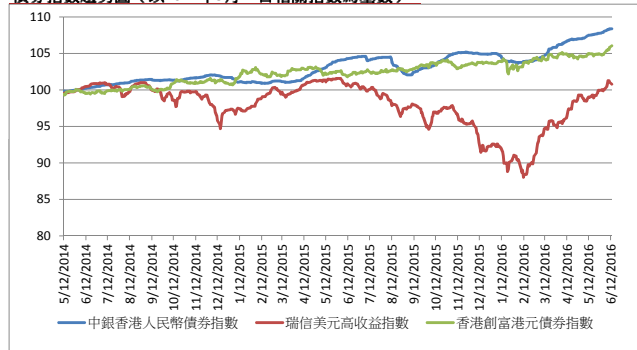


全球債券指標

	單息率/Yield
美國5年期國債	1.65
美國10年期國債	2.20
美國30年期國債	2.91
香港政府3年期債券	0.92
香港政府5年期債券	1.00
香港政府10年期債券	1.23
中國3年期離岸國債	3.08
中國5年期離岸國債	3.10
中國7年期離岸國債	3.17
中國10年期離岸國債	3.19

*以上資料來自Bloomberg

債券指數趨勢圖 (以2014年5月12日相關指數為基數)



*以上資料來自Bloomberg

每日快訊

17-Nov-16

香港市場

市場消息人士透露稱，碧桂園(02007)因市場環境不確定，已經推遲發行10年期美元債券發行。碧桂園昨早宣布建議發行美元優先債券，作為債務再融資及一般營運用途，市場已傳出，其計劃發行基準規模10年期美元債券，投資者可以5年後售回，初步指導息率在5.625%區間。高盛及摩根大通為聯席全球協調人。(ETnet)

中國中藥(00570)公布，於昨日(16日)完成發行第一期票據，總額為2.5億元人民幣，期限3年，票面年利率3.4%。所得款項擬用於償還債務、擴大生產設施及用作營運資金。(ETnet)

其他市場

正當借貸成本即將大幅上升的時候，美國商業地產債券市場的一個關鍵領域卻面臨違約增加局面，意味著規模高達11萬億美元的美國商業地產市場可能在2017年放緩。分析師稱，源於金融危機的一項監管規定即將生效，預計將使商業地產的舉債成本更高，也更複雜。與此同時，自特朗普(Donald Trump)上週當選美國第45屆總統以來，商業地產債券利率上升，並且看來很可能繼續從近期的歷史低位上行。商業房地產本來就是以借貸資金為基礎而發展的，借款利率的上升無疑會進一步擠壓這一行業。Taconic Investment Partners LLC聯席首席執行長Charlie Bendit上週在紐約一個行業午餐會上表示，他預計在通脹失控且利率高企的情況下，這一行業將陷入災難。在商業地產市場的擴張進入第八年之際，這些問題也引發了新的擔憂。眼下，商業地產市場的業主們已經面臨銷售放緩 and 全美多戶型住房空置率上升的挑戰，休斯敦、哥倫比亞特區以及其他一些主要市場的辦公物業也面臨同樣的窘境。Real Capital Analytics的數據顯示，今年前九個月，商業地產銷量下滑8.6%，至3,454億美元。現在違約率也開始上升。穆迪投資者服務公司(Moody's Investors Service Inc.)的數據顯示，9月份在打包成證券的約3,900億美元商業地產抵押貸款中，超過5.6%的貸款逾期60天以上。這高於今年早些時候4.6%的逾期率。造成這種情況的原因，是金融危機前寬鬆的貸款條件。2006年和2007年發放的10年期貸款目前即將到期，儘管房產價值持續上升，還是有很多借款者無法還清貸款。更讓市場擔心的是，根據《多德-弗蘭克法》(Dodd-Frank Law)制定的將於12月24日生效的新規，商業抵押貸款支持證券的發行人至少保留5%的所發證券。這種所謂的風險自留規定將增加借款成本及其複雜性，使部分業主面臨更大的無法對繁榮時期的貸款進行再融資的風險。特朗普在競選期間曾承諾廢除《多德-弗蘭克法》，但分析人士稱，這可能需要很長時間，而且包括風險自留在內的特定條款可能會保留。(Wall Street Journal)

香港及海外部分債券參考報價

17-Nov-16

Corporate HKD 港元企業

Security	Issuer 發行人		Coupon 票息	Maturity Date 到期日	剩餘年期	Bid Px 參考買出價	Ask Px 參考買入價	Bid YTM 參考買出年化回報	Ask YTM 參考買入年化回報	Currency 貨幣	S&P	Moody	Fitch	ISIN
BCHINA 1.97 04/12/19	中國銀行/香港	BANK OF CHINA/HONG KONG	1.970	4/12/2019	2.38	100.21	100.81	1.88	1.62	HKD	-	NR	-	HK0000291093
STANLN 1.7 05/17/18	渣打銀行	STANDARD CHARTERED BANK	1.700	5/17/2018	1.48	100.35	100.85	1.46	1.12	HKD	A	Aa3	A+	XS1410518572
HKMTGC 1.335 06/15/18	香港按揭證券有限公司	HONG KONG MORTGAGE CORP	1.335	6/15/2018	1.56	100.14	100.32	1.24	1.13	HKD	AAA	Aa1	-	HK0000254745
BNKEA 2.3 10/17/17	東亞銀行	BANK OF EAST ASIA	2.300	10/17/2017	0.90	100.78	101.23	1.42	0.92	HKD	-	NR	-	HK0000219748
WHARF 3.1 10/03/18	Wharf Finance Ltd	WHARF FINANCE LTD	3.100	10/3/2018	1.86	102.48	102.98	1.73	1.47	HKD	-	-	-	HK0000126034
SWIPRO 3.55 07/17/24	Swire Properties MTN Financi	SWIRE PROPERT MTN FIN	3.550	7/17/2024	7.65	104.05	105.10	2.99	2.84	HKD	-	A2	-	HK0000207073

Financial CNY 人民幣金融

Security	Issuer 發行人		Coupon 票息	Maturity Date 到期日	剩餘年期	Bid Px 參考買出價	Ask Px 參考買入價	Bid YTM 參考買出年化回報	Ask YTM 參考買入年化回報	Currency 貨幣	S&P	Moody	Fitch	ISIN
ICBCIL 3.9 06/18/18	工銀國際租賃財務有限公司	ICBCIL FINANCE CO LTD	3.900	6/18/2018	1.57	99.65	100.25	4.13	3.73	CNY	-	A2	-	XS1213235085
ORIEAS 5.2 03/24/17	東方資產管理	China Orient Asset Management	5.200	3/24/2017	0.33	100.02	100.30	5.13	4.27	CNY	BBB+	-	-	HK0000249059
ORIEAS 5 1/4 07/07/17	東方資產管理	China Orient Asset Management	5.250	7/7/2017	0.62	100.01	100.57	5.24	4.32	CNY	BBB+	-	-	HK0000249067
PINGIN 4 3/4 11/04/18	平安保險	China Ping An Insurance Group	4.750	11/4/2018	1.95	101.03	101.58	4.20	3.90	CNY	-	-	-	HK0000170461

SOE CNY 人民幣國有企業

Security	Issuer 發行人		Coupon 票息	Maturity Date 到期日	剩餘年期	Bid Px 參考買出價	Ask Px 參考買入價	Bid YTM 參考買出年化回報	Ask YTM 參考買入年化回報	Currency 貨幣	S&P	Moody	Fitch	ISIN
FINSTR 5.55 06/24/18	金融街控股	START PLUS INVESTMENTS	5.550	6/24/2018	1.59	100.42	101.11	5.27	4.81	CNY	-	-	-	HK0000254133
DATATE 5 1/2 09/29/17	大唐電信	DATANG TELECOM HK HLDG	5.500	9/29/2017	0.85	100.21	100.75	5.24	4.58	CNY	-	-	-	HK00000217817
TSLIEN 5.2 09/11/17	津聯集團	VAST EXPAND LTD	5.200	9/11/2017	0.80	99.61	100.05	5.69	5.12	CNY	-	-	-	HK0000214830

Property CNY 人民幣房地產

Security	Issuer 發行人		Coupon 票息	Maturity Date 到期日	剩餘年期	Bid Px 參考買出價	Ask Px 參考買入價	Bid YTM 參考買出年化回報	Ask YTM 參考買入年化回報	Currency 貨幣	S&P	Moody	Fitch	ISIN
FTHDGR 9 1/2 05/04/19	花样年控股	FANTASIA HOLDINGS GROUP	9.500	5/4/2019	2.44	100.90	101.48	9.08	8.81	CNY	B	B3	-	HK0000293735
LNGFOR 6 3/4 05/28/18	龙湖地產	LONGFOR PROPERTIES	6.750	5/28/2018	1.51	102.24	102.83	5.19	4.79	CNY	BB+	Ba2	BBB-	XS1068221230
MOLAND 11 01/22/17	當代置業	MODERN LAND CHINA CO LTD	11.000	1/22/2017	0.17	101.00	101.38	4.92	2.78	CNY	-	B2	B+	HK0000181773
PWRLNG 10 3/4 09/18/17	宝龙地產	POWERLONG REAL ESTATE	10.750	9/18/2017	0.82	104.05	104.57	5.63	5.01	CNY	B-	B3	-	XS1110633036
SHUION 6 7/8 02/26/17	瑞安	SHUI ON DEVELOPMENT HOLD	6.875	2/26/2017	0.27	100.06	100.29	6.56	5.67	CNY	-	-	-	XS1035650818
GEMDAL 6 1/2 03/04/17	金地集團	GEMDALE ASIA INVESTMENT	6.500	3/4/2017	0.28	99.98	100.66	6.49	4.08	CNY	B+	Ba3	-	XS1018614732
PINGRE 4.85 07/21/18	平安不動產	FUQING INVESTMENT MGMT	4.850	7/21/2018	1.66	100.10	100.58	4.78	4.48	CNY	-	-	-	HK0000259991

Corporate CNY 人民幣企業

Security	Issuer 發行人		Coupon 票息	Maturity Date 到期日	剩餘年期	Bid Px 參考買出價	Ask Px 參考買入價	Bid YTM 參考買出年化回報	Ask YTM 參考買入年化回報	Currency 貨幣	S&P	Moody	Fitch	ISIN
TINGYI 4 3/8 08/06/18	康師傅控股	TINGYI (C.I.) HLDG CORP	4.375	8/6/2018	1.71	100.16	100.82	4.26	3.86	CNY	BBB+	-	-	XS1268745707
HAIAIR 6 1/4 05/22/17	海南航空	HAINAN AIRLINE HK	6.250	5/22/2017	0.50	99.73	100.17	6.82	5.90	CNY	-	-	-	SG6QD4000001
SANYPH 8 11/13/17	海航集團國際	HNA GROUP INTL CO LTD	8.000	11/13/2017	0.97	100.07	100.57	7.92	7.39	CNY	-	-	-	SG6UA90000004
MEILAN 7 1/4 06/18/18	海口美蘭機場	HAIKOU MEILAN INT AIRPRT	7.250	6/18/2018	1.57	100.06	100.63	7.21	6.81	CNY	-	-	-	XS1246016817

Financial USD 美元金融

Security	Issuer 發行人		Coupon 票息	Maturity Date 到期日	剩餘年期	Bid Px 參考買出價	Ask Px 參考買入價	Bid YTM 參考買出年化回報	Ask YTM 參考買入年化回報	Currency 貨幣	S&P	Moody	Fitch	ISIN
AGRBK 2 3/4 05/21/20	農業銀行	AGRICULTURAL BK CHINA/NY	2.750	5/21/2020	3.49	101.90	101.90	2.18	2.18	USD	A	A1	-	US00850XAC20
BOCAVI 4 3/8 05/02/23	中銀租賃	BOC AVIATION LTD	4.375	5/2/2023	6.44	104.91	105.40	3.52	3.43	USD	BBB+	-	A-	XS0925008533

High Grade Corporate USD 美元高評級企業

Security	Issuer 發行人	Coupon 票息	Maturity Date 到期日	剩餘年期	Bid Px 參考買出價	Ask Px 參考買入價	Bid YTM 參考買出年化回報	Ask YTM 參考買入年化回報	Currency 貨幣	S&P	Moody	Fitch	ISIN		
BIDU 3 06/30/20	百度		BAIDU INC	3.00	6/30/2020	3.60	100.99	100.99	2.71	2.71	USD	-	A3	A	US056752AF54
BEIENT 4 1/2 04/25/22	北京控股		TALENT YIELD INVESTMENTS	4.500	4/25/2022	5.42	106.60	107.02	3.17	3.08	USD	BBB+	A3 /-	-	USG8669QAB61
HNACAP 4 1/2 08/17/18	海航資本		BL CAPITAL HOLDINGS	4.500	8/17/2018	1.74	99.37	100.02	4.88	4.49	USD	BB+ /-	Ba1	-	XS1265418217
SECGRP 3 08/14/19	上海电气		SHANGHAI ELC GRP GLB INV	3.000	8/14/2019	2.73	101.75	102.06	2.33	2.22	USD	A	A2	A	XS1092649620
WEICHA 4 1/8 09/30/20	潍柴动力		WEICHA INTL HK ENERGY	4.125	9/30/2020	3.86	102.46	102.85	3.44	3.33	USD	BBB	-	BBB	XS1294535833
YANTZE 3.7 06/10/25	中国长江三峡		THREE GORGES FIN I CAYMA	3.700	6/10/2025	8.55	102.03	102.61	3.42	3.35	USD	-	Aa3	A+	USG8850LAA82

High Yield Corporate USD 美元高息企業

Security	Issuer 發行人	Coupon 票息	Maturity Date 到期日	剩餘年期	Bid Px 參考買出價	Ask Px 參考買入價	Bid YTM 參考買出年化回報	Ask YTM 參考買入年化回報	Currency 貨幣	S&P	Moody	Fitch	ISIN		
FOSUNI 6 7/8 01/30/20	复星国际		Fosun International Ltd	6.875	1/30/2020	3.19	103.62	104.16	5.62	5.43	USD	BB	Ba3	-	XS0878012334
HONGQI 7 5/8 06/26/17	中国宏桥		CHINA HONGQIAO GROUP LTD	7.625	6/26/2017	0.59	101.53	102.18	4.99	3.88	USD	BB-	-	BB	XS1081333921
HONGQI 6 7/8 05/03/18	中国宏桥		CHINA HONGQIAO GROUP LTD	6.875	5/3/2018	1.45	102.46	103.26	5.09	4.53	USD	BB-	-	BB	XS1132125946
MIEHOL 6 7/8 02/06/18	MI能源		MIE HOLDINGS CORP	6.875	2/6/2018	1.21	80.66	82.52	26.57	24.38	USD	B-	-	CCC	XS0883317702
MIEHOL 7 1/2 04/25/19	MI能源		MIE HOLDINGS CORP	7.500	4/25/2019	2.42	68.29	69.51	25.90	25.00	USD	B-	-	CCC	USG61157AC01
SANYPH 8 1/8 12/03/18	海航集团国际有限公司		HNA GROUP INTL CO LTD	8.125	12/3/2018	2.03	104.20	104.79	5.90	5.60	USD	-	-	-	XS1259361050
ZOOMLI 6 7/8 04/05/17	中联重科		ZOOMLION HK SPV CO LTD	6.875	4/5/2017	0.37	100.72	101.34	4.85	3.17	USD	B	-	B-	USY9896RAA96
ZOOMLI 6 1/8 12/20/22	中联重科		ZOOMLION HK SPV CO LTD	6.125	12/20/2022	6.08	94.89	95.69	7.18	7.01	USD	B	-	B-	USY9896RAB79

High Yield Property USD 美元高息房地產

Security	Issuer 發行人	Coupon 票息	Maturity Date 到期日	剩餘年期	Bid Px 參考買出價	Ask Px 參考買入價	Bid YTM 參考買出年化回報	Ask YTM 參考買入年化回報	Currency 貨幣	S&P	Moody	Fitch	ISIN		
AGILE 9 7/8 03/20/17	雅居乐集团		AGILE GROUP HOLDINGS LTD	9.875	3/20/2017	0.33	101.72	102.31	4.51	2.78	USD	B+	B1	-	XS0756437132
CAPG 10 7/8 05/26/18	中国奥园		CHINA AOYUAN PROPERTY	10.875	5/26/2018	1.51	108.05	108.71	5.27	4.84	USD	B-	-	B+	XS1221908897
CENCHI 6 1/2 06/04/18	建业地产		CENTRAL CHN REAL ESTATE	6.500	6/4/2018	1.53	101.22	101.82	5.65	5.25	USD	B+	Ba3	-	XS0937236783
CENCHI 8 01/28/20	建业地产		CENTRAL CHN REAL ESTATE	8.000	1/28/2020	3.18	103.33	103.97	6.81	6.59	USD	B+	Ba3	-	XS0879582301
COGARD 7 1/2 03/09/20	碧桂园		COUNTRY GARDEN HLDG CO	7.500	3/9/2020	3.30	106.12	106.72	5.44	5.25	USD	BB	Ba1	BB+	XS1164776020
COGARD 7 1/4 04/04/21	碧桂园		COUNTRY GARDEN HLDGS	7.250	4/4/2021	4.36	104.99	105.54	5.93	5.79	USD	BB	Ba1	-	USG24524AH67
COGARD 7 1/2 01/10/23	碧桂园		COUNTRY GARDEN HLDG CO	7.500	1/10/2023	6.13	105.53	106.12	6.39	6.28	USD	BB	Ba1	-	USG24524AG84
CSCHCN 8 1/4 01/29/19	华南城		CHINA SOUTH CITY HOLDING	8.250	1/29/2019	2.19	103.73	104.37	6.39	6.08	USD	B- /-	-	B	XS1008223858
EVERRE 12 02/17/20	中国恒大		CHINA EVERGRANDE GROUP	12.000	2/17/2020	3.24	111.68	112.37	7.84	7.61	USD	CCC+	B3	-	XS1165146488
FTHDGR 11 1/2 06/01/18	花样年控股		FANTASIA HOLDINGS GROUP	11.500	6/1/2018	1.52	107.93	108.57	5.99	5.57	USD	B	B3	-	XS1237349391
FTHDGR 10 5/8 01/23/19	花样年控股		FANTASIA HOLDINGS GROUP	10.625	1/23/2019	2.17	105.97	106.63	7.58	7.26	USD	B	B3	-	XS1017606853
FUTLAN 6 1/4 11/12/17	新城发展控股		FUTURE LAND DEVELOPMENT	6.250	11/12/2017	0.97	101.39	101.92	4.77	4.22	USD	B+	B1	-	XS1318304166
FUTLAN 10 1/4 07/21/19	新城发展控股		FUTURE LAND DEVELOPMENT	10.250	7/21/2019	2.66	108.24	108.88	6.81	6.56	USD	B+	B1	-	XS1086808570
GZRFPFR 8 1/2 01/10/19	富力地产		R&F Properties HK Co	8.500	1/10/2019	2.14	104.51	105.00	6.21	5.97	USD	B	B1	BB	XS1009855141
GZRFPFR 8 3/4 01/24/20	富力地产		R&F Properties HK Co	8.750	1/24/2020	3.17	104.62	105.19	7.09	6.90	USD	B	B1	BB	XS0878016673
LNGFOR 6 7/8 10/18/19	龙湖地产		LONGFOR PROPERTIES	6.875	10/18/2019	2.90	103.38	103.63	12.02	-9.59	USD	BB+	Ba2	BBB-	XS0844323930
LNGFOR 6 3/4 01/29/23	龙湖地产		LONGFOR PROPERTIES	6.750	1/29/2023	6.19	107.01	107.57	5.40	5.30	USD	BB+	Ba2	BBB-	XS087742105
MOLAND 13 7/8 11/04/18	当代置业		MODERN LAND CHINA CO LTD	13.875	11/4/2018	1.95	107.04	107.53	9.65	-4.95	USD	-	B2	B+	XS0976019686
MOLAND 12 3/4 07/31/19	当代置业		MODERN LAND CHINA CO	12.750	7/31/2019	2.69	109.49	110.29	8.71	8.39	USD	-	B2	B+	XS1090957025
PWRLNG 7 5/8 11/26/18	宝龙地产		POWERLONG REAL ESTATE HL	7.625	11/26/2018	2.01	103.82	104.51	5.59	5.24	USD	B-	B3	-	XS1324204160
SHIMAO 6 5/8 01/14/20	世茂房地产		SHIMAO PROPERTY HLDGS	6.625	1/14/2020	3.15	103.39	103.89	5.43	5.26	USD	BB	Ba3	BBB-	XS0872804207
SHIMAO 8 1/8 01/22/21	世茂房地产		SHIMAO PROPERTY HLDGS	8.125	1/22/2021	4.17	107.86	108.47	5.96	5.81	USD	BB	Ba3	BBB-	XS1013209017
SHIMAO 8 3/8 02/10/22	世茂房地产		SHIMAO PROPERTY HLDGS	8.375	2/10/2022	5.22	111.50	111.50	5.79	5.79	USD	BB	Ba3	BBB-	XS1157365070
SHUION 8.7 11/24/17	瑞安		SHUI ON DEVELOPMENT HOLD	8.700	11/24/2017	1.01	104.22	104.72	4.37	3.88	USD	-	-	-	XS1112153678
SHUION 8.7 05/19/18	瑞安		SHUI ON DEVELOPMENT HOLD	8.700	5/19/2018	1.49	105.82	106.48	4.62	4.18	USD	-	-	-	XS1058142081
SUNAC 8 3/4 12/05/19	融创中国		SUNAC CHINA HOLDINGS LTD	8.750	12/5/2019	3.04	107.29	107.87	6.08	5.88	USD	B	B3	BB	XS1144941439

*以上資料來自Bloomberg 免責聲明：本報價中的內容僅供參考，其並不構成對所述債券的建議、出價、詢價、邀請、廣告及推薦等。以上資料來源於招商證券(香港)認為可靠的公開資料，但我公司對這些資訊的準確性、有效性和完整性均不作任何保證。招商證券(香港)可隨時更改上述報價的內容，且並不承諾提供任何有關變更的通知。我公司及其雇員對使用本報告及其內容所引發的任何直接或間接損失概不負責。任何一種債券的價格都可能上升或下跌。債券涉及不同的風險，投資者未必能賺取利潤，反而可能會招致部份甚至全部的損失。投資者須自行承擔相關的風險。