

短讯

农发行将发行

150亿2年期金融债

证券时报记者 云勤

【本报讯】中国农业发展银行公告,该行计划于10月26日利用中国人民银行债券发行系统招标发行2009年第十六期固定利率(付息)金融债150亿元。

本期债券为2年期固定利率(付息)债券,发行量150亿元,按年付息。债券采用无利率上下限,有利率浮动及相应数量规定,单一利率中标(荷兰式)的招标方式。本期债券不设基本承销额。债券发行日为2009年10月26日,缴款日和起息日为2009年11月11日,第一次付息日为2010年11月11日,兑付日为2011年11月11日(遇节假日顺延),债券上市日期为2009年11月17日。

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50亿元的当期债券。追加发行采用数量招标方式,票面利率为首场中标利率。

中国重汽集团

将发行10亿融资券

证券时报记者 高璐

【本报讯】中国重型汽车集团有限公司计划10月27日发行2009年度第一期短期融资券。本期发行金额10亿元,融资券期限365天。

本期融资券利率按照簿记建档结果确定。起息日、缴款日均为10月28日,兑付日2010年10月28日,如遇法定节假日或休息日,则顺延至其后的第一个工作日,顺延期间不另计息。

经联合资信评估有限公司综合评定,发行人主体信用等级为AA+,本期融资券的债项信用等级为A-1级。中信银行担任主承销商。

中铁十四局集团

将发行4亿融资券

证券时报记者 高璐

【本报讯】中铁十四局集团有限公司昨日公告,该公司计划10月27日发行2009年度第一期短期融资券,发行金额4亿元,期限365天。

本期短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。缴款日和起息日均为10月28日,兑付日2010年10月28日(遇中国法定节假日或休息日顺延至其后的第一个工作日,顺延期间不另计息)。

本期短期融资券无担保。由中诚信国际信用评级有限责任公司评定,该短期融资券信用等级为A-1,发行人主体长期信用等级为AA-。恒丰银行担任本期债券的主承销商。

农六师国资公司

将发行6亿融资券

证券时报记者 云勤

【本报讯】农六师国有资产经营有限责任公司昨日公告,该公司计划发行6亿元短期融资券,期限为210天。

本期债券通过簿记建档、集中配售方式确定发行利率,面向全国银行间债券市场的机构投资者(国家法律、法规禁止购买者除外)发行。发行日期10月26日,起息日10月28日,兑付日期2010年5月26日(遇中国法定节假日顺延至下一个工作日)。

本期融资券无担保。由上海新世纪资信评估投资服务有限公司评定该短期融资券信用等级为A-1,发行人主体长期信用等级为AA-。上海浦东发展银行股份有限公司担任本期债券的主承销商。

人民币对美元汇率

中间价小幅走升

【新华社电】来自中国外汇交易中心的最新数据显示,10月20日人民币对美元汇率中间价报6.8273,较前一交易日小幅走升2个基点。

中国人民银行授权中国外汇交易中心公布,2009年10月20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6.8273元,1欧元兑人民币10.2177元,100日元兑人民币7.5290元,1港元兑人民币0.88094元,1英镑兑人民币11.1828元。

前一交易日,人民币对美元汇率中间价报6.8275。

周一欧美股市全线走高,提振了市场的风险偏好。美元冲高回落的同时,欧元货币探底回升。在这一背景下,人民币对美元汇率中间价暂别连续两个交易日的回落走势,出现了小幅上行。

央票利率持稳 上行风险与日俱增

央行昨日招标的1年期央票利率连续第八次持平于1.7605%

证券时报记者 高璐

【本报讯】为应对不断升温的央票利率上行预期,央行昨日大幅缩减公开市场操作力度,力求维稳央票一级市场利率。昨日招标发行的450亿元1年期央行票据发行利率和300亿元28天期正回购利率双双与上周持平。

央行缩量求稳

根据公告,央行通过公开市场发行的450亿元1年期央行票据,发行价98.27元,对应参考收益率水平已连续第八次持平于1.7605%。同时进行的300亿元28天期正回购中标利率,也继续持平于上周同期的1.18%。而1年期央票发行规模在节后首周高达千亿基础上,大幅减少了五成五。

一位大行债券交易员表示,虽然本周公开市场到期资金明显减少,但是这明显与央行以往节前投放资金、节后回笼资金的操作惯例不符。这表现出央行通过减少资金回笼规模、力求收益率维稳的心态。”上述交易员补充道,因为如果央行不是出于这一目的,1年期央票的发行量应该在800亿左右。

就是央行这一“缩量求稳”态度,使得市场投资者对于央票利率上调的担忧更加沉重。多位银行交易员在接受记者采访时,纷纷表达出对债市前景不乐观的看法。有交易员甚至预计,如果本周四统计局公布的9月份、以及三季度宏观经济数据再度超预期转暖,央行很有可能在下周的公开市场操作中上调央票发行利率,而按照当前市场1年期央票收益2%左右的预期,当前持稳的收益率水平仍需上调近30个基点。同时,基于市场对于央票利率再度上行的预期一致,债市整体收益率上行不可避免,不少债券交易员目前的日常交易基本处于少看不动的“久冬”状态。

央票利率上行预期升温

对此,第一创业固定收益研究组分析师郑振源在最新的研究报告中指出,信贷数据的超预期回升以及强劲回暖的宏观基本面,都强化了市场对

央行的后续操作空间将大大缩小;另一方面,四季度公开市场到期资金量的大幅萎缩,使得央行具备一定取价舍量的操作空间。公开信息显示,四季度公开市场到期资金量周平均规模仅为700-800亿左右。因此,虽然近期央票发行利率上行预期十分强烈,但分析师预计,央行继续保持央票发行利率整体稳定的可能性仍比较大。不过一旦央票利率再度进入上调通道,将出现短期内与二级市场大跨度接轨局面,其与1年定存基准利率的利差将从现在的约50个基点缩减至25个基点。此后,央行提升央票利率的操作空间将大大缩小,央票利率的进一步提升只能依靠加息来带动。

央行顾虑重重

央票发行利率上行很可能预示着,央行货币政策操作基调发生转变。这使得央行对于是否在短期内提升央票发行利率尚存顾虑。郑振源认为,一方面,央票利率的提升将使当前的中美利差加大,从而导致人民币升值预期的加剧,进而促使短期资本的大规模流入,央行的流动性管理更加困难。如果央票利率接近2%,则

200亿铁路建设债券今日招标

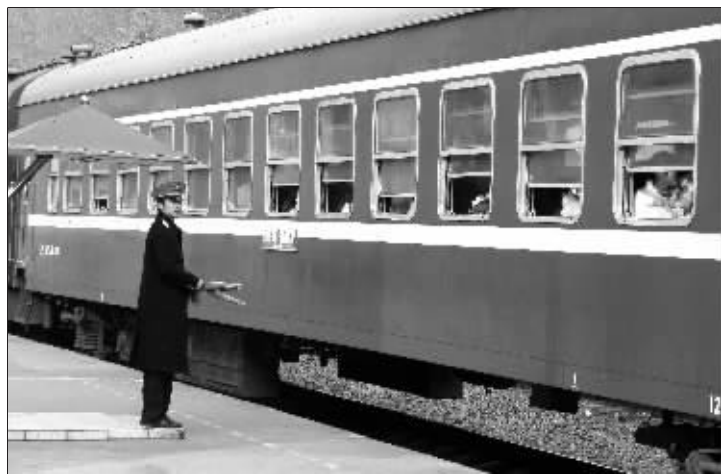
分析人士认为,中标利差超出上期的可能性较大

证券时报记者 高璐

【本报讯】铁道部计划10月21日招标2009年第二期中国铁路建设债券,10月22日至10月23日发行。本期债券分为10年期和15年期两个品种,其中10年期品种150亿元、15年期品种50亿元,发行规模共200亿元。

本期债券采用固定利率方式,10年期品种的票面年利率为Shibor基准利率加上基本利差,基本利差区间为1.65%-2.65%;15年期品种的票面年利率为Shibor基准利率加上基本利差,基本利差区间为1.85%-2.85%。本期债券的最终基本利差和最终票面年利率将由发行人根据市场招标结果,按照国家有关规定确定,并报国家有关主管部门备案,在债券存续期限内固定不变。

分析人士指出,尽管此次所设定的基本利差区间与上期铁道债持平,但中标利差超出上期的可能性较大。富滇银行唐定认为,当前二级市场风险略有加大,机构配置动力出现降低,均将导致机构对于配置铁道债态度趋于谨慎。数据显示,上



周上市流通的今年第一期铁道债10年期品种“09铁道01”、15年期品种“09铁道02”目前已跌破发行价,收益率均超过发行利率。

2009年第一期铁路建设债券总规模为300亿元,包括200亿元10年期品种和100亿元15年期品种。招标结果显示,10年期、15年期品种中标基本利差分别为2.61%和2.81%,均接近所设利差区间上限,而认购倍数则处于相对低位,显示市场态度非常谨慎。

申银万国债券研究员屈庆表示,与一期铁道债相比,本期铁道债发行时间尽管仅仅相隔一个月,但市场环境已经发生变化。一方面,无风险基准利率大幅上行,长债风险正在加大,数据显示,与一个月前相比,当前10年期国债、15年期国债收益率分别上行近18个基点和7个基点;另一方面,受四季度信用债供给增多等因素影响,铁道债市场需求可能相对趋弱。一般而言,铁道债以银行、保险



现券调整尚未结束

北京农村商业银行 吴亮

周二上证国债指数收报于122.02,较前日下跌0.01,跌幅0.01%,成交量为2.98亿元,较前日减少2.6亿。截至目前,剩余期限为3.98年的08农发17、剩余期限为3.87年的08国开15、剩余期限为4.69年的09电网MTN2成交居前。

目前市场上央票、浮息债、短债需求较大,受机构欢迎。但这轮现券调整尚未结束,预计爬坡行情可能持续至周四宏观经济数据发布,数据符合预期或许能令现券走势稳定下来。

周二央行在公开市场操作中招标发行的450亿元1年期央票发行收益率持平于1.7605%,与前次发行的同期央票利率持平。显示央行继续稳定货币市场利率的意图,央票收益率短期持稳的可能性还是很大,由此年内加息的可能性较小。

最近市场资金面仍显宽裕,新股和新债的发行对资金面影响较小。短期回购利率小幅下跌。截止目前,1天期回购利率最新加权价报1.2300%,7天期回购利率最新加权价报1.5039%,14天期回购利率最新加权价报1.5774%。

近期债市多数品种走软,现券抛压压力进一步增大,中短期限收益率快速上行。对于后市,机构防御心态进一步增强,目前央票发行利率的持稳和政策面的平静暂时限制着收益率上行的节奏。但是经济走在复苏通道中,随着居民消费价格指数(CPI)的逐步转正,政策微调的可能性日益加大,现券收益率向上的大势不可逆转,无论利率类产品还是信用类产品的投资均面临风险。

在当前疲弱市况下,继续观察宏观经济数据预期对市场的影响,现券继续盘整中显弱的可能性大,建议采取谨慎策略,保持短久期,增持浮息债券、高收益信用债及短期债券。

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。

美元跌跌不休 非美货币多创新高

建行上海市分行 汪凯

在市场风险偏好持续升温,投资者预期美国将长期维持利率于低位,以及汇市重返基本面,而美国经济指标表现疲软的背景下,美元周二跌至年内新低,美元指数低至75.103,为去年8月以来最低。

欧元兑美元一度高见1.4994美元,距离1.50近在咫尺,为14个月高位。瑞典克朗周二在欧洲市场刷新15个月高点1.0089瑞郎,直指平价水准。澳元兑美元则改写14个月高位,一度高见0.9310美元,包括摩根士坦利在内的众多知名机构仍持续看跌后市。

一些亚洲交易商在欧元区财长会议召开前曾削减了欧元多头头寸,以防会上传出反对欧元升值的声音,但欧洲央行总裁特里谢只是重申,他没有理由怀疑美国官员所说的强势美元符合美国利益,欧元重拾涨势。

英镑周一一改前期的颓势,从1.58附近反弹至最高1.6446美元后钝化,近日公布的英国政府9月公共部门净借款为148.12亿英镑,创9个月以来新高,英镑此后回升至1.6410美元。澳元发布的央行10月6日政策会议记录显示,当其升息25个基点时,其着重点已从经济成长转向通胀,使市场更加认为最快下月就会大举升息。市场如今关注10月28日公布的第三季通胀报告,若意外上扬,投资人可能扩大押注11月升息50个基点,并使澳元加速走高,并冲击平价水平。目前反映升息50个基点的可能性为35%。

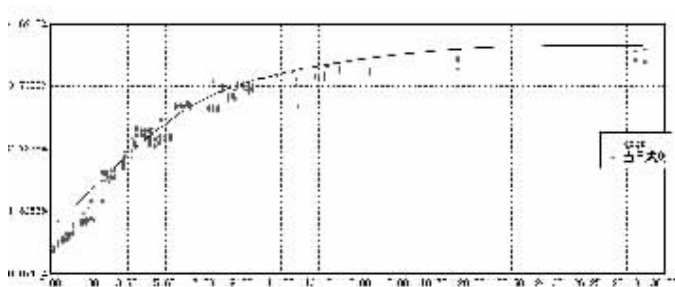
从小时图来看,英镑/美元保持上涨趋势,但短线呈超买,并面临1.6440附近压力线阻挡,谨慎短线汇价过度反复,如突破该位置,则进一步看向1.6500,支持在1.6240。欧元兑美元在10日均线成功建立底部后再展升势,目前正蓄势上试8月3日高点延伸至9月23日高点的上升阻力线(目前位于1.5043)。一旦攻破该线,上望1.5164。

澳元/美元正上试从7月13日延伸上来的上升通道的顶部,RSI及随机指数走势均向上,但现时均在超买区内,预料短期后市澳元兑美元可望上试较高水平。此前短期或现回落,并提供建仓机会。

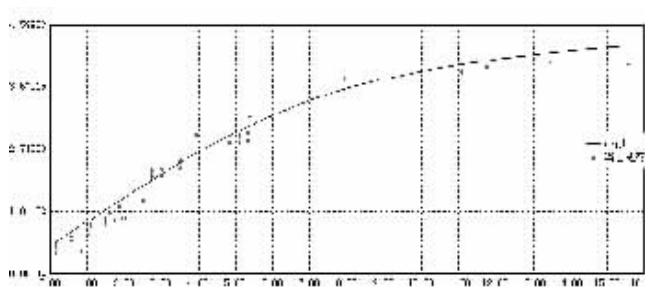
澳元/美元日K线图



国债收益率



上证所固定收益电子平台国债收益率



10月20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)	结算金额(万元)	修正久期	凸性	到期收益率(%)
中证综合债	123.39	-0.076	12628769.39	12848591.20	4.12	38.91	3.019
中证全债	127.04	-0.122	9382756.89	9524012.76	5.81	57.52	3.660
中证国债	126.59	-0.046	454250.81	446356.78	6.76	74.05	3.284
中证金融债	128.72	-0.082	6522500.00	6649179.43	4.96	44.94	3.336
中证企业债	129.03	-0.354	2406006.08	2428476.55	4.69	35.04	4.988
中证央票	110.31	0.019	2461000.00	2537664.20	0.83	1.73	1.764
中证短融	110.43	0.005	457500.00	460027.65	0.48	0.75	2.254
中证短债	119.96	0.011	1764012.50	1756016.22	0.48	0.78	1.532

数据来源:中证指数有限公司