

交易所债市小幅回调

□本报记者 张曙东 上海报道

17日,交易所债券市场放量小幅下跌。其中上证国债指数高开低走,尾盘收报于121.04点,较上日下跌0.04%,成交金额为11.36亿元,接近上日的两倍。上证企债指数盘中最高见134.09点,尾盘收报133.98点,同样下跌0.04%,成分个券成交10.02亿元,较上日增加3.43亿元。

从盘面上看,国债方面中短期品种成交活跃,010110、010210、009908等期限在3年以内券成交金额均超过1.4亿元,收盘多小幅下跌;但长债010107成交金额也达到了1.38亿元,收盘下跌0.06%,另一成交较为活跃的长期品种010303收盘下跌0.34%。信用产品方面,成交活跃品种的收盘跌幅均比较大,龙头品种08江铜债下跌0.38%。分析人士认为,短期来看,债市缺乏利好因素刺激,将会以震荡盘整为主。

光大银行次级债利率3.75%

□本报记者 张曙东 上海报道

中国光大银行发布的公告显示,其2009年第一期次级债簿记建档工作已于3月13日结束,发行规模为30亿元,前5年票面利率为3.75%。如果第5年末发行人不行使赎回权,则从第6个计息年度开始的后5年中,票面利率在初始利率基础上提高3个百分点。近期,商业银行发债的消息明显增多。如建设银行2月份发行400亿元次级债;兴业银行17日刊发公告称,将于2010年底之前公开发行不超过500亿元金融债券;中国银行也有发行不超过1200亿元次级债的议案。分析师表示,信贷扩张使得商业银行面临越来越大的资金瓶颈,尤其是资本金约束,商业银行资金需求比较大;当前选择发债可能是出于财务结构均衡以及当前股权融资停滞的考虑。

■ 外汇市场日报 | Forex

风险偏好转变令美元承压

□中天嘉华研究员 王睿

虽然前一段时间由于各国股票大跌,资金的风险偏好明显下降,避险情绪显著上升,投资人纷纷放弃在高息地区的投资,将大量资金投入低息的美国市场,导致美元暴涨。但这种避险需求催生的泡沫却无法一直给予美元支撑,美国市场的变化和经济数据的好坏同样左右着美元走势。一方面,继花旗集团宣布今年前两个月盈利83亿美元后,摩根大通和美国银行也宣布前两月盈利,这使资金的风险偏好明显回升,股市大涨而美元大跌。另一方面,美联储主席伯南克称虽然失业率会继续上升,但美国经济衰退仍将在今年结束,并于明年上升。这一消息激发了市场抄底欲望,使资金流出外汇市场,对美元汇率又是当头一棒。

16日美元指数大幅下滑。早盘美元指数于87.478点小幅高开,并短暂上升至87.766点的高位,但之后却大幅下探,最低曾触及86.463点的低点,为2月24日以来的最低。尾盘受到美联储维持利率不变传闻的支撑有所回升,收于87.029,日跌0.38%。在16日的外汇市场上,除兑日元外,美元兑大部分主要货币都出现贬值。欧元兑美元涨0.49%,报收于1.2976;英镑兑美元涨0.67%,收于1.4072;澳元兑美元收涨0.27%,收于0.6591;美元兑瑞士法郎微跌0.29%,收于1.1841;美元兑加元跌0.04%,报收于1.2709;而美元兑日元仍然高位运行,收于98.14,涨幅为0.12%。

最新数据显示,去年四季度,欧元区 and 欧盟就业人数较前一季度下滑了0.3%。这意味着欧洲的就业形势在加速恶化,反映出欧洲经济衰退不断加深,但这一悲观数据并未立刻打压欧元汇率,受到美元资产避险需求下降的影响,欧元兑美元汇率仍然出现上升,17日早盘虽然出现短暂的下跌,但汇率整体上涨势明显,收稿前的最大涨幅近0.5%。英镑的走势也没有受英国衰退风险加大的明显影响,早盘最大涨幅达0.53%,收稿前仍维持约0.2%的上涨。

继上周瑞士央行将基准利率将为0.25%并且宣布将干预外汇市场阻止瑞士法郎升值后,瑞士法郎汇率出现暴跌。但是近几日其走势逐渐趋稳,美元兑瑞郎汇率连续三天小幅下跌,17日盘中虽然突然上涨近0.4%,但收稿时却下跌0.2%左右,预计会延续前几日的跌势。

日本经济形势继续恶化。机床工业协会17日公布,日本2月机床订单单比修正为下降84.4%,其中国内订单单降86.2%,海外订单单降82.8%,日元走势或受此打压继续疲软。17日早盘美元兑日元出现两次冲高过程,最大涨幅达0.66%,之后略有回落,收稿前的涨幅为0.5%。

“09浙能债”19日起上市交易

□本报记者 周松林 上海报道

据上交所消息,2009年浙江省能源集团有限公司债券将于明天(2009年3月19日)起在该所交易市场竞价系统和固定收益证券综合电子平台上交易,证券简称称为“09浙能债”,证券代码为“122985”。上市后本期债券可进行质押式回购,质押券申报和转回代码为“104985”。

本期债券发行总额47亿元,为5年期固定利率债券,票面年利率为3.98%,在债券存续期内固定利率不变。



数据来源:中证指数有限公司

□本报记者 周文渊 北京报道

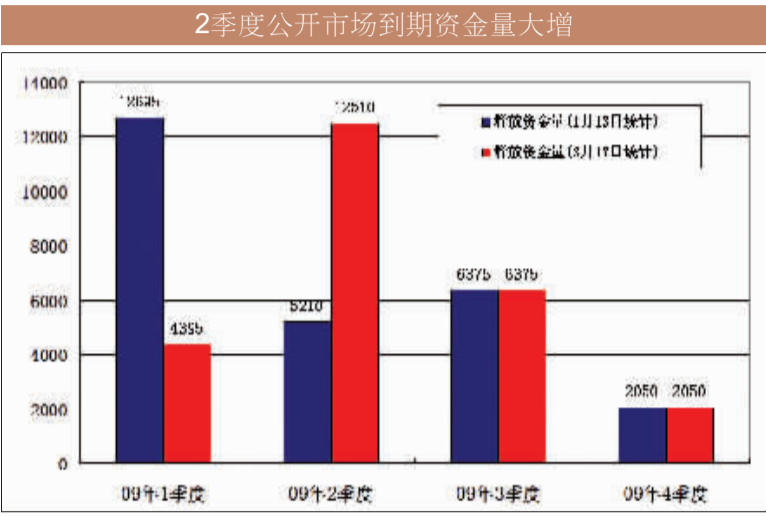
根据wind的统计,二季度公开市场到期资金量已达12510亿元,未来市场流动性仍将异常充裕。不过,鉴于进出口的恶化以及平滑流动性的目的,不排除央行在加大公开市场力度的同时,再度下调存款准备金率。

二季度到期资金已达1.25万亿

17日,央行在公开市场业务中以利率招标方式开展了正回购操作,本期正回购期限28天,交易量达到1000亿元,中标利率为0.9%,继续持平。

根据wind的统计,本周公开市场上将有560亿元央行票据和850亿元正回购到期,到期资金达到1410亿元,目前央行已经回笼1000亿元;上周央行在公开市场上净回笼190亿元。而下周公开市场上将有2180亿元资金到期,是目前统计的2009年到期量最大的一周。

2009年以来的近三个月中,央



行通过一系列的央票发行和正回购操作,已将一季度的过剩资金成功转移至二季度。年初数据曾显示,今年公开市场到期资金量呈明显的前高后低走势。根据WIND资讯1月13日提供的数据,今年各季度可释放的资金量为12695亿元、5210亿元、6375亿元和2050亿元;而3月17日这

些数据已变化为4395亿元、12510亿元、6375亿元和2050亿元。

不过,公开市场上资金分布不均衡的特征仍非常显著。目前显现的情况是,二季度流动性将异常充裕,而从三季度开始,到期资金量即出现大幅下降。12月份到期资金量为0,11月仅有150亿元资金到期,7

5年期国债价值与风险并存

□兴业银行 郭草敏

迫于持续充裕流动性和低利率所造成的双重盈利压力,一些金融机构可能最终不得不尝试逐步拉长久期,而5年期国债很可能会成为其必经的“咽喉要道”。分析显示,5年期国债具有一定的投资价值,但来自国债、中票等债券供给冲击的风险也不可忽视。

在低利率时期,5年期国债因较高的收益率而备受关注。从近期收益率曲线来看,5年期国债确实凸显出一定的投资价值。3月13日的收益率曲线显示,1年、3年、5年、7年和10年期国债收益率分别为0.91%、1.64%、2.43%、2.80%和3.15%。3-1和5-3利差分别为73bp和79bp,远高于7-5和10-7利差,可见1-5年段收益率曲线相对较为陡峭,而5-10年段相对较为平坦。那么,5年期国债的价值和风险到底如何呢?

5年期国债相对价值较高

首先,与货币市场投资收益相比,5年期国债具有相对价值。我们以5年期IRS(基准利率为FR007)来衡量货币市场收益率,截至3月13日5年期IRS收盘中间价为2.19%,低于5年期国债收益率2.43%,即使考虑两者付息周期的差别,给予IRS 10bp的补偿,仍低于5年期国债收益率。很明显,持有5年期国债的收益率高于同期限IRS,这意味着国债的相对价值较高。

事实上,考虑到国债具有免税效应,5年期国债收益率2.43%对应的实际收益率(以25%税率计算)高达3.24%,比5年IRS的2.19%高105bp。我们从图表1可以看到,2008年以来5年期国债实际收益率远大于同期限IRS,利差最大时曾达到188bp左右,最小时也有近90bp。由此可推断,机构更倾向于配置5年期国债。

其次,与信用类资产相比,5年期国债具有相对价值。考虑到目前处于经济下滑周期,优质信贷的可得性较差,我们以AAA级中票收益率来衡量信用类资产投资收益。目前5年期AAA中票收益率为3.47%,高出5年期国债实际收益率23bp。从历史数据看,2008年10月份之前5年期AAA中票和5年期国债收益率较为接近,随着经济下滑越来越明显,两者利差迅速扩大,最高曾接近90bp。随着