

Currency·bond

万科债续演上市首日疯涨“传奇”

一些机构投资者惊呼“有点过了”

◎本报记者 秦媛娜

公司债上市首日疯涨的“传奇”不出意外地再次上演。昨日万科发行的59亿元公司债在深交所上市,有担保08万科G1和08万科G2两个品种分别出现5.3104%和5.8145%的惊人涨幅。市场人士提示,公司债如此疯涨,已经超过合理估值,蕴含了过大风险。

首日涨幅5.3%以上

万科发行的本期公司债分两个品种,08万科G1“规模30亿元,票面利率5.5%,期限5年,由建设银行提供不可撤销连带责任担保。以净价计算,该品种昨日开盘就冲至105元以上,最终收盘价105.10元显示当日涨幅5.3%。另外一个品种的涨势则更为夸

张,08万科G2“规模29亿元,票面利率7%,期限同为5年,但是该品种无担保。其开盘价飙到106.70元,收盘价105.55元,当日涨幅5.8%。

有担保品种还行,但是无担保品种涨得过了。”一位基金经理认为,08万科G2首日的表现已经脱离了其合理的价值区间。

事实上,“08新湖债”、08保利债”都曾上演过溢价上市行情,但是相比之下,它们显然不及万科债的表现来得夸张。新湖债和保利债上市首日分别涨0.33%和0.37%,并在此后连续高涨至本周一又分别创下盘中110.15元和109.00元的高点纪录。

埋下风险“地雷”

对于公司债近期的上涨表现,市

场人士分析可能有两方面原因:其一是交易所前期酝酿关于公司债的政策调整在市场传闻已久,投资人产生了朦胧的利好预期,给公司债上涨带来了支撑;另一方面,包括银行间债市在内的整个市场气氛高涨,公司债身处其中想不涨也难。

但是如万科债这般的凌厉涨势,还是大大出乎市场的意料,并让一些机构投资者惊呼“有点过了”。

一位证券公司人士指出,以昨日收盘时的收益率计算,万科债两个品种分别为4.3343%和5.6839%,这已经接近同期限的金融债,如果考虑还要缴纳20%的个人所得税,可以说已经没有什么投资价值了。”他表示,理性的机构投资者不会参与其中,估计有很多投机资金在进行炒作,这也预示,公司债蕴含的风险不容忽视。



创27周以来新高 本周央行净回笼1680亿元

◎本报记者 丰和

本周央行通过公开市场净回笼资金1680亿元,创下了近27周以来的新高。同时,继一年央行票据后,三个月央行票据和28天正回购的收益率水平双双出现下调。

昨天,央行在公开市场发行了70亿元三个月央行票据,并且对28天回购品种进行了正回购操

作,正回购量为160亿元。至此,本周央行通过公开市场共计回笼资金2080亿元,对冲到期释放的资金后,净回笼资金量达到了1680亿元,为今年3月6日以来单周最大资金净回笼量。

当天,三个月央票收益率也随一年央票出现下滑,较前下跌了4个基点,至3.3578%。同时,28天正回购收益率率为3.16%,较前亦降4个基点。

◎杨俊生

金融疑虑席卷全球 避险情绪继续主导汇市

连日来华尔街金融危机引发的市场担忧情绪席卷全球。目睹美国金融行业老牌巨头一个个倒下,市场信心濒临破灭,投资者避险情绪达到前所未有的高度。受其影响,周四金融市场担忧情绪深度弥漫,市场避险情绪继续主导外汇市场,亚市时段,美元兑各主要币种继续隔夜的小幅滑落趋势,而低息货币则在市场避险情绪高涨中继续获益而走强。欧市开盘后,美联储宣布与其他主要央行进行一系列暂时性货币互换安排,总额度高达1800亿美元,藉此向全球货币市场提供美元流动性。消息公布后,美元兑各主要币种短暂逆转走强,但终因市场避险情绪占据主导,随后美元继续滑落,美元指数全天也总体呈现震荡下跌走势。

受市场避险情绪再度蔓延影响,周四日元先扬后抑,但总体持稳。亚市时段,美元兑日元开盘104.65后下滑至104.15水准。但盘中路透公布短调调查显示,日本9月非制造业信心降至5年低点,及亚欧股市下挫因素均限制了美元兑日元的跌幅;欧市开盘后,美联储、欧央行等各大央行联手宣布

以互换方式向市场提供美元资金注入,消息公布后,美元兑日元短暂逆转上扬至日高105.58,后汇价再度有所回落。截至发稿时,美元兑日元回落至开盘价附近。

欧元方面,周四欧元兑美元开盘于1.4328水准,亚市时段,金融危机会蔓延及市场疑虑打压美元,欧元兑美元小幅震荡走高至1.4395。欧市开盘后,美联储联合各大央行的注资消息激励美元,欧元兑美元汇价短暂下滑至1.4278的日低后继续上扬,截至发稿时,略有回升,但仍维持在1.4400附近,全天总体小幅上涨。

其他币种方面,周四亚市时段,澳元徘徊在近期低点附近,因经济忧虑令投资者远离风险资产,同时金融市场动荡打压澳元。欧市开盘,澳元在美联储联合各大央行的联合注资激励下上涨,截至发稿时,澳元兑美元报0.8030美元,较周三当地市场尾盘的0.8005美元水准有所上涨,澳元兑日元亦上涨至84.40附近。同时,受英国8月零售销售数据意外跳涨激励,周四英镑兑美元亦出现小幅上涨,截至发稿时英镑兑美元上涨至1.8190附近。(作者系中国建设银行总行交易员)

市场快讯

人民币汇率反弹89个基点

◎本报记者 秦媛娜

昨日,由于美元回落,人民币汇率反弹89个基点,中间价报6.8201。

由于黄金、原油等商品价格大幅反弹,美元兑各主要货币暂停升值,出现回落,这帮助人民币汇率出现反弹。银行间市场其他非货币兑人民币汇率的中间价为:1欧元兑人民币9.7998元,100日元兑人民币6.5118元,1港元兑人民币0.87652元,1英镑兑人民币12.4041元。

每日交易策略

关注流动性

◎东东

近一周以来,华尔街的巨大震荡引起了全球金融市场的动荡,连续多家大型金融机构出现破产,被收购及流动性危机,导致人们对金融体系的安全性充满担忧。由于金融体系是经济食物链的最高层级,所以大规模的金融企业倒下,也是整体问题集中爆发的最后一个阶段。由此看国内的情况,银行在经济如此不佳的情况下,仍然保持了大幅的利润增长,如此看来是难以持续的,银行息差不断缩小将成为趋势。而且随着地产行业问题的集中出现,未来金融企业可能会面临一个非常不利的情况。

从国外情况看,金融企业最后倒下的原因是流动性消失,随着金融资产出现问题,体系内的流动性逐渐消失。虽然目前国内的流动性十分充裕,且央行又有放水动作,但人民币升值预期逐步消失,国内金融资产缩水,都有可能引起国内的流动性问题,需要金融企业特别引起关注。记得当资金大量流入国内的时候,不管央行如何提高准备金率,市场上总是有收不完的流动性,但如果整体环境发生大的逆转时,开始释放流动性时,是否意味着,流动性问题正在引起很大的关注。

其实,就算央行不释放资金,银行的头寸也并不影响到信贷的投放。一方面信贷额度没有放开是一个问题,另一方面企业基本面不好,导致银行放贷的冲动减退也是一个原因。所以向下降低准备金率的意义,与其说是刺激银行提高信贷,不如说是向市场投放流动性,防止可能出现的金融体系问题。从周三开始的资金紧张情况也在局部说明了这一点,大行在资金投放上的谨慎可能是各种因素综合的体现,但不能不引起我们在狂热行情中对流动性做一冷思考。



Advertisement for the Beijing 2008 Olympic Games special products, featuring gold and silver plated ornaments. The main headline is '凤凰涅槃, 谱写中华画卷; 百年奥运, 成就盛世经典!' (Phoenix Reborn, Composing the Chinese Canvas; 100 Years of Olympics, Achieving a Prosperous Classic!). It includes details about the products, prices, and contact information for XIAOTIANSD.

债券指数(9月18日)

Table showing bond indices for 9/18: 中国债总指数 121.963, 上证国债指数 115.980, 银行间债总指数 123.024, 上证企业债指数 124.200. Changes: 0.65%, -0.11%, 0.65%, -0.17%.

上海银行间同业拆放利率(9月18日)

Table showing interbank rates for 9/18: 1W 3.2109, 2W 3.1998, 1M 3.2842, 3M 4.29, 6M 4.5447, 9M 4.612, 1Y 4.6852.

人民币汇率中间价

Table showing RMB exchange rates for 9/18: 1美元 6.8201, 1欧元 9.7998, 100日元 6.5118, 1港币 0.87652.

全债指数行情(9月18日)

Table showing all-bond index prices and changes for 9/18, including categories like 国债, 金融债, 企业债.

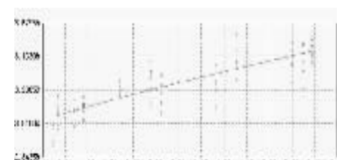
交易所回购行情(9月18日)

Table showing exchange market repo rates for 9/18.

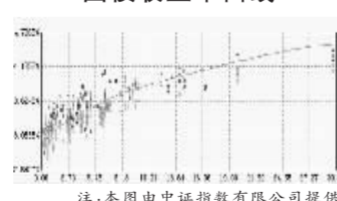
银行间回购行情(9月18日)

Table showing interbank repo rates for 9/18.

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18日)

Large table showing fixed income securities prices and yields on the Shanghai Fixed Platform on 9/18.

交易所债券收益率(9月18日)

Table showing exchange market bond yields for 9/18.

上证所固定收益证券平台成交行情(9月18日)

Table showing transaction details for fixed income securities on the Shanghai Fixed Platform on 9/18.

《银行间债券收益率》见中国证券网债券频道行情速递栏目