

際資本市場指標:

國債孳息率	最近 (%)	一週變動 (bp)
美國 10 年期	1.3665	-4.91
美國 30 年期	1.7796	-2.02
德國 5 年期	-0.6070	-0.40
德國 10 年期	-0.3780	+0.40
中國 5 年期	2.6980	+0.20
中國 10 年期	2.8570	-3.00

銀行同業拆息	最近 (%)	一週變動 (bp)
美元 3 個月 LIBOR	0.2126	+0.99
美元 6 個月 LIBOR	0.3128	+1.76
港元 3 個月 HIBOR	0.2573	-0.21
港元 6 個月 HIBOR	0.3220	-0.10

五年期信貸違約掉期 Credit Default Swap(除美國以歐元作 CDS 本金單位外, 下列其他國家以美元作 CDS 本金單位。)	最近 (bp)	一週變動 (bp)
美國	N/A	N/A
德國	8.91	-0.03
法國	20.14	-0.39
中國	42.35	-1.82
韓國	20.73	+0.99
菲律賓	57.98	-2.06
馬來西亞	47.16	-2.74
泰國	32.42	-2.09
印尼	76.22	+1.50
巴西	223.54	+2.16
俄羅斯	132.02	+26.24

主要外匯價格	最近	一週變動
港幣/美元	7.8024	+0.0022
日元/美元	113.480	-0.1800
人民幣/美元	6.3785	+0.0140
美元/歐元	1.1249	-0.0022
澳大利亞元/美元	0.7119	-0.0010
美元/加拿大元	1.2897	+0.0143

TBD = 待定

資料來源: 彭博資訊、京華山一

市場概況

美國方面, 美國財政部及商務部, 最新把 40 間中國企業及機構, 實施投資及出口限制。美國上週公布的經濟數據, 反映通脹進一步升溫, 上月生產者物價指數 PPI, 上升至 0.8%, 較預期高。而上週新中領失業援助人數為 20.6 萬人, 較預期及上次高, 持續中領失業援助人數為 184.5 萬人, 較預期及上週低。

債市走勢

美國聯邦儲備局結束一連兩日議息會議, 會後聲明表示聯儲局維持聯邦基金目標利率區間不變, 同時提高減碼速度一倍, 每月將減少購買美國國債 200 億美元及按揭抵押債券 100 億美元, 預計將於 2022 年第一季完成減碼。會後聲明表示, 疫情及經濟重啟的供需失衡令通脹維持於高水平。同時美國經濟前景仍面臨風險。會後聲明的利率點陣圖反映, 2022 年及 2023 年將會各加息 3 次。而關於通脹事宜, 繼上次議息會議, 聯儲局再次改變說法, 表示通脹已經超過 2% 一段時間。

英倫銀行意外加息 0.15% 至 0.25% 以應對通脹, 成為首間加息的主要央行。英倫銀行決策者表示, 隨著通脹走高, 並可能達到 4 月份的高位 6% 左右, 可能需要進一步溫和和收緊政策。歐洲中央銀行將會把常規每月操作規模擴大半年, 以平順結束疫情期間的刺激計劃, 擴大購債計劃將會提升至每月 1400 億歐元, 三個月後將減至 300 億歐元, 並於明年 10 月回到 200 億歐元。歐洲中央銀行行長拉加德表示 2022 年歐洲中央銀行將不可能加息。

美國 5 年期國債孳息率由 1.20% 下跌 3 點子至 1.27%, 美國 10 年期國債孳息率一週由 1.42% 下跌 2 點子至 1.40%。美匯指數一週由 96.317 上升至 96.565, 美元兌日圓一週由 113.48 跌至 113.44 水平, 歐元兌美元由 1.1284 跌至 1.1240。黃金價格由每盎司 1,786 美元上升至每盎司 1,798 美元, 1 月份紐約期油則由每桶 71.29 美元跌至每桶 70.86 美元。

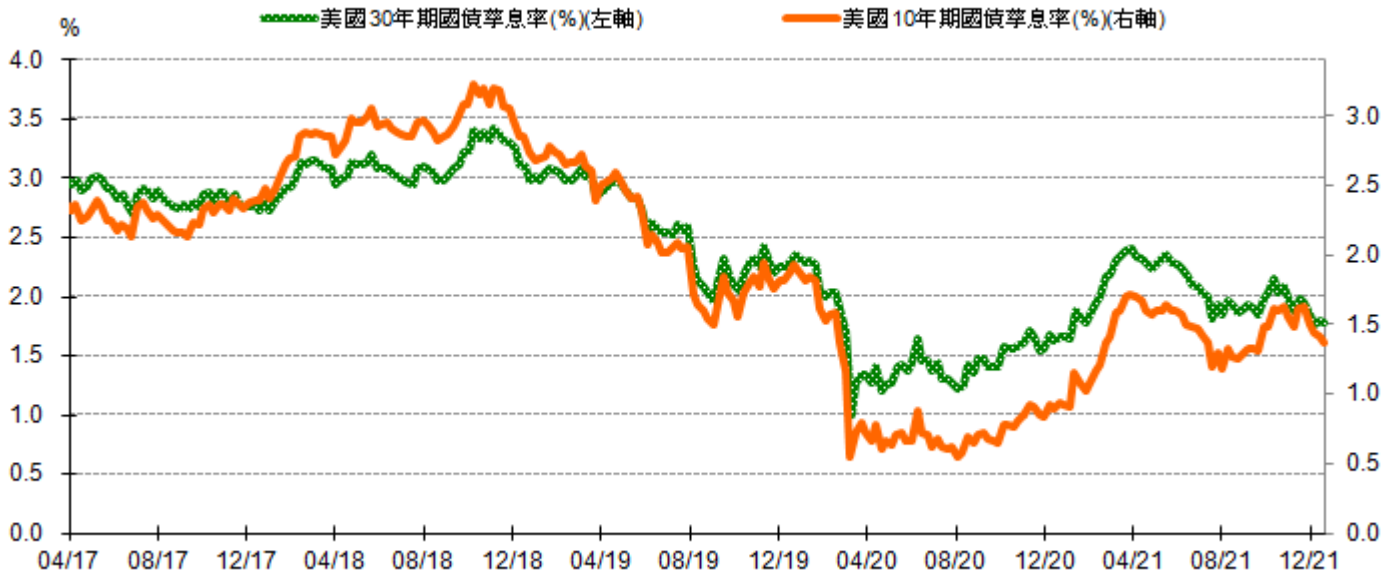
中國方面, 中國人民銀行於星期三正式降準, 而星期三到期的中期借貸便利 (MLF) 減為 5000 億續做, 而 MLF 利率保持不變。

佳兆業的美元債券要約未能通過, 佳兆業據悉因債務人小組方案, 只能解決短期債務為由, 拒絕債權人的方案。佳兆業公布已委任財務顧問, 以展開離岸債務的重組。中國恒大的兩隻美元債券, 債息於寬限期仍未獲支付, 中國恒大發表公告表示, 正積極與境外債券人進行溝通。彭博曾報導, 中國恒大將把所有離岸債務納入重組計劃, 並有可能成為中國規模最大的重組計劃。世茂房地產被標普調低評級至非投資級別, 而在岸債券的下跌, 引起市場對世茂的財政擔憂, 引發拋售。

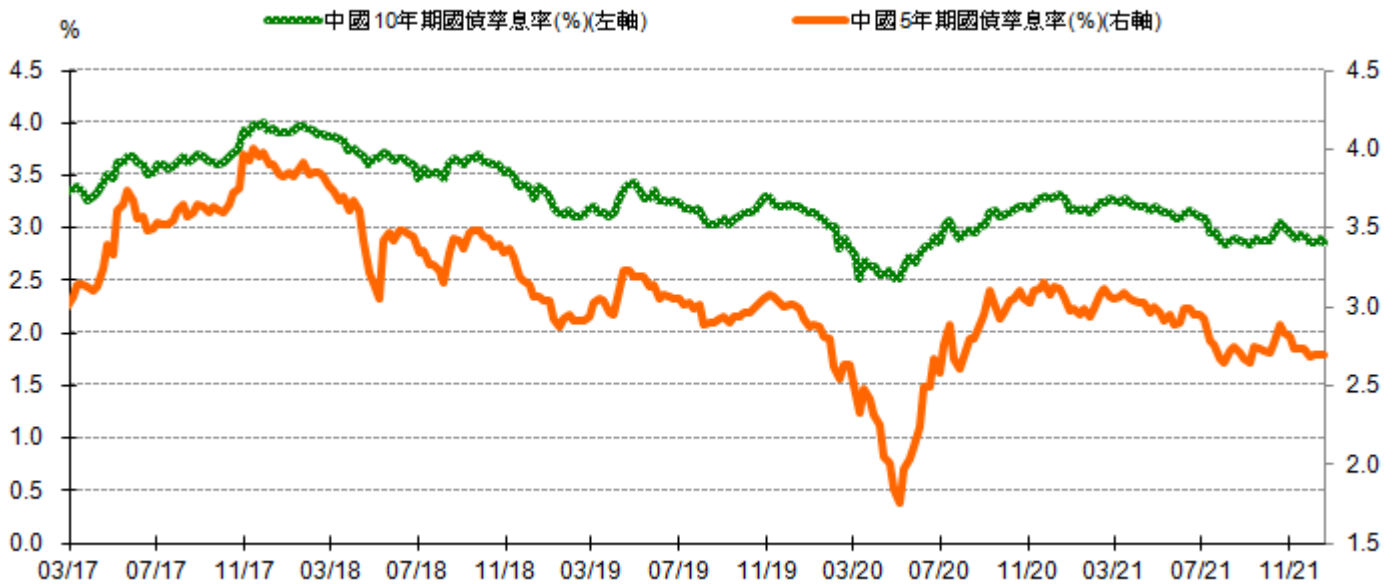
其他高息債方面, 碧桂園 6.15% 2025 年債券本週由 101.451% 跌至 99.345%, 收率約為 6.346%; 雅居樂票面 6.05% 2025 年債券本週由 71.24% 跌至 61.97% 水平, 收率約為 21.034%, 融創 7% 2025 年債券本週由 74.74% 跌至 71.526% 水平, 收率約 18.239%。

資料來源: 彭博資訊、京華山一

美國 10 年期及 30 年期國債孳息率



5 年期及 10 年期國債孳息率



資料來源：彭博資訊·京華山一

表 1：新發行債券資訊 (13/12/2021–17/12/2021)

發行人(英文)	發行人(中文)(如有)	穆迪評級	標準普爾評級	到期日	貨幣	票面息(%)	發行量(M)	發行價	提早贖回日(如有)
高級別債券									
CHINA CONSTRUCT BK/MACAU	中國建設銀行公司(澳門)	A1	N/A	21/12/2024	USD	0.5500027	500	100	-
高收益債券									
WENZHOU LUCHENG HOLDING	Wenzhou Lucheng District Sta	N/A	N/A	16/12/2024	CNY	4.1	972	100	-
GREENTOWN CHINA HLDGS	綠城中國	N/A	N/A	22/12/2024	USD	5.95	150	100	22/12/2023
CALC BONDS LTD	CALC Bonds Ltd	Ba2	N/A	23/12/2024	USD	4.85	100	100	-

資料來源：彭博資訊、京華山一

有關債券的最新報價，請參考網站 bond.cpy.com.hk

Disclaimer: This report contains factual information only and hence is for general information only. All content in this report is NOT intended to and hence must NOT be construed under any circumstances as an offer, solicitation or recommendation to buy or sell securities. All content in this report is NOT intended to and hence does NOT and must NOT be construed to contain any tax, legal, regulatory or investment advice. While the report is compiled using sources believed to be reliable, Core Pacific – Yamaichi International (H.K.) Limited ("CPYI") does NOT guarantee its accuracy or completeness. CPYI may update or change any information contained in this report without any further notice. Neither CPYI nor any of the group companies of Core Pacific Group nor any individuals connected with the Group shall accept any legal responsibility arising from the use of or reliance upon this report. The copyright of this report belongs to CPYI and no person may reproduce or publish any part of this report for any purpose without CPYI's written consent. The authors of this report are Licensed Representative of Securities and Futures Commission. You are reminded that CPYI, any of the companies of Core Pacific Group, its directors and/or its employees may have positions in, and may effect transactions in securities mentioned herein which may be opposite to the position you take. In case of any doubt about any content of this report, you should seek independent advice from professionals, including but not limited to lawyers, accountants, tax advisors and other SFC licensed persons or registered institutions and its designated staff.

本人為該研究報告之作者及香港證券及期貨事務監察委員會（“證監會”）之第四類受規管活動持牌人士。本人在此聲明，該研究報告中的觀點均為本人對提及的證券及發行者的真正看法，而本人所得之補償與該研究報告中所述之觀點無任何直接或間接的關係。除此之外，本人在此確認 (a) 本人或本人之有聯繫者，並非本人在該研究報告中所評論的上市法團的高級人員；及 (b) 本人或本人之有聯繫者，對本人在該研究報告中的評論無任何財務權益。