

市场概述

Market Overview

晨报——农发三期固息债定位料接近二级

文/ Frank Sun

CFETS-ICAP 2014/08/18

农发行上周三公告称，将于本周一在银行间债市招标发行三期固息债，总额不超过 150 亿元，每期债的发行上限均为 50 亿元，其中五年及七年为增发品种，一年期为新发。一年期为该行今年第 43 期金融债，五年为第 41 期第一次增发，票面利率为 5.07%；七年为第 28 期第二次增发，票面利率为 5.55%。三期新债均采用荷兰式中标方式。其中，一年品种缴款日和上市日分别为 8 月 21 日和 25 日，五年和七年品种缴款日和上市日分别为 8 月 20 日和 26 日。

交易人士表示，二级现券由于宏观数据及国务院缓解融资难举措引发的一波强势暂歇，加之短期积累了不少获利盘，以及近期新债供给压力较大，市场进入调整消化期。该行上周四招标的三

期固息债需求旺盛，但中标利率参差不齐，其中稍短的一年和三年品种略偏低，而五年品种稍高于预期。该交易员指出，如果以上周中标利率为参照，结合机构日益趋谨慎心态，预计今日农发新债需求减弱，中标利率接近二级水平，其中短期限品种仍有望延续稍佳表现。

中债登银行间固息政策性银行债(进出口行和农发行)到期收益率曲线显示，1/5/7 年最新收益率分别为 4.33%、4.88% 和 5.02%。因此，市场对今日招标的农发三期债中标利率预测区间分别落在 4.26%-4.36%，4.82%-4.92% 和 4.97%-5.07%；预测均值分别为 4.30%，4.87% 和 5.02%。

以上供参考，谢谢！

如果您对本文有任何评论和见解

请发电邮至: shmarketing@cfets-icap.com.cn

更多信息, 请登录网站: www.cfets-icap.com.cn

免责声明 文中信息均来源于公开资料, 上海国际货币经纪有限责任公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 内容和意见仅供参考。本文仅反映作者个人观点, 并不代表公司的看法。