

Currency·bond

再创新高 人民币尝试有效突破7元关口

◎本报记者 秦娜娜

连续两日的强劲上涨让人民币成功地突破前期高点,昨日以6.9837的中间价创下汇改以来又一新高...

市场出现一部分美元买盘从而带动人民币市场汇率突破的原因。

本周五,存款准备金上缴将执行。交易员认为,这意味着短期内美元的需求将出现下降,人民币也有望重现新一轮升势...

值得注意的,在人民币兑美元持续升值的同时,其兑欧元却有所贬值,今年累计下跌了4.4%。

主席巴罗佐、欧盟贸易委员曼德森在内的欧盟委员组成的代表团近期将访问中国,就欧盟对华贸易逆差不断扩大的问题展开讨论。



在4月10日破7之后,人民币围绕7元关口经历了一番震荡调整 张大伟制图

Table with exchange rates and bond indices, including columns for '债券指数(4月23日)', '上海银行间同业拆放利率(4月23日)', and '人民币汇率中间价'.

市场观察

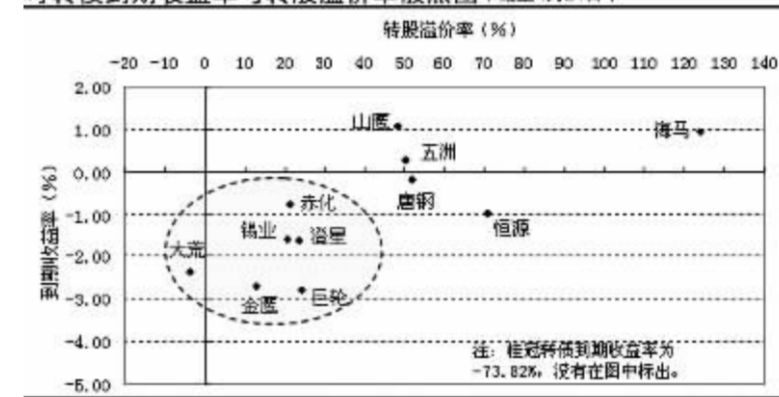
下有底上无顶 转债投资价值等待挖掘

◎本华泰证券 陈志军

截至4月21日,上证综指今年以来跌幅达40.89%,同期,中信标普可转债指数下跌28.73%...

从转股收益率的角度分析上述11只可转债,发现山鹰、唐钢、五洲、恒源和海马5只转债的转股溢价率均大于45%...

可转债到期收益率与转股溢价率散点图



张大伟制图

我们根据4月21日可转债的到期收益率和转股溢价率绘制出散点图,由图可知除桂冠转债外,其余11只转债到期收益率均大于-3%...

因此,我们初选出图中椭圆区域内的6只转债,即大荒、金鹰、锡业、赤化、澄星和巨轮。这6只转债转股溢价率均不足25%...

星股份外,其余正股的2008年动态市盈率均低于所属行业平均水平,仅为16.48倍和17.26倍...

化波动率相对较高,说明在其他条件相当的情况下,锡业转债和澄星转债的理论价格更高。

人民币汇率中间价

Table with 4 columns: 4月23日, 1美元, 1欧元, 100日元, 1港币.

交易所债券收益率(4月23日)

Table with columns: 代码, 名称, 最新收益率, 收益率变动, 前收率.

银行间债券收益率(4月23日)

Table with columns: 期限, 名称, 最新收益率, 收益率变动, 前收率.

市场快讯

今日发行1500亿元央票

◎本报记者 丰和

央行回笼力度悄然加大,今天将在公开市场发行1500亿元央票,比上周同期增加420亿元。

“08国债05”28日起上市

◎本报记者 王璐

2008年记账式(五期)国债将于4月28日在上交所固定收益证券综合电子平台上市,现券证券名称为“08国债05”...

澳元兑美元创24年新高

◎胡箫箫

因美国有官员指出经济调整将有可能多维持两到三个季度,令市场对美联储将继续调降利率的预期增强...

定金杠杆撬高分离债网下申购收益

◎海通证券研究所 周建

一级市场成本

可分离债的发行采用优先配售和网下网下申购相结合的发行方式。

如果投资者选择优先配售的方式参与发行,而且已经配置了正股,则资金仅有机会成本。

如果公司股价被低估,此时增发新股、发行可转债或是权证进行股权融资,必然会损害到内部投资者即老股东的利益。

我们对2006年以来国内发行可转债和可分离债的上市公司股价

做了一个简单的事件分析,发现:无论是可转债还是可分离债,公告前20日超额收益(股票收益率-指数收益率)普遍高于公告后20日。

除了参与优先配售,机构还可以动用自有资金或者其他融资手段参与可分离债的网下申购。

从2006年以来,参与可分离债的网下申购资金不断攀升,网下冻结资金量与可申购量的比例从最初马钢的11倍左右上升到上港的263倍。

申购收益

在可分离债分拆上市后,债券部分基本能够反映出债券的理论价值水平,权证部分的收益在整个可分离债中占据的比例较高。

如果投资者参与优先配售,投入的资金将包括买卖正股的资金和买入相应数量可分离债的资金。

如果投资者参与网下申购,而且申购资金主要来自银行间回购市场,则资金成本就是回购利率。

不考虑资金的成本,因为可分离债中的权证部分在上市时,往往是两三个涨停,所以3日收益率显著高于首日收益率。

与可转债相比,可转债的中签率及收益率(考虑资金成本),我们可以看出:可分离债的中签率明显高于新股和可转债。

与其他品种对比

对比可分离债与新股、可转债的中签率及收益率(考虑资金成本),我们可以看出:可分离债的中签率明显高于新股和可转债。

交易所回购行情(4月23日)

Table with columns: 代码, 名称, 最新利率, 成交量(万元).

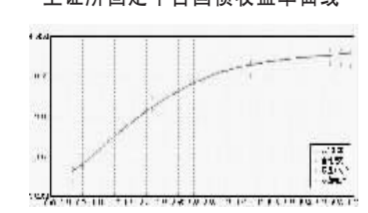
银行间回购行情(4月23日)

Table with columns: 代码, 名称, 最新利率, 成交量(万元).

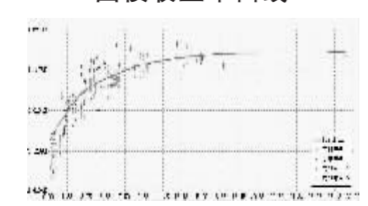
上证所固定收益证券平台成交行情(4月23日)

Table with columns: 代码, 名称, 最新利率, 成交量(万元).

上证所固定平台国债收益率曲线



国债收益率曲线



上证所固定收益证券平台确定报价行情(4月23日)

Table with columns: 代码, 名称, 最新利率, 成交量(万元).