

市场概述 Market Overview

晨报——口行两期债定位料低于二级水平

文/ Frank Sun

CFETS ICAP

CFETS-ICAP 2014/07/25

进出口银行今日下午将招标发行两期债，包括六个月期贴现债及五年期固息债，发行规模上限分别为 60 亿元和 50 亿元。上述两期债为进出口行今年第 45 及 46 期债，其中五年期品种为今年第 44 期固息金融债的增发债券，票面利率为 4.8941%。六个月贴现品种的中标方式为单一价格(荷兰式)，不设基本承销额，无承揽费和兑付手续费，缴款日和起息日为 8 月 1 日，上市日为 8 月 5 日；而五年增发债采用多重价格(美国式)招标方式，不设基本承销额，承揽手续费为票面价格的 0.10%，缴款日同为 8 月 1 日，上市日为 8 月 7 日。

随着央行本周暂停正回购操作及 500 亿元的国库现金投放，资金转暖支持债市需求，债券一二级有回暖迹象。交易

人士表示，本周随着正回购暂停等政策面暖风吹出，此前机构低落的情绪逐步回稳，投资户乃至部分交易户也重返市场，而这一周的新债供给规模明显回落，这都有助于新债市场向好，预计五年增发债定位低于二级市场。

二级市场上，剩余期限约 4.98 年的农发行固息债 140439 券最新成交对应收益率为 4.95%。因此，市场对今日招标的口行五年期固息债中标利率预测区间落在 4.85%-5.00%，预测均值为 4.92%。另外，六个月期品种采取单一价格招标方式，且进行贴现发行，预计发行利率在 4.25%附近，略低于 4.30%的二级市场水平。

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。