

市场概述

Market Overview

晨报——农发三期债料参考国开债定位

文/ Frank Sun

CFETS-ICAP 2014/07/30

农发行今日招标发行一至五年三期债，招标金额上限各为 50 亿元。今日招标新债中，一年期品种为第 36 期债的二次增发，票面利率 4.45%；三年及五年期为 38 期和 39 期债首次增发，票面利率分别为 4.72%及 4.95%。三期增发债均采用单一价格招标方式，缴款日分别为 8 月 5 日、8 月 4 日和 8 月 4 日，上市日分别为 8 月 7 日、8 月 8 日和 8 月 8 日；今日招标三期债均无基本承销额，承揽费分别为票面价值的 0.05%、0.05%和 0.10%。

交易人士表示，近日现券和资金面表现均较稳定，预计今日农发债定位将基本参考昨日国开同期债结果。不过，该交易员也指出，受流动性相对不足限

制，农发行增发债水平将接近或略高于国开行同期限债券。其中一年期品种，在发行手续费方面劣势更为明显，所以偏离幅度可能会更多。国开行昨日招标了五期固息增发债，其中一、三、五年期品种中标收益率分别为 4.2406%、4.7347%和 4.8980%。

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，1/3/5 年最新收益率分别为 4.38%、4.78%和 4.94%。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 4.22%-4.30%，4.70%-4.80%和 4.86%-4.96%；预测均值分别为 4.27%，4.75%和 4.91%。

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。