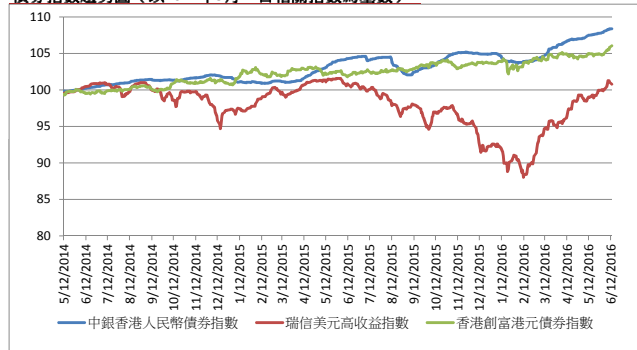


全球債券指標

	單息率/Yield
美國5年期國債	1.83
美國10年期國債	2.35
美國30年期國債	3.02
香港政府3年期債券	0.83
香港政府5年期債券	1.00
香港政府10年期債券	1.26
中國3年期離岸國債	3.08
中國5年期離岸國債	3.13
中國7年期離岸國債	3.18
中國10年期離岸國債	3.26

\*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

24-Nov-16

香港市場

匯控(00005)宣布,發行15億美元的次級票據,2026年到期。(Etnet)

中鋁國際(02068)全資附屬發行3.5億元(美元,下同)5.70%高級擔保永續資本證券,發行價為本金額100%,所得款項淨額約3.48億元,用作贖回2014年證券及其海外業務之補充營運資本。華融金控(00993)認購8000萬美元之上述證券,以內部資源撥付。(Etnet)

市場消息指出,大新銀行集團(02356)旗下大新銀行發行10年期二級資本債券,定價為參考利率加255點子,集資2.5億美元,集資用於一般企業用途。聯席牽頭行、聯席簿記行為匯豐、華僑銀行。(Etnet)

中國光大(00165)宣佈,將發行第二期公司債券,發行規模30億元(人民幣,下同),可超額配售不超過10億元。第二期公司債券,將分為兩類。第一類債券固定票面利率3.22%,為期六年。第二類固定票面利率3.37%,為期七年。(Etnet)

其他市場

馬來西亞央行維持指標利率於3%不變,符合市場預期,預期今明兩年經濟將一如預期地增長,但全球不確定性將導致未來一段時間金融及外匯市場動盪。(Etnet)

近年來全球範圍內的超低利率令商業地產市場受益良多。但現在暗示這一局面可能出現改變的市場信號正在浮出水面。投資者已在拋售歐洲、亞洲和美國政府債券,推動債券價格下跌。當債券價格下跌時,房地產價值通常也會隨之下跌。過去幾年商業地產的繁榮是因為,在債券收益率處於低位之際,全球投資者在尋求更高的投資回報。但分析人士稱,這一局面可能會開始逆轉,因為超級安全的政府債券的收益率開始上升,考慮到潛在風險,商業地產的吸引力因此下降。針對政府債券的拋售潮並不限於美國,這是因為投資者認為,美國候任總統特朗普(Donald Trump)計劃擴大基礎設施建設支出,這可能使得美國聯邦儲備委員會(簡稱:美聯儲)的加息力度超出預期,進而可能會影響到其他央行。美國國債遭拋售最為嚴重,不過全球範圍內的政府債券價格都出現了大幅下跌。其影響最終可能波及房地產市場。不可否認,利率和債券收益率仍處在極低水平。英國央行在8月份將其基準利率由2009年以來一直維持的0.5%下調至0.25%,這是該央行322年歷史上的最低利率水平。10年期德國國債收益率目前為0.3%,已擺脫今年早些時候落入的負值區域,但仍遠低於三年前近2%的收益率。雖然當前房地產行業主管和分析人士不再預計全球房地產價值將突然下跌,但這種擔憂一直在加劇。倫敦資產管理公司Hermes Investment Management房地產部門首席執行長Chris Taylor稱,由於在更長時間內實施較低利率的政策,房地產市場存在這樣一種危險,即價值並未受基本面推動。Taylor還稱,特朗普的新政策建議讓房地產市場背後的驅動因素更加引人關注。早在特朗普勝選之前,圍繞全球房地產市場部分領域發展過熱的擔憂就有所加劇。據房地產數據公司Real Capital Analytics的數據,按每平方英尺價格計算,倫敦、香港、紐約、洛杉磯和芝加哥的寫字樓價值都高於2008年金融危機之前觸及的峰值水平。但對投資者來說,這些都是相對的。儘管房價飆升,但由於債券與房地產之間存在的回報率差,房地產需求一直強勁。據房地產經紀公司高緯環球(Cushman & Wakefield)的數據,在歐元區,商業房地產的收益率約為4.5%,而10年期政府債券收益率則處於負值區域。高緯環球歐洲投資策略主管David Hutchings稱,儘管一些歐洲投資者認為歐洲房價似乎很高,但亞洲機構投資者仍認為房地產存在投資價值。Hutchings稱,歐洲投資者的不安被認為是一個投資良機。分析人士稱,如果特朗普提出的政策沒有生效落實,債券市場可能會恢復到今年早些時候的水平。(Wall Street Journal)

香港及海外部分債券參考報價

24-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	1.970	4/12/2019	2.37	100.23	100.83	1.87	1.61	HKD	-	NR	-	HK0000291093
STANLN 1.7 05/17/18	渣打銀行	1.700	5/17/2018	1.46	100.27	100.77	1.51	1.17	HKD	A	Aa3	A+	XS1410518572
HKMTGC 1.335 06/15/18	香港按揭證券有限公司	1.335	6/15/2018	1.54	100.18	100.36	1.21	1.10	HKD	AAA	Aa1	-	HK0000254745
BNKEA 2.3 10/17/17	東亞銀行	2.300	10/17/2017	0.88	100.71	101.15	1.48	0.99	HKD	-	NR	-	HK0000219748
WHARF 3.1 10/03/18	Wharf Finance Ltd	3.100	10/3/2018	1.84	102.38	102.88	1.77	1.50	HKD	-	-	-	HK0000126034
SWIPRO 3.55 07/17/24	Swire Properties MTN Financi	3.550	7/17/2024	7.63	104.47	105.62	2.93	2.76	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	3.900	6/18/2018	1.55	99.55	100.18	4.20	3.78	CNY	-	A2	-	XS1213235085
ORIEAS 5.2 03/24/17	東方資產管理	5.200	3/24/2017	0.31	100.05	100.28	5.02	4.28	CNY	BBB+	-	-	HK0000249059
ORIEAS 5 1/4 07/07/17	東方資產管理	5.250	7/7/2017	0.60	100.14	100.60	5.01	4.24	CNY	BBB+	-	-	HK0000249067
PINGIN 4 3/4 11/04/18	平安保險	4.750	11/4/2018	1.93	100.92	101.53	4.25	3.92	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	5.550	6/24/2018	1.57	100.34	101.00	5.32	4.88	CNY	-	-	-	HK0000254133
DATATE 5 1/2 09/29/17	大唐電信	5.500	9/29/2017	0.83	100.12	100.63	5.34	4.71	CNY	-	-	-	HK0000217817
TSLIEN 5.2 09/11/17	津聯集團	5.200	9/11/2017	0.78	99.57	100.05	5.76	5.13	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	9.500	5/4/2019	2.43	100.87	101.44	9.09	8.82	CNY	B	B3	-	HK0000293735
LNGFOR 6 3/4 05/28/18	龙湖地產	6.750	5/28/2018	1.49	102.06	102.57	5.30	4.94	CNY	BB+	Ba2	BBB-	XS1068221230
MOLAND 11 01/22/17	當代置業	11.000	1/22/2017	0.15	100.91	101.37	4.78	1.81	CNY	-	B2	B+	HK0000181773
PWRLNG 10 3/4 09/18/17	宝龙地產	10.750	9/18/2017	0.80	103.23	104.09	6.55	5.47	CNY	B-	B3	-	XS1110633036
SHUION 6 7/8 02/26/17	瑞安	6.875	2/26/2017	0.25	99.82	100.06	7.50	6.52	CNY	-	-	-	XS1035650818
GEMDAL 6 1/2 03/04/17	金地集團	6.500	3/4/2017	0.26	99.95	100.51	6.59	4.46	CNY	B+	Ba3	-	XS1018614732
PINGRE 4.85 07/21/18	平安不動產	4.850	7/21/2018	1.64	99.91	100.43	4.91	4.57	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	4.375	8/6/2018	1.69	100.03	100.70	4.34	3.93	CNY	BBB+	-	-	XS1268745707
HAIAIR 6 1/4 05/22/17	海南航空	6.250	5/22/2017	0.48	99.68	100.05	6.95	6.14	CNY	-	-	-	SG6QD4000001
SANYPH 8 11/13/17	海航集團國際	8.000	11/13/2017	0.96	100.02	100.49	7.97	7.45	CNY	-	-	-	SG6UA90000004
MEILAN 7 1/4 06/18/18	海口美蘭機場	7.250	6/18/2018	1.55	100.12	100.64	7.16	6.80	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	2.750	5/21/2020	3.47	101.90	101.90	2.18	2.18	USD	A	A1	-	US00850XAC20
BOCAVI 4 3/8 05/02/23	中銀租賃	4.375	5/2/2023	6.42	103.91	104.47	3.69	3.59	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	3.58	100.38	100.69	2.89	2.79	USD	-	A3	A	US056752AF54
BEIENT 4 1/2 04/25/22	北京控股		TALENT YIELD INVESTMENTS	4.50%	4/25/2022	5.40	105.43	105.93	3.39	3.29	USD	BBB+	A3 /-	-	USG8669QAB61
HNACAP 4 1/2 08/17/18	海航資本		BL CAPITAL HOLDINGS	4.50%	8/17/2018	1.72	98.94	99.63	5.15	4.72	USD	BB+ /-	Ba1	-	XS1265418217
SECGRP 3 08/14/19	上海電氣		SHANGHAI ELC GRP GLB INV	3.00%	8/14/2019	2.71	101.33	101.68	2.49	2.36	USD	A	A2	A	XS1092649620
WEICHA 4 1/8 09/30/20	滙柴動力		WEICHA INTL HK ENERGY	4.125%	9/30/2020	3.84	101.85	102.38	3.60	3.46	USD	BBB	-	BBB	XS1294535833
YANTZE 3.7 06/10/25	中國長江三峽		THREE GORGES FIN I CAYMA	3.70%	6/10/2025	8.53	101.01	101.54	3.56	3.49	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	復星國際		Fosun International Ltd	6.875%	1/30/2020	3.17	103.54	104.07	5.64	5.46	USD	BB	Ba3	-	XS0878012334
HONGQI 7 5/8 06/26/17	中國宏橋		CHINA HONGQIAO GROUP LTD	7.625%	6/26/2017	0.57	101.07	101.79	5.70	4.44	USD	BB-	-	BB	XS1081333921
HONGQI 6 7/8 05/03/18	中國宏橋		CHINA HONGQIAO GROUP LTD	6.875%	5/3/2018	1.43	101.85	102.72	5.51	4.88	USD	BB-	-	BB	XS1132125946
MIHOL 6 7/8 02/06/18	MI能源		MIE HOLDINGS CORP	6.875%	2/6/2018	1.19	80.93	82.68	26.57	24.49	USD	B-	-	CCC	XS0883317702
MIHOL 7 1/2 04/25/19	MI能源		MIE HOLDINGS CORP	7.500%	4/25/2019	2.40	68.96	70.09	25.53	24.71	USD	B-	-	CCC	USG61157AC01
SANYPH 8 1/8 12/03/18	海航集團國際有限公司		HNA GROUP INTL CO LTD	8.125%	12/3/2018	2.01	104.15	104.71	5.91	5.62	USD	-	-	-	XS1259361050
ZOOMLI 6 7/8 04/05/17	中聯重科		ZOOMLION HK SPV CO LTD	6.875%	4/5/2017	0.35	100.68	101.25	4.85	3.22	USD	B	-	B-	USY9896RAA96
ZOOMLI 6 1/8 12/20/22	中聯重科		ZOOMLION HK SPV CO LTD	6.125%	12/20/2022	6.06	95.00	95.80	7.15	6.99	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	雅居樂集團		AGILE GROUP HOLDINGS LTD	9.875%	3/20/2017	0.31	101.56	102.09	4.71	3.05	USD	B+	B1	-	XS0756437132
CAPG 10 7/8 05/26/18	中國奧園		CHINA AOYUAN PROPERTY	10.875%	5/26/2018	1.49	107.71	108.44	5.43	4.95	USD	B-	-	B+	XS1221908897
CENCHI 6 1/2 06/04/18	建業地產		CENTRAL CHN REAL ESTATE	6.500%	6/4/2018	1.51	101.11	101.67	5.72	5.34	USD	B+	Ba3	-	XS0937236783
CENCHI 8 01/28/20	建業地產		CENTRAL CHN REAL ESTATE	8.000%	1/28/2020	3.16	103.27	103.88	6.83	6.62	USD	B+	Ba3	-	XS0879582301
COGARD 7 1/2 03/09/20	碧桂園		COUNTRY GARDEN HLDG CO	7.500%	3/9/2020	3.28	106.33	106.33	5.37	5.37	USD	BB	Ba1	BB+	XS1164776020
COGARD 7 1/4 04/04/21	碧桂園		COUNTRY GARDEN HLDGS	7.250%	4/4/2021	4.34	105.10	105.68	5.90	5.75	USD	BB	Ba1	-	USG24524AH67
COGARD 7 1/2 01/10/23	碧桂園		COUNTRY GARDEN HLDG CO	7.500%	1/10/2023	6.11	105.54	106.10	6.39	6.28	USD	BB	Ba1	-	USG24524AG84
CSCHCN 8 1/4 01/29/19	華南城		CHINA SOUTH CITY HOLDING	8.250%	1/29/2019	2.17	103.45	104.13	6.51	6.18	USD	B- /-	-	B	XS1008223858
EVERRE 12 02/17/20	中國恒大		CHINA EVERGRANDE GROUP	12.000%	2/17/2020	3.22	112.20	112.91	7.65	7.41	USD	CCC+	B3	-	XS1165146488
FTHDGR 11 1/2 06/01/18	花樣年控股		FANTASIA HOLDINGS GROUP	11.500%	6/1/2018	1.51	107.87	108.54	5.96	5.52	USD	B	B3	-	XS1237349391
FTHDGR 10 5/8 01/23/19	花樣年控股		FANTASIA HOLDINGS GROUP	10.625%	1/23/2019	2.15	105.96	106.61	7.56	7.24	USD	B	B3	-	XS1017606853
FUTLAN 6 1/4 11/12/17	新城發展控股		FUTURE LAND DEVELOPMENT	6.250%	11/12/2017	0.96	101.50	102.03	4.63	4.06	USD	B+	B1	-	XS1318304166
FUTLAN 10 1/4 07/21/19	新城發展控股		FUTURE LAND DEVELOPMENT	10.250%	7/21/2019	2.64	108.26	108.88	6.78	6.54	USD	B+	B1	-	XS1086808570
GZRFP 8 1/2 01/10/19	富力地產		R&F Properties HK Co	8.500%	1/10/2019	2.12	104.47	104.93	6.21	5.98	USD	B	B1	BB	XS1009853141
GZRFP 8 3/4 01/24/20	富力地產		R&F Properties HK Co	8.750%	1/24/2020	3.15	104.64	105.21	7.08	6.88	USD	B	B1	BB	XS0878016673
LNGFOR 6 7/8 10/18/19	龍湖地產		LONGFOR PROPERTIES	6.875%	10/18/2019	2.90	103.21	103.54	46.39	-11.45	USD	BB+	Ba2	BBB-	XS0844323930
LNGFOR 6 3/4 01/29/23	龍湖地產		LONGFOR PROPERTIES	6.750%	1/29/2023	6.17	106.93	107.52	5.41	5.30	USD	BB+	Ba2	BBB-	XS087742105
MOLAND 13 7/8 11/04/18	當代置業		MODERN LAND CHINA CO LTD	13.875%	11/4/2018	1.93	106.92	107.34	14.41	-20.81	USD	-	B2	B+	XS0976019686
MOLAND 12 3/4 07/31/19	當代置業		MODERN LAND CHINA CO	12.750%	7/31/2019	2.67	109.49	110.20	8.68	8.40	USD	-	B2	B+	XS1090957025
PWRLNG 7 5/8 11/26/18	宝龙地產		POWERLONG REAL ESTATE HL	7.625%	11/26/2018	1.99	103.36	104.05	5.82	5.45	USD	B-	B3	-	XS1324204160
SHIMAO 6 5/8 01/14/20	世茂房地產		SHIMAO PROPERTY HLDGS	6.625%	1/14/2020	3.13	103.43	103.95	5.42	5.24	USD	BB	Ba3	BBB-	XS0872804207
SHIMAO 8 1/8 01/22/21	世茂房地產		SHIMAO PROPERTY HLDGS	8.125%	1/22/2021	4.15	108.11	108.11	5.89	5.89	USD	BB	Ba3	BBB-	XS1013209017
SHIMAO 8 3/8 02/10/22	世茂房地產		SHIMAO PROPERTY HLDGS	8.375%	2/10/2022	5.20	110.79	111.34	5.93	5.81	USD	BB	Ba3	BBB-	XS1157365070
SHUION 8.7 11/24/17	瑞安		SHUI ON DEVELOPMENT HOLD	8.700%	11/24/2017	0.99	104.13	104.59	4.39	3.92	USD	-	-	-	XS1112153678
SHUION 8.7 05/19/18	瑞安		SHUI ON DEVELOPMENT HOLD	8.700%	5/19/2018	1.47	105.83	106.42	4.57	4.17	USD	-	-	-	XS1058142081
SUNAC 8 3/4 12/05/19	融創中國		SUNAC CHINA HOLDINGS LTD	8.750%	12/5/2019	3.02	107.37	107.94	6.04	5.84	USD	B	B3	BB	XS1144941439

\*以上資料來自Bloomberg 免費聲明：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。