

Currency·bond

发行多成交热 公司债渐成气候

◎本报记者 秦媛娜

今日开始发行的“08铁岭债”作为交易所债市今年迎来的第13只公司债,将公司债的存量规模推向了335亿元的新纪录,也与17只公司债在二级市场近期的活跃交易和坚挺走势交相辉映。按照计划,还有中石油、中电信等多家企业将大批量发行公司债,随着容量的扩充,市场人士表示看好公司债的投资前景。

一级市场的热发行和二级市场的热交易同时出现,这在公司债问世近1年来还是首次出现。今日,铁岭公共资产运营有限公司将发行6亿元公司债,期限7年,第5年末可选择回售,债券的票面利率为8.35%。

市场人士预计,不出意外的话,这只债券以其较高的票面利率将再次受到投资者的热捧。这样的情形在新湖中宝、保利地产和北辰实业等债券发行时都曾上演过,“打新债”成为继去年“打新股”之后投资者蜂拥的又一点。

这样高涨的认购热情也在一定程度上助推了公司债发行的快马加鞭。据统计,今年已经发行的12只公司债中,发行时间分为:2月、4月、5月、8月各发行一只,3月发行3只,7月发行5只,2月和6月则没有新债发行。

可以看到,7月份恰好是公司债密集发行的高频期,也是其二级市场走势逐渐崭露头角的时期。08新湖债以9%的高票息获得投资者认可之后,7月16日上市开始就一路拉升,昨日盘中已经涨势106元。情形类似的还有08保利债、08北辰债等等。有市场人士甚至惊呼:“投资资金简直是在以炒股票的方式炒债券。”

事实上,正是股票市场的跳水行情让不少资金弃股票而转投债券市场,才带来了资金推动下的上涨行情。乐观的投资者认为,这样的情形还将继续持续,随着公司债市场的不断扩容,流动性的提升,公司债会越来越有看头。

而扩容并非很远。按照中石油等数家上市公司的公告中披露,有超过1000亿元的公司债发行计划正静待发行,其中规模较大的包括中石油600亿元、中电信500亿元、中石化200亿元和大秦铁路150亿元。申银万国证券分析师张睿指出,公司债发行通常要经过董事会通过、股东大会通过、证监会核准、公布发行公告等多项程序,各家公司的融资计划进展程度不一定一致。但是有市场人士认为,9至10月可能是一个发行高峰期,公司债市场的大扩容为时不远。



如何识别公司债投资风险

◎特约撰稿 元鹏

随着公司债市场的扩容以及股票市场的持续低迷,公司债的二级市场交易变得活跃,特别是08新湖公司债的上市,为公司债上市后的整体表现起到了领头羊及示范效应,使得公司债行情持续升温,带来了一段小高潮。

我们将今年以来发行上市的公司债、企业债在交易所与银行间进行了一个统计分析发现,交易所的活跃度远远高于银行间市场,上市首日平均有1.5元/百元券价差。而同期银行间市场的上市债券70%以上上市时就跌破发行价,并且交易不活跃,这可能是由于市场投资者单一,机构投资者购买后主要作为长期投资持有有关,发行利率也低于交易所市场。二个市场的不能相互流通也是造成市场定价不合理,市场缺乏有效性的因素之一。

今年交易所上市的公司债上市大多都有至少1%以上的短期投资收益,被投资者戏称为“打新效应”。我们在与投资者的沟通过程中,了解到有一些投资者对公司债的认识比较模糊,大部分是冲着高收益来的,对发行人的基本情况不太关注。而当前已发行的公司债中有担保和无担保的区别,各个债券的评级不同,发行和上市前的定价也是有差别的,还有增加了一些特别条款等基本要素的公司债。随着今后公司债发行量的增加,需要投资者要学会根据各自承担风险的程度来选择投资品种。

对配置性持有投资者和交易性投资者在投资公司债时会面临以下风险: 时间风险和流动性风险。如果投资规模大,可能面临短期无法及时卖出的时间风险和流动性风险。但交易所的做市商制度能减少这类风险。

事件风险和违约风险。主要是发行人的财务支付能力,公司突发事件等引起的风险,但交易所的做市商制度也能减少这类风险。

市场风险和波动风险。投资机会不可能复制,相同的投资机会只有一次,有效的市场会纠偏,最终会达到平衡,再进入的投资者收益和风险将会大于前期投资者,主要是市场存在周期性涨跌的波动。

品种选择风险。债券品种的基本要素导致二级市场风险。美国次级债风险对投资者来说是一个警示,作为投资者在买卖公司债时应该了解发行人发行债券的基本要素:发行利率、发行时间、发行量、发行条款,有无担保,债券评级情况,有无特别发行条款等。投资者在持有公司债期间,还应该关注发行公司的重大事项公告以及现金流等财务数据。投资者在二级市场买卖公司债

时,应该将拟投资的债券与同期限、同等级的债券的市场定位进行初步比较,可以预测债券上市价格,再结合债券的基本要素,就可以基本知道债券的市场定位,特别是无担保债券更应关注债券是否有做市商报价,对于购买持有100万券(或整数倍)的投资者,在持有期间一旦急需变现,竞价系统交易量无法满足时,可以通过券商在固定收益综合报价平

台,及时变现。反之需要购买,也可通过平台买入。

据笔者预测,08新湖债、08金发债、08北辰债、08保利债、08钢铁债以及08莱钢债等还可关注,其他品种可等待机会。笔者认为,当前二级市场公司债已经上涨到接近或达合理价值区间,再继续上涨将面临短期调整的可能,时间预计在8月底前。

Table with columns: 代码, 证券名称, 债券信用等级, 主体信用评级, 特殊条款, 发行年限, 给予估值下限, 市场收益率(8月19日), 给予估值上限. Lists various bond codes and their details.

人民币连涨两日至6.8529

◎本报记者 秦媛娜

人民币在连续走弱之后,终于有了像样一点的反弹,连续两个交易日升值,昨日中间价报6.8529。

本周二和周三,人民币汇率分别升值66和70个基点,扭转了前期持续小幅走弱的态势。在询价市场上,美元兑人民币汇率收报6.8546,人民币较前日劲涨109个基点。交易员表示,人民币汇率连续跳高,表明管理层有意阻止近期汇率大幅回落的走势,促使汇价走稳。

■汇市观察台

降息预期令英镑续跌

◎刘汉涛

美元兑一篮子货币昨日触及年内高点,兑欧元涨至1.4720美元附近,因投资者对于全球经济前景的悲观情绪增强了有关美国之外地区可能降息的观点。不过,油价走高以及对美国金融和楼市的忧虑不散,令美元涨幅受限。美国劳工部周二公布,美国7月生产者物价指数(PPI)再次意外跳增,年增幅创27年来高位,该数据必将引发对通胀

可能急升的担忧。美国商务部公布,美国7月房屋开工年率减少11%至96.5万户,为过去17年来最低,营建许可年率减少17.7%至93.7万户。美国联邦储备理事会原本希望经济放缓能抑制通胀,这样它就可以拖延加息。7月通胀数据高于预期,重挫股市人气。美元兑日元涨至110日元上方。日本央行周三公布经济月报,调降对出口和产出的评估。英镑兑美元在央行会议记录公

布后下跌至1.8570美元附近。根据周三出炉的8月6、7日会议记录,英国央行货币政策委员会(MPC)讨论了三种意见,但大多数委员还是倾向于按兵不动,尽管通胀率一直在上升,且经济增长前景恶化。一系列来自英国房市、零售及服务行业表现不佳的数据,加之英国央行断言称通胀将在两年内落至目标水准以下,令市场预期英国利率或将在年内被下调。受大宗商品价格反弹和隔夜美

元下跌支撑,澳元兑美元周三自近期触及的七个月低位回升,至0.87美元附近,不过澳元上涨空间因澳洲降息预期而受限。黄金、石油和基本金属价格在亚洲交易时段全数反弹,而中国政府可能采取财政激励措施以提振内需,更是让商品市场感到欢欣鼓舞。同时,市场目前完全消化了澳洲央行将在9月2日会议上降息25个基点的预期,减息会削弱澳元的高收益魅力。(作者系建设银行总行交易员)

■每日交易策略

美国往事(下)



◎ 东东

事情来到1977年,那年1月,卡特就任美国总统,而美国经济也继续着福特以来的复苏走势。到了1978年,通胀的阴影又开始出现,重又回到7.4%以上,到年底,攀升到9%。加油站里排满了汽车。卡特政府

采取的一系列政策在“既要……又要……”之间徘徊。而从伯恩斯坦到米勒两任美联储主席也一直在这样的政策指导下寻找货币政策的中间地带。最后,1979年7月沃尔克走马上任,一系列的回收货币和加息的措施最终击碎了通胀——通胀从1980年春天的14.9%回落到83年的2.6%。同时,美国经历了两位数的失业和经济的萧条,直到1983年开始的复苏,故事结束。

这个下半场似曾相识。矛盾的经济政策和货币政策,外部的成本冲击……

眼下,我们谁也不知道事态会如何发展。我们不清楚,外部资源价格的回落是趋势性的还是局部的,货币的“水龙头”是不是快要关上了,还是继续没完没了向全球发行货币。所以外部的冲击力并不明确。

国内最大的问题是长期扭曲的价格体系是不是到了需要释放张力的时候,这次的能源价格改革是为了彻底理顺关系还是仅仅是把过度的扭曲释放一部分。如果说政府能做到逐步地释放这种扭曲张力,应该可以避免价格快速上行的情况,但是可以明确,这种逐步有计划的释放对于物价的影响是长期而且确定的,也只有在经历这个过程后,经济才会再次进入良性的发展过程中。

今日发行245亿元央票

◎本报记者 丰和

今天央行将在公开市场发行245亿元央行票据,发行量比上周减少205亿元。

其中,三个月央行票据发行量为230亿元,比上周减少了180亿元。六个月的央行票据发行15亿元,比上周减少了25亿元。

“08国债14”8月25日上市

◎本报记者 王璐

根据上交所通知,2008年记账式(十四期)国债将于2008年8月25日在该所固定收益证券综合电子平台上市,交易方式为现券和回购。该国债上市交易的现券证券名称为“08国债14”,证券代码为“019814”。

本期国债为固定利率债券,期限为7年,票面利率为4.23%,利息每年支付一次;国债起息日2008年8月18日,每年8月18日支付利息,2015年8月18日偿还本金并支付最后一次利息。

国开行金融债受追捧 票面利率4.81%

◎本报记者 秦媛娜

国家开发银行发行的5年期金融债券再次受到市场追捧,最终票面利率4.81%,并获得了79.7亿元的追加发行。

本期债券为5年期固定利率债券,首场招标中,超额认购倍率为2.03,显示市场高涨的投资热情。首场招标结束后,发行人还追加发行了79.7亿元本期债券。据悉,中国人寿资产管理公司以38.7亿元的认购额成为本场发行的标王。

债券指数(8月20日)

Table with columns: 中国债券总指数, 上证国债指数, 银行间债券总指数, 上证企业债指数. Values: 116.813, 113.880, 117.819, 118.810.

上海银行间同业拆放利率(8月20日)

Table with columns: 期限, Shibor(%), 涨跌(BP), 期限, Shibor(%), 涨跌(BP). Rows for 1W, 2W, 3M, 6M, 9M, 1Y.

人民币汇率中间价

Table with columns: 日期, 1美元, 1欧元, 100日元, 1港币. Value for 8月20日: 6.8529, 10.1245, 6.2376, 0.87734.

全债指数行情(8月20日)

Table with columns: 指数名称, 指数值, 指数涨跌幅, 成交量, 修正久期, 到期收益率. Rows for 中债总债, 中债国债, 中债企业债, etc.

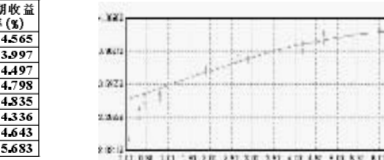
交易所回购行情(8月20日)

Table with columns: 代码, 名称, 期限, 成交量(万元), 利率. Rows for various repo codes.

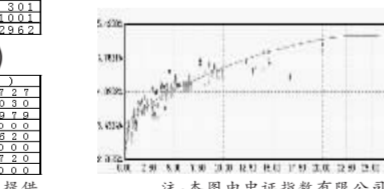
银行间回购行情(8月20日)

Table with columns: 代码, 名称, 期限, 成交量(万元), 利率. Rows for various interbank repo codes.

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(8月20日)

Large table with columns: 代码, 名称, 发行主体, 期限, 票面利率, 发行日期, 上市日期, 交易日期, 成交价格, 成交量, 收益率. Lists various fixed income securities.

交易所债券收益率(8月20日)

Large table with columns: 代码, 名称, 期限, 票面利率, 发行日期, 上市日期, 交易日期, 收益率. Lists various exchange-traded bonds.

Table with columns: 代码, 名称, 发行主体, 期限, 票面利率, 发行日期, 上市日期, 交易日期, 成交价格, 成交量, 收益率. Lists various fixed income securities.

(银行间债券收益率)见中国证券网债券频道行情速递栏目