

交易员札记

定存浮息债受追捧

加息预期下主战上台阶

在加息预期浓厚的背景下,国家开发银行5月5日招标发行的盯一年定存浮息债中标利差落在59BP,明显低于此前机构预期。

面机构需求不足的原因,另一方面,也不能排除央行有意控制回笼力度,为再次上调存款准备金率做准备。由于机构预期谨慎,节后市场资金面一度偏紧,资金利率下降缓慢,如果在这种情况下上调存准率,将可能会给资金利率带来更大波动,这是央行所不愿看到的。而经过本周净投放之后,市场资金面已经大为好转,5月5日隔夜回购利率已降至2.043%。资金面重回宽松,将为存准率上调提供合适的市场环境。

期金融债券,期限5年,按季付息,利率基准为1年期定期存款利率。综合此前多家机构定价报告来看,本期债券的预测中标利差区间在58BP-

67BP。而中债网公布的发行快报显示,本期债券最终中标利率落在59个基点,中标利率为3.84%,大幅低于机构预测中值,而且比相同品种债券的中债估值水平低了约5个基点。此外,据交易员透露,本期债券发行额为200亿元,扣除68亿元的基本承销额后,投标倍数达到了3.17倍。其中,中小银行对本期债券的需求异常火爆,并直接导致了最终中标利率的低企。

业内人士表示,目前市场对于年内通胀数据难以大幅回落已基本形成共识,受央行一季度货币政策执行报告措辞影响,机构加息预期进一步强化。而作为订一年定存、按季付息的浮息品种,本期债券的防御价值在本次招标中得到了充分体现。

本期债券缴款日、起息日为2011年5月12日，上市日为2011年5月18日，兑付日为2016年5月12日。第一次结息日和利率调整日为2011年8月12日（付息基准为起息日所执行的一年期定期存款利率），以后每年的2月12日、5月12日、8月12日和11月12日为结息日和利率调整日，如遇节假日，则支付日顺延。（葛春晖）

优势越来越明显,其中Shibor浮息债优于定存浮息债。历史经验表明,2年度央票、短融收益率等具有货币属性,短端收益率通常都会上行,此时配置浮息债具有一定的防御价值。同时,目前的固-浮收益利率差点位也有利于浮息债交易机会。

现在的情况与去年2季度比较相似。虽然4月份工业经济环比动能继续放缓,但由于同比预计仍在高位运行;而4月份CPI同比虽然可能小幅回落,但毕竟与3月份的5.3%差不多,而且4月份信贷可能

中国银河证券·基金业绩日报表

[illegible]

97220	2.128%	按月结转	0.7002%	富国全球债券(QDII-FOF)	1.0110	1.0110	0.00%	1.10%
92420	3.266%	按月结转	1.3313%	华泰柏瑞亚洲领导企业股票(QDII)	0.9740	0.9740	-0.10%	-3.08%
87260	3.274%	按月结转	1.2651%	银华沪港深主题(QDII-FOF-LOF)	1.0320	1.0320	-0.96%	2.58%
91416	3.484%	按月结转	1.6660%					

76280	2.753%	按月結算	1.0780%	南方富時中國指數 (QDI)	0.9770	0.9970	-2.10%	-0.59%
91540	3.189%	按月結算	1.2819%	信託金磚四國股票配置 (QDI - FOF - LOF)	0.9910	0.9910	-1.59%	-0.90%
73280	2.938%	按月結算	0.8491%	滬安全球黃金 (QDI - FOF)	1.0680	1.0830	-1.39%	8.31%
88830	0.823%	按月結算	0.5288%	安泰通天下中債策略 (QDI)	1.0030	1.0030	1.37%	0.70%

31980	1.595%	按月结转	0.7040%	上投摩根全球新兴市场股票(QDII)	0.9970	0.9970	-0.40%	-0.30%
60840	2.390%	按月结转	0.9326%	招商标普黄金证券投资基金(QDII-LOF)	0.9610	0.9610	-1.64%	-3.90%
51940	4.689%	按月结转	0.9082%	中银全球策略(QDII-FOF)	0.9990	0.9990	0.00%	-0.10%

60800	3.324%	按月结转	0.9642%	华夏基金成熟市场动力量化(LOF)	0.9990	0.9990	-0.30%	-0.10%
82530	3.137%	按月结转	0.9814%	大成标普500等权重指数(LOF)	1.0040	1.0040	0.00%	0.40%
76000	2.705%	按月结转	1.0762%	基金简称	单位净值	累计净值	累计	

68160	2.746%	按月结转	0.9497%	(元)	(元)	增长或减少
92660	3.340%	按月结转	1.1787%	其它		
99370	3.008%	按月结转	0.9047%	海富通收益增长	0.795	2.41
				博时价值增长	0.771	1.315

69610	3.443%	按日结转	1.2164%	博时增长贰号	0.716	2.171	0.661
49950	1.598%	按月结转	0.8380%	天治财富增长	0.7369	2.2822	0.9475
50090	1.806%	按日结转	0.5215%	注:在瑞福优先(121007)开放日,当瑞福基金(121099)份额净值小于面值1.00元时,瑞福基金(121099)份额净值以瑞福优先(121007)份额净值为准。			