

際資本市場指標:

| 國債孳息率 | 最近 (%) | 一週變動 (bp) |
|----------|---------|-----------|
| 美國 10 年期 | 1.7392 | +3.40 |
| 美國 30 年期 | 2.0694 | -2.53 |
| 德國 5 年期 | -0.3530 | +7.80 |
| 德國 10 年期 | -0.0270 | +5.70 |
| 中國 5 年期 | 2.5530 | -4.00 |
| 中國 10 年期 | 2.7910 | -1.50 |

| 銀行同業拆息 | 最近 (%) | 一週變動 (bp) |
|---------------|--------|-----------|
| 美元 3 個月 LIBOR | 0.2383 | +1.27 |
| 美元 6 個月 LIBOR | 0.3830 | +4.30 |
| 港元 3 個月 HIBOR | 0.2432 | -1.09 |
| 港元 6 個月 HIBOR | 0.3181 | -0.37 |

| 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 | 8.65 | -0.29 |
| 法國 | 19.47 | -0.14 |
| 中國 | 42.80 | +2.77 |
| 韓國 | 23.23 | +1.08 |
| 菲律賓 | 58.17 | +4.08 |
| 馬來西亞 | 47.93 | +2.81 |
| 泰國 | 32.97 | +0.55 |
| 印尼 | 78.30 | +4.90 |
| 巴西 | 212.04 | +0.28 |
| 俄羅斯 | 127.89 | +7.19 |

| 主要外匯價格 | 最近 | 一週變動 |
|----------|---------|---------|
| 港幣/美元 | 7.7960 | +0.0022 |
| 日元/美元 | 115.290 | -0.4800 |
| 人民幣/美元 | 6.3656 | -0.0028 |
| 美元/歐元 | 1.1369 | +0.0061 |
| 澳大利亞元/美元 | 0.7209 | -0.0041 |
| 美元/加拿大元 | 1.2567 | -0.0152 |

TBD = 待定

資料來源: 彭博資訊、京華山一

市場概況

美國方面, 聯儲局公布去年 12 月議息會議紀錄, 提到由於經濟走強以及通脹嚴重, 預示着美國貨幣政策收水節奏將會加快。而上周首次申領失業救濟金人數回升至 20.7 萬人, 差於預期的 19.5 萬人, 按周上升 7000 人。持續申領人數跌至 175.4 萬, 差過預期的 167.8 萬人。消費者價格指數預計將在 12 月進一步上升, 創下近 40 年來最強勁的同比漲幅。預期 7.1% 消費物價指數定於週三公佈的數據。

債市走勢

2021 年收官前的最後一個「超級央行周」, 聯儲會宣布將提前結束資產購買計畫, 同時釋放 22 及 23 年各加息三次的信號, 從而加緊對抗嚴重的通脹。央行說週三將把購買國債和抵押貸款支持證券的速度提高一倍, 至每月 300 億美元, 使其有望在 2022 年初完成該計劃, 而不是最初計劃的年中。預測顯示, 在自 2020 年 3 月以來將借貸成本保持在接近零的水平後, 預計明年基準聯邦基金利率上調 35 個基點將是合適的。而美聯儲對新的 omicron 菌株對經濟前景的風險仍然存在。

英國央行自新冠疫情爆發以來首次加息, 以 8-1 的投票結果決定將利率上調 15 個基點至 0.25%, 成為疫情爆發後首個上調利率的主要經濟體。歐洲央行核心成員警告通脹上行風險, 預示可能比預期更快收緊貨幣政策。華爾街日報分析師們預期歐元區的通脹在 12 月會有所回落, 從 4.9% 下降到 4.7%。但是, 由於食品價格的大幅攀升, 導致通脹幅度不降反升。而能源價格飆升, 工資停滯, 歐洲創紀錄的病例, 已經讓該地區的經濟復甦變得無力。

美國 5 年期國債孳息率由 1.35% 上升 14 點子至 1.49%, 美國 10 年期國債孳息率一週由 1.63% 上升 13 點子至 1.76%。美匯指數一週由 96.213 下跌至 95.719, 美元兌日圓一週由 115.32 升至 115.56 水平, 歐元兌美元由 1.1297 升至 1.1360。黃金價格由每盎司 1,801 美元跌至每盎司 1,796 美元, 1 月份紐約期油則由每桶 76.08 美元升至每桶 78.90 美元。

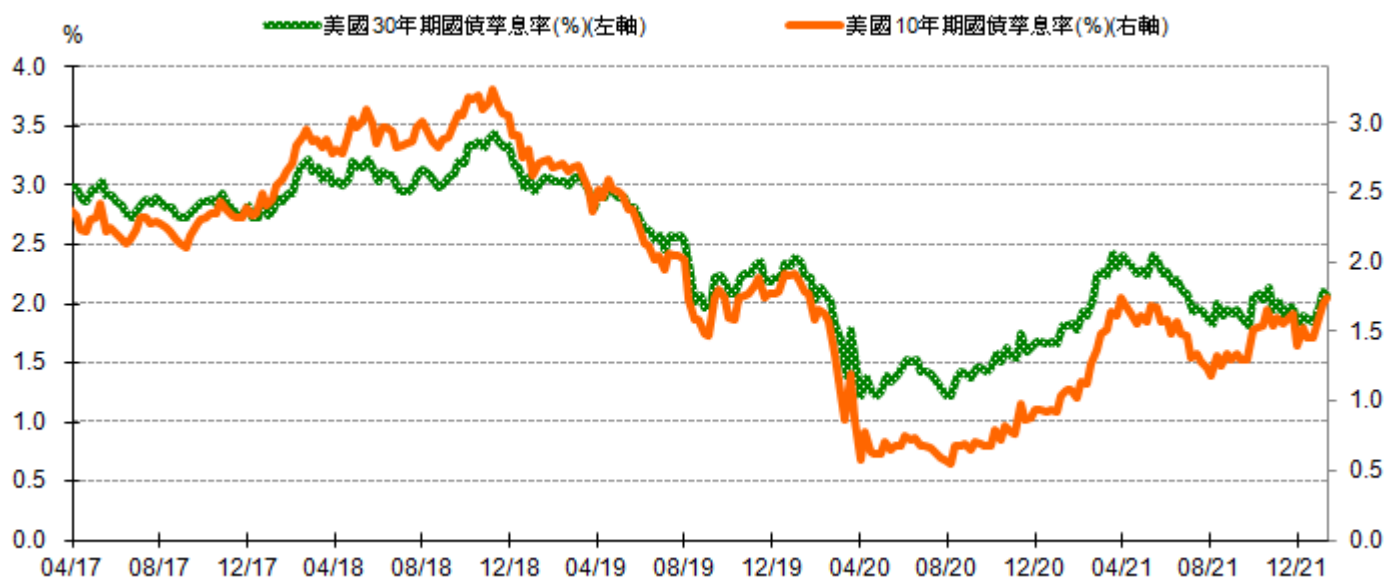
中國方面, 中國央行貨幣政策周一逆回購淨投放 100 億元, 促進市場流動性。

在失去全部投資級評級後, 世茂集團再度遭遇標普、穆迪降級, 稱公司流動性進一步惡化。惠譽將禹洲集團評級下調, 因債券再融資風險加大; 穆迪將大發地產評級從下調, 因發行人現金緩衝減弱, 大量短期債務到期, 且融資渠道受限。監管機構據悉上個月已指導銀行, 希望扭轉對開發商貸款下滑趨勢; 發放給優質房企對出險房企項目承債式收購的相關併購貸款, 不再納入「三條紅線」相關監管指標。

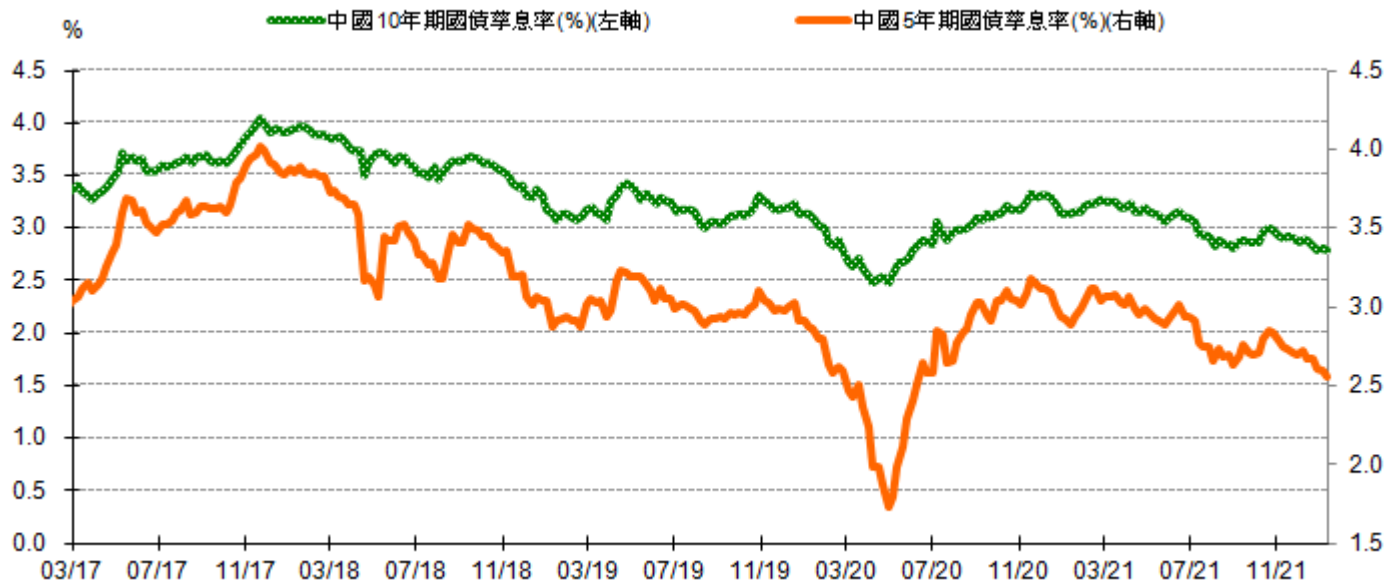
其他高息債方面, 碧桂園 6.15% 2025 年債券本週由 97.653% 跌至 91.564%, 收率約為 8.88%; 雅居樂 6.05% 2025 年債券本週由 59.176% 跌至 45.332% 水平, 收率約為 32.092%; 融創 7% 2025 年債券本週由 64.306% 跌至 58.57% 水平, 收率約 25.652%。

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 (20/12/2021–24/12/2021)

| 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) |
|--------------------------|------------------------------|------|--------|------------|-----|--------|--------|-----|-----------|
| 高收益債券 | | | | | | | | | |
| HZ NEW CITY INVEST DEV | Huzhou New City Investment D | N/A | N/A | 4/1/2025 | USD | 2.58 | 200 | 100 | - |
| YANGSHAN OVERSEAS DEV | 仰山海外發展有限公司 | N/A | N/A | 29/12/2024 | USD | 1.95 | 150 | 100 | - |
| XIAN AVIATION CITY CON | 西安航空城建設發展(集團)有限公司 | N/A | N/A | 28/12/2024 | USD | 6.2 | 66.5 | 100 | - |
| ZJ CHANGXING FIN HOLDING | 浙江長興金融控股集團有限公司 | N/A | N/A | 6/1/2025 | USD | 1.95 | 98 | 100 | - |
| LONGCHUANG GROUP LTD | Longchuang Group Ltd | N/A | N/A | 27/12/2022 | USD | 1.9 | 98 | 100 | - |
| FUYUAN WORLDWIDE LTD | Fuyuan Worldwide Ltd | N/A | N/A | 16/11/2024 | USD | 3.5 | 120 | 100 | - |
| LONGCHUANG GROUP LTD | Longchuang Group Ltd | N/A | N/A | 27/12/2022 | USD | 1.9 | 98 | 100 | - |
| JINGJIANG PORT GROUP | 靖江港口集團有限公司 | N/A | N/A | 5/1/2025 | USD | 1.95 | 50 | 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。