

短讯

中国西电电气 将发行8亿中期票据

证券时报记者 高璐

本报讯 中国西电电气股份有限公司计划9月24日发行2009年度第一期中期票据,发行金额8亿元,期限3年。

本期中票按面值发行,发行利率根据簿记建档、集中配售结果确定,在债券存续期内固定不变。起息日和缴款日均为9月25日,兑付日2012年9月25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)。

本期中票不设担保。经联合资信评估有限公司综合评定,发行人的主体长期信用等级为AA+,本期中票的信用等级为AA+,中金公司担任主承销商,中信银行担任联席主承销商。

复地集团 将发行19亿公司债

证券时报记者 蒋晔

本报讯 今日,香港上市公司复地集团发布公告称,将于9月22日通过上海证券交易所发行19亿元公司债券。经上海新世纪资信评估投资服务有限公司综合评定,发行人的主体信用等级为AA-,本期债券的信用等级为AA。

据了解,此次发行将采取网上公开发行为和网下询价簿记相结合的方式,该债券期限5年,为固定利率债券,票面利率预设区间为6.65%-7.45%,最终票面利率将由发行人和联席主承销商根据网下机构投资者询价簿记结果在上述预设范围内协商确定。公司控股股东上海复星高科技(集团)有限公司为本期债券提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。

公告显示,截至2009年6月30日,发行人归属于母公司股东的净资产为55.90亿元;2006年度、2007年度和2008年度发行人归属于母公司所有者的净利润分别为39,301万元、68,551万元和11,597万元,三年平均净利润约39,816万元,预计不低于本期债券一年利息的1.5倍。

交易员手记

市场收益率小幅上升

顺德农信社 周慧文

尽管本周央行公开市场操作净投放资金600亿,但流动性并没有预期的宽松。周三市场资金异常紧张,周四紧张气氛有所缓解,但融资机构仍然心有余悸。据说资金紧张与央行定向票据缴款有关,看来央行又将“微调”新举动。

货币市场利率有所企稳,1天加权回购利率上升6BP到1.26%,7天加权回购利率小幅回落1BP到1.47%。

周二发行的2年期进出口受到热烈追捧,2.86倍的认购倍数使中标利率2.31%低于预期5个基点以上,市场避险情绪明显;周三发行的10年期国债录得1.65倍认购,中标利率3.44%、边际利率3.47%,符合市场预期,与二级市场相差无几。可见投资者对中长期品种依然谨慎,尽管绝对收益率已处在年内高位。

我们认为,10年期国债反弹幅度并没有达到同期限金融债反弹幅度的原因有三:一是回收流动性的预期,资金紧张促使收益率小幅上升;二是近期信用产品发行利率的节节上升使得利率产品的相对吸引力下降;三是受到资本硬约束的商业银行对信用产品的需求减少导致信用债市场供求关系逆转,由年初的卖方主导变成买方市场,收益率也水涨船高。这些都制约了利率产品的反弹势头。

昨天市场收益率小幅上行,5年的090211在3.45%成交,5+5年期的090209在100.06报买、100.12报卖。交投相对周三更加清淡,但仍然是卖盘为主。国债昨天基本是以卖出报价为主,080026在2.90%买入,080022在3.13%卖出,新发行的10年090023成交在3.46%附近,长期国债也有需求,080023和090020在3.94%和4.02%报买。

信用市场方面,AAA中电投3年期中票发行利率升到3.8%,上周7年期国债电债发行利率4.8%,10年期在5.05%,均接近发行利率区间上限。而据下周的铁道债10年的上限4.83%,15年期上限5.03%,若果真如此,将进一步对市场造成冲击。短融方面,已上市的09永煤CP、09鲁商CP等需求比较活跃。

新股新债扎堆 资金短期趋紧

央行提前注入流动性,本周公开市场净投放资金600亿元

证券时报记者 高璐

本报讯 央行本周通过公开市场净投放资金600亿,这已经是央行连续第三周向市场净投放资金。市场分析人士指出,由于未来一周市场将迎来多只新债、新股发行,再加上国庆、中秋长假临近,银行现金备付需求增强,市场流动性短期趋紧,因此央行提前为市场注入资金,以保证短期流动性的适度宽松。

公告显示,央行昨日在公开市场发行的400亿元3个月期央票,发行价99.67元,对对应收益率连续第五周持平于1.3280%。同时进行的500亿元91天期正回购操作,中标利率持平于上周的1.33%收益率水平。

央行已经在本周二发行了850亿元1年期央票和500亿元28天期正回购,而本周公开市场有2350亿央票和500亿正回购到期,因此央行本周将净投放资金600亿元。此前央行已经连续两周净投放资金,规模分别为720亿和400亿元。

某大行上海交易员表示,从今天起的一周时间内,市场资金面将迎来

新债、新股的集中密集发行。按照目前已经公布的发债计划显示,银行间债券市场将迎来包括150亿182天期贴现国债、200亿国开10年期定存浮息债、150亿农发行5年期国开金融债、260亿5年期国债以及国开行总量不超过400亿的4期金融债在内的多只新债发行,累计发行规模高达1160亿,这还不包括短融、中票等信用产品已公布及未公布的发债规模。

与此同时,鑫龙电器、博云新材也将在今日双双展开新股网上申购。其中,鑫龙电器公司A股发行价确定为

9.50元/股,本次发行股份总数为2800万股;博云新材公司A股的发行价确定为10.80元/股,本次发行股份总数为2700万股。而下周,中国国旅股份有限公司也将启动A股IPO网上发行及网下申购,计划发行规模将不超过2.2亿股。

除此之外,近几个交易日恰逢7月份发行的定向央票缴款,虽然银行基本都已提前备好上缴额度所需资金,但一定程度上锁定了市场流动性,给市场资金面构成了一定的紧张气氛。

短期流动性趋紧预期在市场快速

升温。在此影响下,昨日所有期限的上海银行间同业拆放利率(Shibor)全线上扬,其中期限延伸至节假日期间的两周Shibor涨幅最为明显,上涨6.57个基点至1.6367%;而隔夜Shibor以及回购利率昨日均出现超过5个基点的上扬。

考虑到短期流动性趋紧预期,央行本周再度通过公开市场资金净投放,以保证这段时间内流动性维持在适度宽松的水平上。预计下周央行公开市场有望继续实现资金净投放。”该交易员补充道。

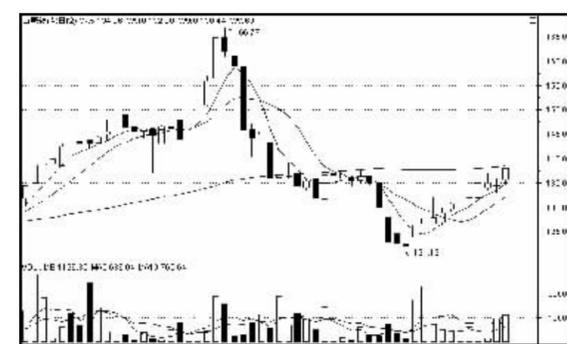
转债大幅上涨 风险逐步加强

东航金融 樊乐乐

9月初以来,在A股的强势反弹带动下,转债指数已连续两周收涨。截至9月16日,转债平均溢价率为38.69%,较一周前下降0.92个百分点,底价溢价率为56.54%,较一周前回升3.2个百分点。从溢价率角度看,转债整体股性略有增强,债性减弱。从近一周个券表现看,转债涨幅与溢价率呈负相关(相关系数达-0.66),表明偏股型品种表现突出。

从正股估值角度看,转债正股2009年PE最新预测中值为28.78倍,高于沪综指预测市盈率(22.92倍),估值水平相对偏高。未来正股上涨的动力有赖于公司业绩的持续提升,但从短期看,近期指标股走势持续弱于中小市值股票,在一定程度上有助于提振正股以中小市值为主的转债市场。

从转债市场自身供求状况看,发行重启令转债品种稀缺性逐步缓解,同时一级市场申购亦导致部分资金从二级市场分流。从供给存量看,截至9月16日,转债存量规模为101.03亿,较一周前增加6亿,平均未转股比例为76.8%,较一周前上升2.9个百分点,已上市转



债品种共9只。从供给增量看,8月末至今,已有4只新债上市,总份额达28.65亿,扩容显著;从需求来看,作为增强收益的重要来源之一,债券基金对于可转债具有刚性配置需求,而厦工转债与西洋转债等有担保品种的发行,更可满足保险机构的配置要求。从中签率看,网上中签率小幅走高,由厦工转债发行时的0.13%,逐步升至龙盛转债发行时的0.17%,网下中签率则由0.16%小幅回升至0.17%,显示机构配置需求较为稳定。

综合而言,转债二级市场短期

仍将受惠于A股的强势上扬而延续反弹格局,但持续大幅上涨空间有限。我们建议持有厦工转债、山鹰转债、新钢转债、大荒转债。厦工转债,赎回条款生效期距离当前尚有近6个月,当前转换价值为92.67元,距离纯债价值溢价仅2%,对正股价格与波动率敏感性较高,正股价格的上涨将对其转债价格起到更大的推动作用;山鹰转债、新钢转债平价溢价率与底价溢价率均低于转债平均水平,平衡性较好,估值风险相对较低;唐钢转债是转

债中债性最强的品种,同时正股估值处于相对偏低水平,建议持有;大荒转债尚无赎回风险,基本面向好,可作为长期配置选择。

同时,我们建议回避恒源、锡业、澄星及南山转债。恒源转债即将于9月25日进入下一计息年度,考虑到当前股价大幅超出赎回价格,因此赎回风险将抑制转债的上涨空间,本周恒源转债明显弱化的走势已经反映出投资者对此的担忧。同时其底价溢价率达172.1%,较平均水平高逾2倍,估值风险较高,建议回避;锡业转债正股锡业股份2009年预测PE高达92.69倍,PB高达7.9倍,所属有色金属行业整体存在严重高估,抑制转债上涨空间;澄星转债已进入新的计息年度,发行人可能再次面临回售压力,然而考虑到公司已接受回售的先例,因此回售压力对于转债价格向下修正的实质推动作用有限。同时,从溢价率角度看,澄星转债溢价率已高达81.04%,转债价格已较充分地反映了上述修正预期,因此持有人对其正面影响不可寄望过高;南山转债即将满足赎回条款,建议转股。

国开行下周起 发行四期次级债

本报讯 公告显示,国家开发银行定于9月23日和24日通过中国人民银行债券发行系统,向中资商业银行、保险公司、农村信用社、证券公司及中国人民银行批准的其他机构招标发行2009年第十三期10年期以SHIBOR为基准的浮动利率金融债券(次级债券,第5年末发行人有权选择赎回),第十四期12年期以一年定存为基准的浮动利率金融债券(次级债券,第7年末发行人有权选择赎回),第十五期15年期固定利率金融债券(次级债券,第10年末发行人有权选择赎回)和第十六期10年期固定利率金融债券(次级债券,第5年末发行人有权选择赎回),发行总量不超过400亿元。

上述债款均采用数量招标方式,除第十三期债券采用按季付息方式外,其余各期均采用按年付息方式。本次发行的各期债券本金和利息的清偿顺序,均在国开行发行的一般债券之后。

第十三期债券基准利率为中国外汇交易中心(全国同业拆借中心)公布的上海银行间同业拆放利率(Shibor)。本期债券设定1次发行人选择提前赎回的权利,即发行人可选择在2014年10月13日以面值全部赎回债券。债券前5年票面利率中的利差区间为70-100个基点,具体利差由发行人于9月18日公布;后5年利差在前5年利差基础上加300基点。最大发行量为30亿元,债券缴款日为10月13日。

第十四期债券基准利率为中国人民银行规定的1年期定期存款利率。本期债券设定1次发行人选择提前赎回的权利,即发行人可选择在2016年10月13日以面值全部赎回债券。债券前7年票面利率中的利差区间为100-140基点,具体利差由发行人于9月18日公布;后5年利差在前7年利差基础上加300基点。最大发行量为120亿元,债券缴款日为10月13日。

第十五期债券固定利率,仅设定1次发行人选择提前赎回的权利,即发行人可选择在2019年10月13日以面值全部赎回债券。本期债券前10年的票面利率区间为4.7%-5%,后5年票面利率在前10年票面利率基础上加300基点。最大发行量为250亿元,债券缴款日为10月13日。

第十六期债券在09国开13.09国开14和09国开15债券均足额发行的情况下,取消发行。本期债券与09国开13.09国开14和09国开15债券的发行量之和不超过400亿元。本期债券设定1次发行人选择提前赎回的权利,即发行人可选择在2014年10月13日以面值全部赎回债券。债券前5年的票面利率由发行人确定,后5年票面利率在前5年票面利率基础上加300基点。(高璐)

“量化宽松”放水 美元跌向深渊

建行上海市分行 朱玥

本周美元延续上周下行行情,美元指数一路下探至76,澳元、欧元、瑞郎等货币兑美元大幅上涨,市场美元空头情绪不断加深,美元可谓是失道寡助,难以招架。

表面原因在于经济的逐步复苏,优于预期的经济数据,全球股市的持续上扬,官员专家的乐观言论都起到了推波助澜的效果,市场资金追逐高收益货币,推低了作为融资货币的美元。实际上美元成为融资货币,本身就是过量的货币发行和宽松的利率政策导致的。前美联储主席格林斯潘称,美国国会可能会阻碍美联储退出措施。周二伯南克称经济衰退可能已经结束,盖特纳说经济尚未进入复苏,可见格老担忧不无道理。

澳洲是少数没有实施量化宽松政策的国家。本周澳洲央行称,尽管经济不确定性使基准利率保持不变,但仍保留未来收紧政策的可能性。再

加上抗通胀的商品货币属性,使澳元受到市场资金的追捧。在上周展开拉升行情后,澳元一路攀升至0.8750,后市还将继续上扬,值得中线持有。

英镑与美元则是同病相怜。央行行长金恩周二称,考虑降低银行准备金的付息利率。市场认为此举将使3月份以来央行投放的1400亿英镑从银行体系流向市场,导致货币供给更加宽松。英镑/美元预期将逐步走低,支持位在1.6230,若突破该位,将看低至6月来盘整区间的底部1.6050。

技术上,英镑/美元MACD、RSI和KDJ指标均已掉头向下,走弱迹象明显,短期看跌目标分别为1.6400和1.6300,但1.6230处有较强支撑。总体上,英镑/美元将继续保持弱势调整,短线机会不大。

尽管美元/日元短期均线呈空头排列,但KDJ和RSI指标已出现背离,MACD也有底部金叉的迹象,美元上

涨的可能性增大,若美元/日元能有效站稳于5日均线90.90上方,后市将反弹至91.60,随后是92.50位置。

澳元兑美元已突破了运行5日

的横盘整理,而上升的10日均线支撑澳元兑美元进一步升向0.8813的更低顶部,位于0.8677至0.8747的区域将提供支撑。

人民币对美元汇率继续小幅走高

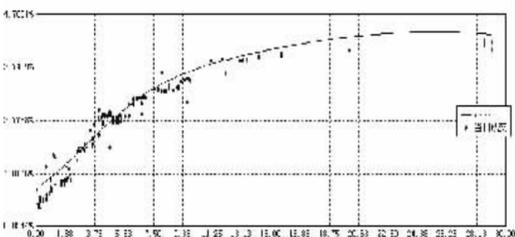
据新华社电 来自中国外汇交易中心的最新数据显示,9月17日人民币对美元汇率中间价报6.8272,较前一交易日小幅走高9个基点。

周三美国公布的8月消费者物价指数好于预期,一度支持美元小幅反弹。但其后受美国股市走高、现货金和国际油价上涨影响,美元重现弱势。在这一背景

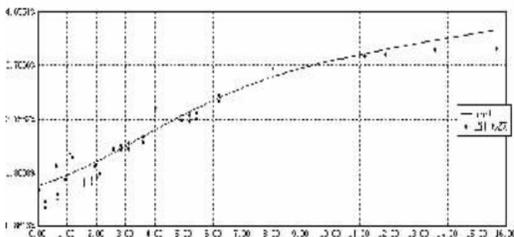
下,人民币对美元汇率中间价继续小幅上行走势。

中国人民银行授权中国外汇交易中心公布,2009年9月17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6.8272元,1欧元兑人民币10.0428元,100日元兑人民币7.4876元,1港元兑人民币0.88092元,1英镑兑人民币11.2512元。

国债收益率



上证所固定收益平台国债收益率



9月17日中证全债指数收盘行情

Table with columns: 指数名称, 指数值, 指数涨跌幅(%), 成交量(万元), 结算金额(万元), 修正久期, 凸性, 到期收益率(%)

数据来源:中证指数有限公司