

Currency·bond

公开市场发力 一周净回笼超千亿

创下近四个月单周最大资金净回笼纪录

◎本报记者 丰和

进入9月后,公开市场一改前两周的温和基调,仅第一周就从市场净回笼资金1190亿元,创下近四个月单周最大资金净回笼纪录。

回笼超过千亿元。

今年以来,单周资金净回笼超千亿元现象只在2、3月份密集出现,并且前后一共只有七周。

那么进入9月后,公开市场回笼量突飞猛进究竟释放出什么样的信号?一些来自银行间市场的研究人

士认为,此次公开市场操作力度加大可能意味着今年年内上调准备金率的可能性降为零。

同时,本周净回笼量的飙升还表明,央行对货币投放量的控制不会放松,只是根据当前流动性出现

的结构特点,选择市场手段差别化调整。本周一年央行票据的发行量跃升至820亿元,比上周猛增了60%。

同时,本周净回笼量的飙升还表明,央行对货币投放量的控制不会放松,只是根据当前流动性出现的结构性特点,选择市场手段差别化调整。

每日交易策略

被漠视的信用风险

◎大力

本周最轰动债券市场的事件莫过于万科企业债的火爆发行。由于万科企业债发行正在公司债火爆的行情背景下,同时万科所获评级较高,且利率也颇具吸引力,因此颇受市场追捧。

据传,周三有担保品种认购倍数达到了50多倍,由于无担保品种的收益率更高,引发了投资者更火爆的追捧。

但是时过境迁,现在的万科债无担保品种和当年的铁道债其实有着根本的不同。

按惯例,我们都会为企业债的发行主体进行信用评级。但是企业债一旦获得银行担保,那么企业自身的信用评级已经不再重要,企业债的信用等级将会升级为担保银行的信用等级。

但是一旦企业债没有了银行担保,其信用风险就将与企业的经营状况和支付能力直接相关。

汇市观潮

强势美元政策有望延续

◎宝城期货 史显

7月中旬开始美元兑各主要货币强劲反弹,美元指数涨幅达9%,其后期走势也成为投资者关注的焦点。

美指反弹之初,基本面呈现的主要特征是欧洲等非美货币区经济加速下滑,前期因通胀压力引发的加息预期减弱;同时美国作为本轮世界经济减速的起始点,负面影响对外扩散的过程中自身经济状况有所改善,欧美经济表现的强弱转换促成了美元指数的反弹。

分析美国经济的现状及发展趋势,笔者认为,强势美元政策在中长期将被延续,因为强势美元在当前环境下更为符合美国的经济需要和利益取向。

——强势美元有利于改善金融体系流动性匮乏的局面。美次贷危机爆发以来,银行体系和金融市场的动荡就一波未平一波又起。

与次贷相关的亏损和资产减计逐季增加对美国银行体系造成了极大的冲击。尽管美联储采取各种手段向市场注入流动性,但市场对流动性依然如饥似渴。

——强势美元有利于化解资产价格风险。自美国房地产市场泡沫破灭,美房价指数逐月下滑屡创新低,成为住房贷款违约率上升和银行等金融机构损失不断扩大的源头。



张大伟制图

——强势美元有利于缓解高通胀。数据表明美国通胀形势严峻,压力不断上升。然而,当经济徘徊在衰退边缘,加息无异于饮鸩止渴,遏制通货膨胀的手段捉襟见肘。

种种迹象表明,作为全球第一

货币,美元的汇率走势更多地受制于政策取向而非市场自发形成。综合以上分析,虽然美元升值的基础并不稳固且对美出口和就业形势带来威胁,但在当前次贷危机进一步扩散和金融动荡的主要矛盾面前,强势美元的政策取向有利于化解风险、解决问题,更加符合美国的经济利益。

上交所公司债券投资专栏(二)

什么是债券投资?

债券投资可以获取固定的利息收入,也可以在市场买卖中赚取差价。随着利率的升降,投资者如果能适时地买进卖出,还能获得更大收益。

债券投资有哪些特征?

债券作为投资工具主要有以下几个特点:

就约定了到期后还本和利息,故其收益稳定、安全性高。

(2)收益稳定:投资于债券,投资者一方面可以获得稳定的利息收入,另一方面可以利用债券价格的变动,买卖债券,赚取价差。

(3)流动性强:上市债券具有较好的流动性。当债券持有人急需资金时,可以在交易市场随时卖出,而且随着金融市场的进一步开放,债券的流动性将会不断加强。

因此,债券作为投资工具,最适

合想获取固定收益的投资者。

为什么要进行债券投资?

经典的投资学理念告诉我们“不要把鸡蛋放在一个篮子里面”,通过分散投资,将资金分散在股票、债券(包括国债、企业债以及公司债)等不同产品上,形成投资组合,会更好地实现投资安全性、收益性与流动性的良好结合。

债券投资应考虑的主要问题有哪些?

(1)债券种类:一般来说政府债券风险较小,公司债券风险较前者要大,但收益也较前者大。

(2)债券期限:一般债券期限越长,利率越高、风险越大,期限越短,利率越低、风险越小。

(3)债券收益水平:债券发行价格、投资者持有债券的时间及债券的期限结构等都会影响债券收益水平。

(4)投资结构:不同品种、不同期限债券的不同搭配会极大影响收益水平,合理的投资结构可以减少债券投资的风险,增加流动性,实现投资收益的最大化。

市场快讯

国内首只无担保地方企业债券“08京投债”成功发行

◎本报记者 王文清 侯利红

经国家发展和改革委员会核准,北京市基础设施投资有限公司(简称“京投公司”)于2008年9月5日至9日向社会公开发行2008年北京市基础设施投资有限公司公司债券(简称“08京投债”),中国银河证券股份有限公司担任本期债券的牵头承销商。

本期债券发行规模为20亿元,无担保,存续期五年,附第三年末投资者回售选择权,采取固定利率形式,票面年利率为5.20%,在存续期内固定不变。

此外,特别值得关注的,是08京投债作为自2000年以来成功发行的第一只无担保地方企业债券,在我国企业债券发行历史上树立了新的里程碑,同时也是近12个月以来发行利率最低的债券,创下了无担保债券利率低于同期同品种有担保债券的市场奇迹。

同时,这对于把北京建设成国内最大的轨道交通运营城市,尽快实现建设国际大都市的战略目标发挥重要作用。

人民币连跌3日

◎本报记者 秦媛娜

在国际汇市美元兑各非美货币维持强势的背景下,人民币连续第三个交易日下跌,昨日的中间价已经击穿6.84,报于6.8410,单日跌幅12个基点。

但有趣的是,询价市场人民币走势没有继续跟随中间价的跌势,从前日的6.84之下开始略有反弹。

中国银行在港发行30亿元人民币债券

◎本报记者 谢晓冬

中国银行4日在香港宣布,将于9月5日至9月16日在香港发售30亿元人民币债券,这是中行第二次来港发债。

据了解,中行此次债券分为A及B两部分。A部分债券期限为2年,票面年利率为3.25%;B部分债券期限为3年,票面年利率为3.40%。利息自2009年3月22日起,每半年支付一次。

中行副行长朱民表示,不断增加的内地金融机构赴港发行人民币债券,为香港金融市场注入了新的市场主体和债券品种,扩大了香港银行资产的业务范围,增加了香港居民及企业的投资选择,同时也丰富了内地金融机构的筹资渠道和地域。

债券指数(9月4日)

Table with 4 columns: Index Name, Value, Change, and Rate. Includes China Bond Index, Shanghai Bond Index, etc.

上海银行同业拆放利率(9月4日)

Table with 5 columns: Term, Shibor(BP), Change, Shibor(%), and Change(BP). Includes 1M, 3M, 6M, 9M, 1Y.

人民币汇率中间价

Table with 4 columns: Date, 1 Euro, 1 Dollar, 100 Yen, 1 Pound.

全债指数行情(9月4日)

Table with 5 columns: Index Name, Value, Change, Volume, and Yield. Includes All-Bond Index, Government Bonds, etc.

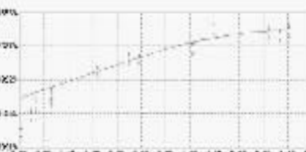
交易所回购行情(9月4日)

Table with 5 columns: Instrument, Bid, Offer, Volume, and Yield. Includes various repo transactions.

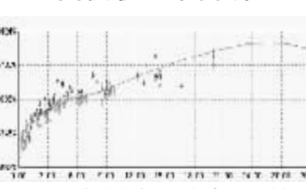
银行间回购行情(9月4日)

Table with 5 columns: Instrument, Bid, Offer, Volume, and Yield. Includes interbank repo transactions.

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(9月4日)

Large table listing fixed income securities with columns for code, name, price, and yield.

交易所债券收益率(9月4日)

Table listing yields for various exchange-traded bonds.

上证所固定收益证券平台成交行情(9月4日)

Table listing transaction details for fixed income securities on the Shanghai Stock Exchange platform.