值

中信证券 胡航宇

目前中国债券收益率跟美国债券呈现显著的背离,无论是曲线短端、中端,还是长端,收益率均出现了显著的上行。

我们认为,美联储维持现有政策不变,一方面表示美联储对美国宏观经济复苏仍存顾虑,另一方面在国债收益率大幅上升的情况下美联储未增加国债购买额度,这暗示美联储不会进一步扩大量化宽松规模。我们继续坚持以往观点,即美国量化宽松货币政策已到十字路口,未来面临政策调整的压力。

美国国债收益率继续保持下跌态势,2年期国债下跌13bp至1.12%,10年期国债则继续大跌26bp至3.53%。从曲线形变来看,美国国债长短期利差继续缩小,收益率曲线整体呈现扁平化下降态势。

美国公司债收益率走势跟国债基本雷同,5年期A+公司债收益率从6月初的4.5%大幅下跌至目前的4.15%左右,垃圾级的5年期B+公司债收益率则变化不大,继续保持在10%左右。回顾我国5月下旬开始的本轮债市调整,导火索是IPO重新开闸,货币市场利率上升的预期开始弥漫,在此影响下,配置型投资者尤其是大型商业银行开始趋于谨慎,导致6月份发行7、10、15年期国债中标利率均高于此前市场预期,一级市场的颓势使得本来人气寥寥的二级市场雪上加霜,并从而进一步推动二级市场收益率上升。

从收益率变动来看,本轮调整

中交易所市场调整幅度最为剧烈,尤其是交易所信用级别较差的城投债,如08铁岭债,收益率较5月中旬上升了70bp以上,其次是信用稍佳的城投债,如08常建债,收益率上升幅度在40bp左右,信用最好的品种收益率上行幅度则较为有限,如08石化债收益率上行幅度仅15bp左右。

从基本面来看,影响债市最主要的因素无疑是CPI走势,目前市场对2010年CPI的主流预期在2%左右,在此背景下,我们认为,当前的中长期债券收益率能够得到基本面的支撑,这也是我们认为当前中长期债券具有阶段性配置价值的最主要原因。

对于未来债市的风险,我们认为主要有以下两点:

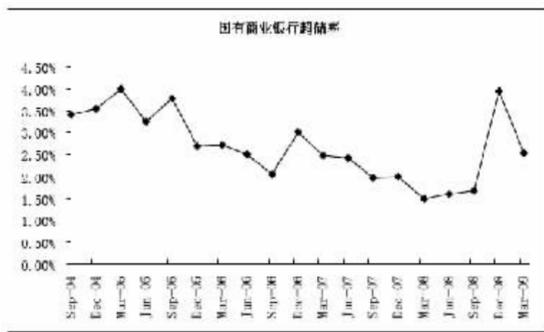
第一,通胀超过预期。如果2010年CPI超过3%,那么债市必将继续大幅调整。不能排除这种可能性,但这只有在2010年食品价格暴涨的情况下才会发生。在目前整体产品市场供过于求的状况下,除非2010年出现预料外的天灾人祸,否则我们认为出现食品价格暴涨的概率不高。

第二,心理因素。过度反应"是资本市场的本色,在投资者恐惧心理的推动下,债市出现一定幅度的超跌"是完全可能的,这也是我们一直坚持"牛市不言顶,熊市不言底"投资理念的最主要原因之一。

综上所述,我们对未来利率市场走向基本持"中性"态度,一方面我们认为当前债市流动性太差,商

业银行主导债市导致市场交易性价值下降,因此建议交易型投资者保持观望为主;另一方面,我们认为当前银行间中长期债券已经具有阶段性持有价值,因此配置型投资者可适度配置。对于信用市场,

我们认为主要的投资机会在于交易所市场的超跌反弹"。随着"三金药业"IPO的完成,IPO利空因素基本出尽,前期大幅下跌的交易所城投债、分离债未来有望引来一波超跌反弹行情。



下调准备金率几无可能

近期市场传言央行将下调存款准备金率,我们认为可能性较低。

首先,目前商业银行超备率偏低的主要原因是信贷增长过猛,6月份新增贷款可能再次超过1万亿,短期内信贷的过度膨胀加大了未来的坏账率和通胀风险,我们认为在当前时点上央行更可能实行的是控制信贷(通过窗口指导),而不是下调存款准备金率来为信贷推波助澜;

其次,从资金面来看,3季度

到期央票规模超过1.5万亿,考虑热钱的再次流入(5月份外汇占款再次超过2000亿),可以预期银行间资金面仍将是比较宽松的。

第三,考虑新股IPO扰动,从历史经验来看,新股IPO的发行主要影响是增加了货币市场的波动性,我们认为保持货币市场利率稳定的最佳手段是公开市场操作,存款准备金率更多的是一种政策信号,央行不会贸然采用。(胡航宇)

银行间新一代交易系统昨上线

本报讯 据交易员透露,昨日银行间新一代交易系统首日运行交易,此前运行的老系统则同时正式停止使用。由于昨日恰逢"三金药业"网上申购,机构忙于调试新系统,以至于大行资金拆出意愿偏低的情况并没有真实反映在昨日的现券收益率上。

一位交易员表示,由于目前仅有两台机器可以用新系统,此前4台机器可交易,并且由于使用上同此前的老系统存在较大差异,以至于没有机会观察到市场对于国债供给增加以及新股申购发行等最新因素的真实反映。

不过上述交易员也指出,新一代交易系统相对于此前老系统还是突出了交易员和点击成交等亮点。他表示,新的功能目前还在进一步的调试探索中,大家都希望能尽快进入状态恢复市场交易。目前来看,新的交易系统至少突出了交易员和点击成交的作用。以前老系统成绩单没有设计交易员,新系统中对此进行了添加,这样成绩单上哪个交易员进行操作就可以一目了然;至于突出点击成交则是把做市商的作用放大,这可能有进一步活跃银行间市场的债券成交。(高璐)



中短债暂唱债市主角 潍坊农信曹雪

在IPO的影响下,昨日资金利率仍然维持前期上涨势头,丝毫没有下跌的意思。其中,隔夜回购利率维持在1.0%附近,7天的回购利率上升至1.2%附近。但是,央行坚持宽松货币政策的基调不会改变,其仍将保持银行间充足的流动性,而且资金也不会出现大幅升水的行情,机构大可不必紧张,资金面宽松的状况目前并没有根本扭转。

在资金略微趋紧的行情下,中短期债券暂时担当了债券市场的主角,二级市场短期信用产品和央票需求明显上升。从成交面量来看,中短期债券占比优势明显,剩余期限2年内的央票成交总额约占总成交额的1/4以上。

与此对应,长债遭受市场冷遇,抛盘增加。基于目前来自各个层面的声音都显示经济已经触底回升,而且趋势明显,乐观派认为下半年GDP有望超过10%,全年GDP有望超过8.5%;另有观点表示CPI将在10月份、11月份出现明显拐点,扭负为正,部分激进派表示拐点将提前出现在9月份,甚至是8月份。大部分机构出于利率风险的考虑,表现出对长债的担心抛出长债,适当的增持中短期债券。

美元收回部分失地 英镑上涨动能不足

建行上海分行 任培贞

周一亚洲交易时段,美元较上周五收回部分失地,上周五美元因储备货币地位的争论而下跌。中国和巴西央行官员周日称,两国在制定一项外汇协议,允许出口商和进口商以本币结算贸易,从而绕过美元。

尽管近期对于美元地位的疑问不断增强,但是数据显示,过去八周以来,外国央行持有的美国国债数量还是飙升了1150亿美元,表明对美国国债的需求仍源源不断。有证据显示,收益率驱动的投资对债券市场表现

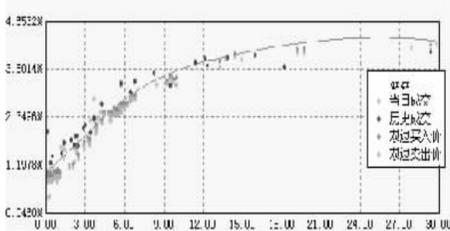
出更强烈的购买意愿。鉴于此,美元重现大幅下滑局面可能性较小。从技术图上看,美元指数从4月中下旬开始的45度下降通道已经向上突破。

周一欧洲盘初,英镑兑美元从1.6530附近跌至近80点。受益于股市反弹而回盘初跌幅,截至发稿时,回弹至1.6480附近。对于英国经济可能先于其它主要经济体走出衰退的预期继续支撑英镑,同时股市上扬也刺激了风险偏好。并且,周一公布了两组向好的市场调查结果:英国金融服务

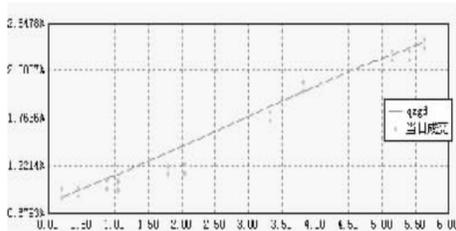
业的信心为最近两年来最强,以及6月英格兰和威尔士地区房价同比降幅连续第三个月放缓,因需求上升速度超越待售房屋供应增速。从四小时图上看,汇价自6月上旬进入1.62-1.67的盘整通道,触碰上轨的动能略显不足,后市若能达到前一点1.6494,则有可能突破盘整区间。

上周五欧元兑美元二度测试1.4115-1.4200回档阻力区并回落,可能将进一步击穿1.3740支撑,初步目标在1.3610。

国债收益率



上交所固定收益电子平台国债收益率



6月29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