

Currency·bond

公司债热销 机构“打新债”获利不菲

申万研究所 屈庆 张睿 张磊

从发行和交易市场表现来看,眼下公司债、企业债市场趋暖的变化越来越明显。

申购年化收益率达85%

公司债上周继续演绎疯狂,新上市的08中粮债上市两天收益率下降60bp,净价收益达到5%,申购年化收益率则达到85%左右,债券似乎和股票一样变成了高波动、高收益的交易品种。

此外,新发行的08万科债受到市场追捧,不但追加发行,且据媒体报道网下认购倍数达到几十倍,反映出交易所市场“打新债”的热情空前高涨。

毫无疑问,债券市场环境整体趋暖、股市不振都是推动打新债的动力。

相当于100%的“中签率”

同时对打新债的资金来说,还有一个有利的因素在于与股票申购的“中签率”概念不同,债券网下申购不占用资金,相当于100%的“中签率”。

因为,网下申购是主承销商根据网下认购倍数在投资者间按比例配售。举例来说,如果债券发行规模100亿元,投资者在网下申购30亿元,而网下申购总规模达到300亿元,即认购倍数为3,则该投资者可获得30%的配售额度为10亿元,但由于申购的30亿元只是申购意向,并不真实占用资金,只需在缴款日缴纳10亿元缴款,因此相当于100%的“中签”。

如果新债上市后有很好的流动性,且能够获得价差收益,且申购收益非常可观。

信用利差扩大风险需提防

从长期来看,不同信用资质的公司债收益率必然出现分化,供给加大和经济下滑的风险亦将在信用利差中有所体现;并且,网下认购的优点在于100%“中签”,但在打新债热情高的环境下,则有可能放大真实需求,如前例中300亿元的申购资金对应的真实需求也仅为10亿元,一旦股市好转或其他因素促使资金流动,新债需求下降,则可能出现申购规模的迅速萎缩或个别投资者申购资金不足的情况。因此,中长期来说,信用利差扩大的趋势仍是我们需要警惕的风险。

在这样一种行情下,公司债的短期波动难以预料,因为如果投资者的投资参考基准是持有2个月,本金不亏或“设置一个止损线”,而不是以国债收益率为无风险利率的定价基准,则信用风险和定价都变得

难以驾驭。

我们认为,对于一些优质品种,“打新债”的机会阶段性存在。以08万科债为例,在行业偏弱的环境下,投资者对房地产行业风险持谨慎观点,倾向于降低行业配置比例,而在结构上则着重配置风险较小的龙头企业并低配或不配置资质较差的企业。万科债作为行业龙头,面临的主要还是行业风险,真实财务状况并非堪忧,因此其配置需求依然较大,投资者更希望能在万科债上获取有吸引力的收益;同时,由于公司债的发行利率相对二级市场收益率往往是滞后的反应,万科无担保公司债7%的询价下限为其带来了安全边际较高的套利空间,在市场短期大幅反转的可能性较小的情况下,交易策略自然是首选。

此外,后续一些下行行业中的龙头企业同样是可以关注的“打新债”品种。



人民币汇率暂别下行走势

昨兑美元中间价反弹56个基点

本报记者 秦媛娜

昨日,人民币汇率反弹56点,中间价报为6.8399。今年以来人民币对美元的累计升值幅度为6.79%。

但是从隔夜美元走势来看,人民币并没有跟随美元的走强。受美国政府宣布接管房利美和房地美消息的刺激,市场对美国经济和资产的信心有所提升,隔夜美元兑欧元继续走高。

中国外汇交易中心人民币兑美元周二在询价系统收报6.8381元,较上日收盘价6.8433元上扬。

尽管隔夜美元走势强劲,但人民币汇价稳定明显,当日人民币在中间价的带动下小幅上涨,但并未脱离此前以6.84为中心的盘整区间。

中国人民银行授权中国外汇交易中心公布,9月9日银行间外汇市场美元等货币对人民币汇率的中间价为1美元兑人民币6.8399元,1欧元兑人民币9.6555元,100日元兑人民币6.3479元,1港元兑人民币0.87673元,1英镑兑人民币12.0201元。

前一交易日,人民币对美元汇率中间价报6.8455。

汇市观察台

美元高位震荡

刘汉涛

受到欧元及澳元的跌势所提振,周二美元兑一篮子货币上涨至一年高点,兑日元涨至108.10日元。美联储周一报告显示,美国7月消费者信贷增长率为七个月来最慢,因银行收紧信贷标准。美国达拉斯联储储备银行总裁费希尔周一表示,政府周日接管“两房”的目标是确保金融稳定,扶助楼市和保护纳税人。费希尔强调,上述行动是由美国财政部采取的,美联储扮演的只是咨询的角色。

欧元兑美元一度跌至1.41美元下方,但进入欧洲市场升至1.42美元附近。三个月内第二次出现进口攀升出口减少的情况,德国7月贸易顺差的缩减幅度超出了预期,暗示该国或将滑入2003年来的首次衰退。

受益于对美元的一点获利卖盘,英镑兑美元周二升至1.7650美元附近,市场等待更多英国经济数据,其料将显示经济状况在恶化。

澳元周二跌至逾一年低点0.8150美元,因投资者快速恢复对全球经济放缓的担忧,并出脱风险较高的股票和商品货币交易。澳洲7月零售销售较前月增加1.4%,但无法改变市场对于澳洲最早于10月再度降息的预期。与之形成对比的是,美元兑一篮子货币走坚至近一年高点,这反过来令美元空头/商品多头仓位承压。

(作者系中国建设银行总行交易员)

市场快讯

进出口行将发5年期金融债

本报记者 秦媛娜

中国进出口银行将于9月17日在银行间债券市场发行今年第8期金融债。

本期债券为5年期固定利率债券,首场招标发行100亿元;首场招标结束后,发行人有权追加发行总量不超过50亿元的当期债券。

“08国债16”9月12日上市

本报记者 王璐

据上海证券交易所9月9日通知,2008年记账式(十六期)国债将于9月12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。其上市交易的现券证券名称为“08国债16”,证券代码019816”。

本期国债为固定利率债券,期限为1年,票面利率为3.34%。

Advertisement for Jiaotong Bank's fund investment services, featuring a cartoon illustration of a man and a woman, and text promoting 'Fund Investment' and '8% discount'.

上交所公司债券投资专栏(四)

如何在上交所买卖公司债?

(1) 发行时认购

目前,公司债券采取网上发行方式通过上交所竞价系统面向社会公众投资者公开发售部分债券。在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司开立的首位为A、B、D、F的证券账户持有人均可在公司债券发行日按“时间优先”的原则认购公司债券,认购成功的,上交所竞价交易系统将实时确认成交。

(2) 债券上市后交易

投资者可通过上交所竞价交易系统买入、卖出公司债券。投资者从事公司债券现券交易按证券账户进行申报,实行净价交易、全价结算。

投资者在上交所交易市场进行债券现券买卖,必须选定一家证券经营机构,并订立全面指定交易协议后,方可办理委托买卖手续。投资者通过证券经营机构可选择现场委托、电话委托或网上委托等方式进行债券现券买卖。

在上交所竞价系统进行债券现券交易应如何申报?

债券现券交易申报应当符合

以下要求:

- (1) 交易单位:手(1手=1000元面值);
(2) 计价单位:每百元面值;
(3) 价格变动单位:0.01元;
(4) 每笔申报限制:最低申报额为1手,最高申报额为10000手;
(5) 申报价格按照交易规则的规定执行。

投资者当日买入的债券是否可以当日卖出?

债券可以进行回转交易,即当日买入的债券可在当日卖出。

公司债券的交易时间和股票一样吗?

与股票买卖一样,投资者可以在上交所竞价系统买卖公司债券。交易时间:每周一至周五,每天上午9:30至11:30,下午1:00至3:00,法定公众假期除外。有些证券公司开发的柜面系统可以支持交易时间外的投资者预申报,但上交所交易系统只在上述交易时间接受柜面系统的交易指令。

债券指数(9月9日)

Table with 4 columns: Index Name, Value, Change, and % Change. Includes 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.

上海银行间同业拆放利率(9月9日)

Table with 4 columns: Term, Shibor(%), Change(BP), and Shibor(%). Includes 1W, 2W, 3M, 6M, 9M, 1Y, 1M.

人民币汇率中间价

Table with 4 columns: Date, 1美元, 1欧元, 100日元, 1港币. Shows rates for 9月9日.

全债指数行情(9月9日)

Table with 5 columns: Index Name, Value, Change, Volume, and Yield. Includes 甲证全债, 甲证国债, 甲证企业债, 甲证可转债, 甲证可转债.

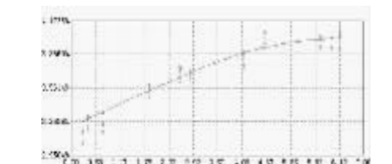
交易所回购行情(9月9日)

Table with 5 columns: Code, Term, Rate, Volume, and Yield. Includes various repo codes like 101010, 101011, etc.

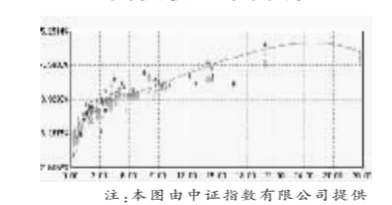
银行间回购行情(9月9日)

Table with 5 columns: Code, Term, Rate, Volume, and Yield. Includes various interbank repo codes like R01, R02, etc.

上交所固定平台国债收益率曲线



国债收益率曲线



上交所固定收益证券平台确定报价行情(9月9日)

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

交易所债券收益率(9月9日)

Large table listing bond yields from various exchanges with columns for code, name, and yield.

上交所固定收益证券平台成交行情(9月9日)

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

(银行间债券收益率)见中国证券网债券频道行情速递栏目