

短 讯

央行今日发行 150 亿元 1 年期央票

证券时报记者 高 璐

本报讯 中国人民银行公告称, 将于今日发行 2009 年第三十期中央银行票据。本期央票期限 1 年, 发行量 150 亿元, 该发行量与上周同期持平。

本期央票缴款日为 2009 年 7 月 29 日, 起息日为 2009 年 7 月 29 日, 到期日为 2010 年 7 月 29 日。本期中央银行票据以贴现方式发行, 向全部公开市场业务一级交易商进行价格招标。

据悉, 央行上周二发行的 150 亿元 1 年期央票, 发行价 98.38 元, 对应收益率续涨逾 5 个基点至 1.6467%。

中航工业 将发 60 亿无担保中票

证券时报记者 高 璐

本报讯 中国航空工业集团公司(简称“中航工业”)昨日公告显示, 计划发行 2009 年度第一期中票。本期中票发行金额 60 亿元, 期限 5 年。

本期中票采用固定利率方式, 发行日期为 8 月 3 日, 起息日和缴款日均为 8 月 4 日, 债权债务登记日后的次一个工作日即可流通转让。兑付日为 2014 年 8 月 4 日。

本期中票无担保。经中诚信国际信用评级有限责任公司综合评定, 中航工业主体信用等级为 AAA, 评级展望为稳定; 本期中票票据的债项评级为 AAA。中信银行和交通银行担任联席主承销商。

中海发展 将发 30 亿无担保中票

证券时报记者 高 璐

本报讯 中海发展股份有限公司昨日公告显示, 计划于 8 月 3 日发行 2009 年度第一期中票。本期中票发行金额 30 亿元, 期限 5 年。

本期中票将采用簿记建档、集中配售的方式, 面向全国银行间债券市场的机构投资者(国家法律、法规禁止的购买者除外)发行。发行利率根据簿记建档结果最终确定。起息日和缴款日均为 8 月 4 日, 上市流通日 8 月 5 日, 兑付日为 2014 年 8 月 4 日(如遇法定节假日, 则顺延至其后的第一个工作日)。

本期中票无担保。经中诚信国际信用评级有限责任公司综合评定, 本期中票票据的信用等级为 AAA 级, 公司的主体长期信用等级为 AAA 级。交通银行和招商银行担任联席主承销商。

山东商业集团 将发 15 亿元短融券

证券时报记者 高 璐

本报讯 山东省商业集团总公司昨日公告显示, 计划于 8 月 3 日发行 2009 年度第一期短期融资券。本期短融发行金额 15 亿元, 期限 365 天。

本期短期融资券由主承销商组织承销团, 通过簿记建档集中配售的方式在全国银行间债券市场公开发行。利率确定方式为在确定利率上下限的前提下, 通过簿记建档的方式确定, 在存续期限内固定不变, 不计算复利, 逾期不另计利息。起息日和缴款日均为 8 月 4 日。兑付日为 2010 年 8 月 4 日, 如遇法定节假日或休息日, 则顺延至其后的第一个工作日, 顺延期间不另计息。

本期短融无担保。经联合资信评估有限公司综合评定, 山东省商业集团总公司主体信用等级为 AA; 本期短期融资券的信用等级为 A-1。南京银行担任主承销商。

鞍钢集团将发 40 亿短融券

证券时报记者 高 璐

本报讯 鞍山钢铁集团公司昨日公告显示, 计划于 7 月 30 日发行 2009 年度第一期短期融资券, 本期发行金额 40 亿元, 期限 365 天。

本期融资券将通过面向承销团成员簿记建档, 集中配售方式在全国银行间债券市场发行。起息日为 7 月 31 日, 交易流通日为债权债务登记日的次一个工作日, 兑付日 2010 年 7 月 31 日, 到期日一次性还本付息(遇节假日顺延)。

本期融资券无担保。经中诚信国际信用评级有限公司综合评定, 本期融资券的信用等级为 A-1, 发行人主体长期信用等级为 AAA, 评级展望为稳定。中国工商银行担任本次发行主承销商。

二季度基金投资债券比例减至新低

东航金融 樊乐乐

2009 年基金半年报显示, 各类型基金持有债券市值规模(简称持债规模)延续一季度以来的下降态势, 但降幅明显缩小, 债券资产占基金净值比普遍回落至 2007 年水平, 股票型基金更创下自 2004 年 3 月以来新低。

数据显示, 2009 年二季度, 债券型基金债券投资占比由 95% 下降至 72.5% (创 2007 年 12 月以来新低), 货币市场基金则由 77.8% 下降至 56.7% (创 2007 年 6 月以来新低), 股票型基金债券投资占比由 7.1% 下降至 4.2% (创 2004 年 3 月以来新低), 混合基金占比由 16.9% 下降至 12% (创 2007 年 12 月以来新低)。

减持风格迥异

从各类基金减持债券投资风格

差异看, 债券基金与货币市场基金以被动性减持为主, 股票基金与混合型基金则依然采取主动性弃债投资的策略。

2009 年二季度, 债券型基金持债规模下降 286.74 亿, 降幅小于其净赎回规模 (81.84 亿), 反映了赎回压力是导致债券基金被动减持债券的主要原因。不过, 由于债券收益在二季度上升(中债综合财富指数二季度上涨 0.2895%, 而一季度下跌 0.745%) 亦减缓了债券基金资产净值的下降幅度, 基金资产净值降幅 (137.96 亿) 小于其持债规模的降幅; 同期, 货币市场基金持债规模下降近 800 亿, 降幅明显高于其净赎回规模 (580.21 亿) 与基金资产净值降幅 (574.32 亿), 考虑到中债

货币市场基金可投资的债券财富指数近两个季度涨幅相仿。因此, 除赎回压力外, 货币市场基金持债规模下降亦可能受到主动性减持因素的影响。值得注意的是, 虽然债券基金与货币市场基金持债规模下降趋势不变, 但降幅已明显收窄, 净赎回压力减轻是主要原因(债券型基金净赎回量较一季度下降 45.2%, 货币基金净赎回量较一季度下降 66.4%)。

与债券基金、货币市场基金形成鲜明对照的是, 虽然股票型与混合型基金二季度净赎回规模略高于一季度, 但股票型基金资产净值均较一季度出现上涨。一方面, 持续的弃债投资策略使这两类基金规模随股票上涨而持续上升; 另一方面, 二季度强势股票

以基金重仓持有的大盘蓝筹为主, 因此基金资产净值升幅高于一季度。

持有债券规模降幅放缓

从各类基金持券规模变化看, 各类基金持有的企业债、央票与金融债规模普遍下降(含自然到期因素), 但降幅以放缓为主, 部分基金持有的国债与可转债规模上升。

从绝对规模看, 货币型基金持有的企业债与央票规模降幅最大, 债券型基金持有的国债与金融债规模降幅最大, 股票型基金持有的可转债规模降幅最大。考虑到可转债指数二季度涨幅略高于一季度, 股票型基金对于可转债的主动性减持迹象较为明显。

从变化特征看, 债券型基金二季度持有金融债规模降幅与一季度持平, 而国债、企业债与央票的平均降幅仅占一季度的 30%; 股票型基金除国债规模上升(不超过 10 亿)外, 其余品种规模均下降, 但降幅趋缓, 平均降幅仅占 1 季度的 44%; 货币基金持有的企业债在二季度出现大幅下降(降幅高达 288 亿), 金融债规模降幅亦为一季度的 3 倍, 央票规模降幅相对较小(仅占一季度的 44%), 国债持有规模变化不大; 混合型基金持有的国债规模在二季度开始下降, 可转债规模降幅略有扩大, 企业债规模降幅减则明显放缓(仅占一季度的 6.1%), 金融债及央票平均降幅占一季度的 50%。

资金面仍充裕 Shibor 浮息债继续受捧

农发行发行的 5 年期浮息金融债获得 1.96 倍认购, 票面利率符合市场预期

证券时报记者 高 璐

本报讯 伴随着市场上对通胀预期担忧加重, 避险、套利优势明显的 Shibor 浮息债成为市场资金继续热捧的目标。昨日结果显示, 中国农业发展银行昨日在银行间债市招标发行的 5 年期浮息金融债获得 1.96 倍认购, 并在首场招标结束后获得全额追加认购。

农发行公告显示, 昨日招标发行的 5 年期 Shibor 浮息债中标利差为 25 个基点, 对应票面利率为 1.83%, 基本落在市场预期之内。公开信息显示, 这是今年发行的第三期 Shibor 利率浮动的金融债, 而与此前发行的一期 5 年期 Shibor 浮息债 20 个基点的中标利差相比, 本期浮息债利率出现小幅上行。

对此, 东莞银行债券研究员杨鹏表示, 作为本期债券基准利率的 3 个

月 Shibor 目前在 1.60% 左右, 受公开市场利率上升的影响, 已经较前期有明显提高。杨鹏介绍称, 前期短期收益率风险较大, 但经历这轮调整风险已经得到部分释放, 而伴随着 Shibor 的上升, 市场想象空间也就越来越小, 利差自然会扩大。而即使以 25 个基点的利差计算, 本期债券首次付息的票面利率也只有 1.83%。与之相比, 目前 5 年固定金融债的收益率水平在 3.10% 左右, 5 年期定存浮息债的收益率也在 2.60% 左右。

除利率小幅走升外, 昨日招标的 5 年期农发债进一步延续今年以来浮息债追捧行情。根据公告, 昨日共有 235.4 亿资金参与投标 120 亿元的招标总量, 认购倍数为 1.96 倍。并在首场招标结束后, 该期债券还获得 60 亿元的追加认购。根据该行公布的认购额汇总表, 大行成为本期债券的主要需求方, 其中建设银行以 23.8 亿元

居认购额榜首, 农业银行、中国银行则分别以 16.5 亿元和 12.6 亿元位列其后。

第一创业固定收益研究组分析师刘建岩认为, 盯 Shibor 浮息债如此受热捧, 主要原因无非是市场对未来通胀和政策出现紧缩预期较为强烈。与此同时, 市场资金仍然充裕, 以及此类债券良好的避险、套利价值, 使得本期债券深受市场追捧。

据了解, 日前抬升短期货币市场利率站上 2% 以上年内高点的中国建筑大盘新股申购资金昨日解冻。该公司本次 IPO 共募集资金 501.6 亿元成为今年以来全球最大新股 IPO, 其网上网下累计冻结资金高达 1857 万亿元。随着昨日巨额申购资金全面解冻, 令当天的 7 天期质押式回购加权平均利率较前一交易日收盘加权均价滑落约 11 个基点, 至 1.6% 左右的水平。

与此同时, 在如此大规模新股申购结束后, 投资者担心随之而来大幅提升的公开市场对冲力度却并未现身。据央行昨日发布的公开市场交易公告称, 将在今日发行 150 亿元 1 年期央票, 发行规模继续上周持平。市场分析人士认为, 这样水平的公开市场操作力度可能还将持续一段时间, 这主要取决于公开市场的利率是否已经企稳, 在利率没有企稳前, 公开市场的回笼力度, 尤其是 1 年期央票的发行量很难提升, 这有助于缓和短期内的资金紧张预期。”

在资金面仍将相对宽裕的基础上, 实际上目前通胀和政策趋紧预期均日趋浓厚, 随之市场的避险、套利的需求也将更加强劲。”刘建岩补充道。这将意味着 Shibor 浮息债的抢手行情仍有望进一步延续。



市场利率开始回落

周一, 伴随着上周大盘股中国建筑 IPO 申购的尘埃落定, 资金回流银行体系, 各期限利率继续下行, 质押式回购截至收盘时隔夜 7 天和 14 天的加权利率分别为 1.44%、1.60% 和 1.92%, 较上一交易日分别下降 2BP、12BP 和 13BP。

在资金利率逐步回复平稳的同时, 债券二级市场收益率也开始进行理性回调, 并且长端收益率下调幅度大于短端, 收益率曲线继续呈扁平化发展, 市场交投比较清淡, 虽然存在主动买盘, 但是买卖双方对收益率难达成共识。

二级市场点击成交方面, 1.7 年附近央票收益率维持在 2.20%~2.25% 区间水平内。国债品种, 4.3 年 080026 双边报价在 2.84%~2.89%; 6.25 年 080022 成交于 3.09%, 较前一交易日小幅下跌 2BP; 金融债品种, 2.3 年 080221 和 080222 成交于 2.57%, 9 年附近非国开政策性金融债成交在 3.84%~3.87%, 较前一交易日下跌 5BP 附近, 而国开债也在低于 4.0% 的水平成交。

一级市场上, 今日发行的 5 年期基于 3 个月 Shibor5 日均值的浮息债 090411, 最终中标利差为 25BP, 当期票面利率 1.83%, 在市场预计范围之内; 认购倍率 1.96, 略低于之前几期浮息债认购倍数, 可见伴随 IPO 的常态化, 市场成员对货币市场利率波动形成一定预期判断。因此使该品种债券吸引力较前期有所下降, 投资者要求更高的利差收益补偿。

(潍坊农信 徐珂)

人民币对美元汇率 中间价小幅走升

据新华社电 来自中国外汇交易中心的最新数据显示, 7 月 27 日人民币对美元汇率中间价报 6.8316, 较前一交易日小幅走升 2 个基点。

中国人民银行授权中国外汇交易中心公布, 2009 年 7 月 27 日银行间外汇市场美元等货币兑人民币汇率的中间价为 1 美元兑人民币 6.8316 元, 1 欧元兑人民币 9.7016 元, 100 日元兑人民币 7.2010 元, 1 港元兑人民币 0.88148 元, 1 英镑兑人民币 11.2202 元。

前一交易日, 人民币对美元汇率中间价报 6.8318。

上周五美国密歇根大学公布的 7 月消费者信心指数基本符合预期, 美国股市低开高走, 一定程度上改善了风险偏好, 为欧系货币注入上行动力。在这一背景下, 美元汇率跌至过去 7 周来的低点, 人民币对美元汇率中间价则在本周首个交易日出现小幅上行。

风险偏好上升 避险货币保持弱势

东航金融 陈东海

最近, 美国和全球主要市场的风险偏好情绪重新占据优势, 致使风险喜好型货币上升, 而三大避险货币美元、日元、瑞郎全部走软。随着美国上市公司逐渐进入公布第二季度财报的高峰时期, 预期全球投资者的风险情绪近期会得以保持, 因此美元、日元和瑞郎近期将保持弱势。

近期, 仍然有三大因素会刺激风险偏好情绪, 从而压制三大避险货币的走势。首先, 对于美国上市公司第二季度财报的乐观预期和炒作, 将会直接激励投资者风险情绪, 致使避险货币承压。根据最近若干已经公布的美国上市公司的情况来看, 业绩总体情况较好。高盛、摩根大通、花旗、强生、英特尔的财报均好于预期。

其次, 美国、日本等国最近的经济数据表明, 最近市场不需要避险, 不利于美元、日元两大避险货币。美国商务部最新公布的数据显示, 美国 6 月份新屋开工数意外上升, 建筑许可数大幅增加, 为去年 11 月以来最高水平, 从而表明住房市场已开始企稳。最近公布的 6 月成

屋销售数据也超过前值和预期。美国房屋市场是这轮金融和经济危机的源头, 房屋市场的回暖, 给予经济复苏巨大的期望, 从而有利于资金的风险情绪。

美联储最近公布的会议纪要显示, 美联储官员认为已持续 18 个月的经济衰退将于不久后结束。

最近日本央行在公布的季度地区经济报告中上调了对日本所有 9 个地区的经济评估, 这是 2006 年 10 月以来的首次。日元的避险功能来自于低息环境, 随着日本经济改善, 日元的避险功能逐步退化从而受制。近日有报道有关日本信托基金将投资海外资产, 正是日元避险功能不再的例证。

最后, 瑞士央行的态度则使得瑞郎的避险功能无法发挥。在当前世界性经济危机的背景下, 瑞士央行首要的任务是防止通货紧缩。因此为了对付输入性通货紧缩, 瑞士央行及其行长诺斯多次口头干预瑞郎的升值, 并在外汇市场上入场买入欧元抛售瑞郎, 使得瑞郎的避险功能变成了风险的来源。

综上, 三大避险货币的走软是近期外汇市场的重要特征。由于美国上

市公司公布第二季度财报是风险偏好的主要来源, 因此三大避险货币的

走软, 可能会持续到美国上市公司公布财报的尾声时期。

美元日元下跌

建行上海分行 姚秦

今日亚洲时段, 多数货币持稳, 欧元以及与大宗商品有关的货币上扬, 与近期高点相去不远。欧洲早盘, 受欧洲股市高开和油价上扬所支撑, 风险意愿进一步提升, 美元和日元兑欧元及较高风险货币下泻。

亚洲交易时段, 欧元和商品货币兑美元和日元大体持稳, 徘徊于近期高点附近, 因投资者怀有企业财报将优于预期的希望, 推动日股日经指数升穿 10000 点, 并触及六周高位。欧元/美元升 0.4% 至 1.4250, 接近近期高点 1.4292; 欧元/日元升 0.2% 至 135.09, 澳元/美元升 0.5% 至 0.8218, 澳元/日元升 0.5% 至 77.88。本周投资者将重点关注股市在美国经济数据和财政部债券券影响下是否仍将上行。

技术分析: 欧元/美元: 欧元兑美元自稍早欧洲高点 1.4268 回落, 近两个月以来欧元一直在 1.4339 的年

内高位下方徘徊, 但上行动能不断积聚, 本周有望在股市利好消息的带动下实现突破。建议可在 1.4200 一线做多欧元兑美元, 短线目标位在上周高点 1.4290。

英镑/美元: 英镑在今日欧洲早盘一度冲上 1.65, 但迅速下调。目前仍在三角形态上端边缘徘徊。不过, 短期内英镑还未被超买, 在美元不断走弱的背景下仍有上涨空间。1.6450 处可考虑做多英镑。

美元/加元: 加元兑美元在连续上涨两周超过 7% 后开始盘整, 回调压力较大。从技术指标来看, 美元兑加元已完成 1.0784-1.1725 升浪的完全回调。小时图技术指标显示超卖, 显示美元可能将反弹, 1.1019-1.1115 将令反弹受限。可在 1.0810 做多美元兑加元, 目标 1.1020, 止损 1.0770。

