

## 土耳其里拉闪崩，新兴市场货币大跌

### 热点事件：土耳其里拉闪崩，新兴市场货币大跌

8月10日，美国总统特朗普宣布对土耳其钢铁和铝关税提高一倍，分别达到50%和20%。土耳其是美国进口钢铁的第六大来源国，受此影响，土耳其里拉兑美元闪崩22%，最低至1美元兑6.8里拉，土耳其里拉1个月隐含波动率则上升至2008年以来最高水平。美联储进入加息进程，美元升值促使全球资本流出新兴经济体，回流美国市场，是新兴市场面临的外部压力。南非兰特兑美元汇率一度下跌10.4%，至1美元兑15.5517兰特，创2016年6月以来新低；墨西哥比索兑美元汇率也大幅下跌。

### 汇率走势：人民币汇率企稳

受美元指数陷入调整影响，人民币汇率明显企稳。8月6日至9日，在岸人民币兑美元汇率接连上涨了200基点、80基点、24基点和30基点，逆转了近期连续下跌的局势。近期监管政策稳定了汇率，7月外贸数据向好验证经济企稳，外汇储备超预期并实现两连增，市场对人民币汇率企稳的信心明显提升。

### 利率走势：Shibor短端利率反弹，美国国债收益率大幅下滑

市场利率方面，受公开市场操作全停的影响，Shibor短端利率出现反弹，结束了连续10日下行的状态。国债利率方面，受中美贸易战摩擦加剧及土耳其里拉急贬影响，美国国债收益率大幅下滑。信用利差方面，投资者信心持续恢复，投资级及高收益信用债的平均利差有所收窄，截至8月10日，投资级利差较上周收窄1.1bp至138bp，高收益利差较上周收窄11.2bp至471bp。

### 中资境外债券

#### 一级市场：新债发行量平淡，金融机构和房地产企业为主要发行人

中资境外债券市场发行量平淡，金融机构和房地产企业为主要发行人。2018年8月6日至8月10日，中资企业在境外市场新发行6只债券，合计约10.42亿美元。

#### 二级市场：投资级及高收益债券回报率大幅上升

随着市场信心恢复，中资美元债回报率大幅上升。截至2018年8月10日，中资美元债年初至今的回报率上升47bp至-1.54%，其中投资级债券回报率为-0.63%，高收益债券回报率为-3.84%，较上周分别上升38bp及74bp。

### 熊猫债：威立雅发行1年期PPN

2018年8月10日，法国威立雅环境集团发行了一只非公开定向债务融资工具，债券期限为1年，发行金额为10亿人民币，票息为4.0%，主体评级为AAA，评级机构为中诚信国际。

#### 作者

中诚信国际 国际业务部

杜凌轩 010-66428877-279

[lxdu@ccxi.com.cn](mailto:lxdu@ccxi.com.cn)

张婷婷 010-66428877-203

[ttzhang@ccxi.com.cn](mailto:ttzhang@ccxi.com.cn)

#### 中诚信亚太

刘启杰 852-28607125

[jacky\\_lau@ccxap.com](mailto:jacky_lau@ccxap.com)

唐永盛 852-28607121

[vincent\\_tong@ccxap.com](mailto:vincent_tong@ccxap.com)

#### 其他联系人

田蓉 852-28607115

[rong\\_tian@ccxap.com](mailto:rong_tian@ccxap.com)

#### 报告发布日期

2018年8月14日

## 热点事件：土耳其里拉闪崩，新兴市场货币大跌

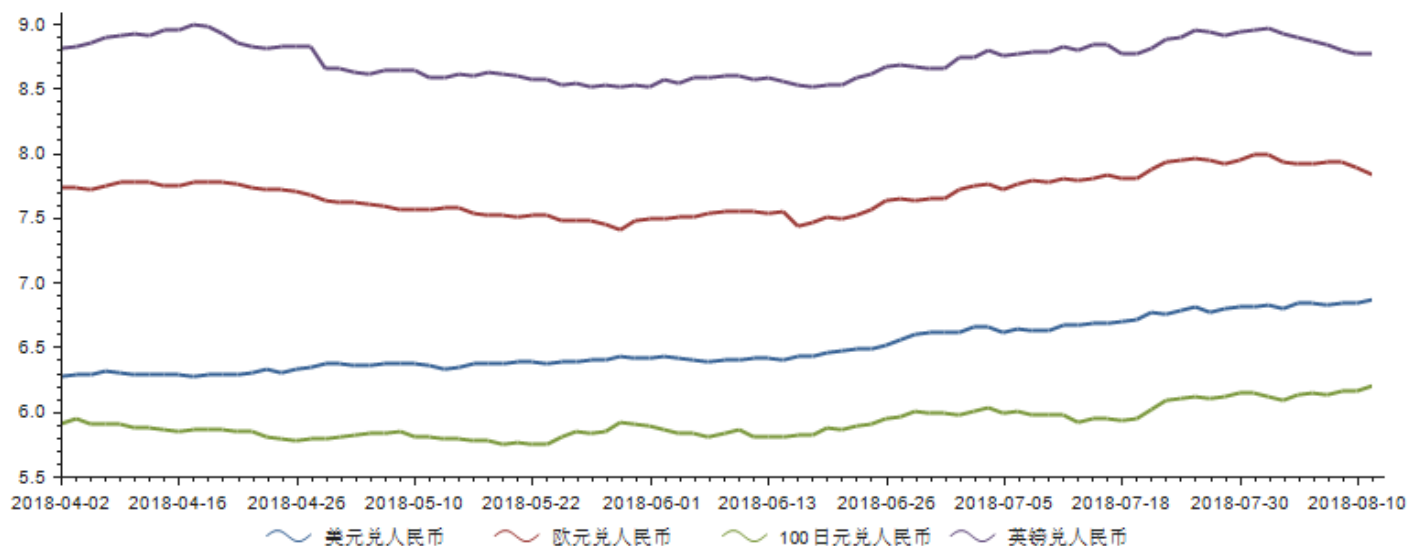
8月10日，美国总统特朗普宣布对土耳其钢铁和铝关税提高一倍，分别达到50%和20%。土耳其是美国进口钢铁的第六大来源国，受此影响，土耳其里拉兑美元闪崩22%，最低至1美元兑6.8里拉，土耳其里拉1个月隐含波动率则上升至2008年以来最高水平；年初以来，土耳其里拉兑美元已经贬值超过40%。土耳其面临经常账户逆差较高、通货膨胀率较高、内阁成员变动和外资流出等问题，是土耳其货币大幅贬值的内部原因。8月13日土耳其里拉兑美元汇率更是一度跌至7.2149的创纪录低位；随即土耳其央行宣布为银行提供充足流动性，并降低准备金率，土耳其里拉兑美元汇率恢复到1美元兑6.87美元。

美联储进入加息进程，美元升值促使全球资本流出新兴经济体，回流美国市场，是新兴市场面临的外部压力。南非兰特兑美元汇率一度下跌10.4%，至1美元兑15.5517兰特，创2016年6月以来新低。墨西哥比索兑美元汇率也大幅下跌。8月13日盘中墨西哥比索贬值超2.4%，而上周累计贬值超过2%。

## 汇率走势：人民币汇率企稳

受美元指数陷入调整影响，人民币汇率明显企稳。8月6日至9日，在岸人民币兑美元汇率接连上涨了200基点、80基点、24基点和30基点，逆转了近期连续下跌的局势。近期监管政策稳定了汇率，7月外贸数据向好验证经济企稳，外汇储备超预期并实现两连增，市场对人民币汇率企稳的信心明显提升。

图 1：人民币汇率情况

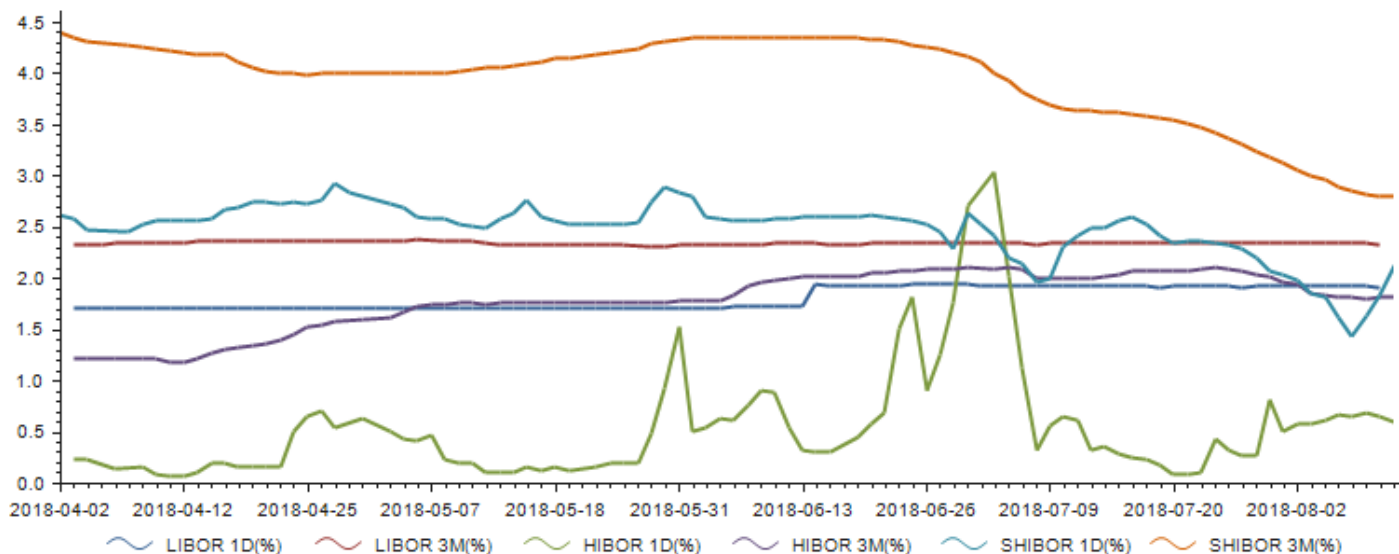


数据来源：东方财富，中诚信整理

## 利率走势：Shibor 短端利率反弹，美国国债收益率大幅下滑

8月6日至10日，人民银行均公告称，目前银行体系流动性总量处于较高水平，不开展公开市场操作；一周的公开市场操作全停。受此影响，Shibor短端利率开始出现反弹，结束了连续10日下行的状态；8月9日和10日隔夜Shibor连续上行20bp，7天期和14天期Shibor也有所上行。

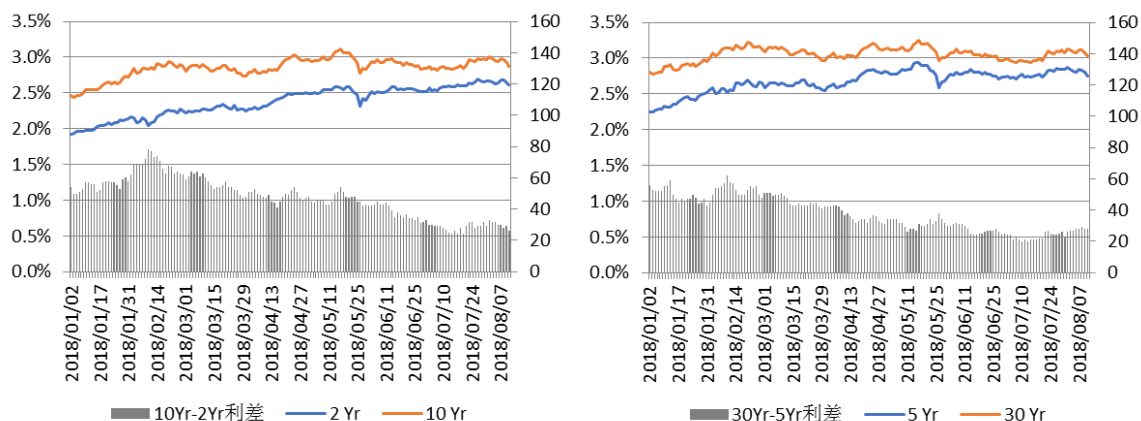
图 2：同业拆借率情况



数据来源：东方财富，中诚信整理

国债利率方面，投资者在美国财政部拍卖260亿美元10年期国债前出售美国国债，令国债收益率在周初一度上升。但随中美贸易战加剧，两国先后向对方160亿美元进口商品加征关税，加上美国和土耳其关系恶化，土耳其里拉急贬，拖累美国国债收益率大幅下滑。截至2018年8月10日，2年期收益率2.61%，5年期收益率2.75%，10年期收益率2.87%，30年期收益率3.03%，较上周分别下跌2bp、7bp、8bp及6bp。国债利差方面，美国2年和10年期国债利差较上周收窄6bp至26bp，5年和30年期国债利差较上周扩大1bp至28bp。

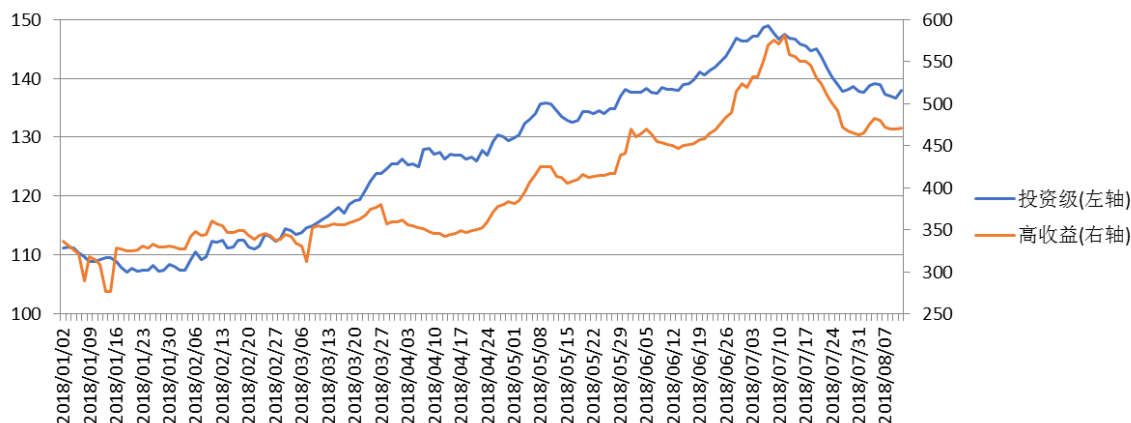
图 3：美国国债收益率及利差情况



数据来源：美联储，中诚信整理

信用利差方面，投资者信心持续恢复，彭博巴克莱指数衡量的亚洲投资级及高收益信用债的平均利差有所收窄。截至2018年8月10日，投资级利差较上周收窄1.1bp至138bp，高收益利差较上周收窄11.2bp至471bp。

图 4：投资级和高收益信用债利差比较



数据来源：Bloomberg，中诚信整理

## 中资境外债券

### 一级市场：新债发行量平淡，金融机构和房地产企业为主要发行人

中资境外债券市场发行量平淡，金融机构和房地产企业为主要发行人。2018年8月6日至8月10日，中资企业在境外市场新发行6只债券，合计约10.42亿美元。发行情况统计请见下表：

表 1: 中资境外债券市场发行情况 (20180806-20180810)

公布日	信用主体	币种	规模 (亿元)	息票(%)	到期日	期限	行业	主体评级	债项评级
2018/8/6	海通恒信金融集团有限公司	USD	0.6	4.3	2019/8/11	363D	金融	-/-	-/-
2018/8/7	中国山水水泥集团有限公司	USD	2.109	20	2021/8/8	3	原材料	-/-	-/-
2018/8/7	启迪控股股份有限公司	USD	3.5	7.95	2021/8/15	3	房地产	-/-	-/-
2018/8/9	中国银行香港分行	USD	1	3ML+45	2019/8/16	365D	银行	A1/A/A	-/-
2018/8/10	北京建设(控股)有限公司	USD	2.5	9	2020/8/16	2	房地产	-/-	-/-
2018/8/10	东方证券股份有限公司	EUR	0.625	1.61	2019/8/14	363D	金融	Baa3/-	-/-

数据来源: Bloomberg, 中诚信整理

2018年8月6日至8月10日, 宝龙地产增发其境外债券。增发情况统计请见下表:

表 2: 中资境外债券市场增发情况 (20180806-20180810)

公布日	信用主体	币种	规模 (亿元)	息票(%)	到期日	期限	行业	主体评级	债项评级
2018/8/8	宝龙地产控股有限公司	USD	5.5	5.95	2020/7/19	3	房地产	B1/B+/-	B2/B/-

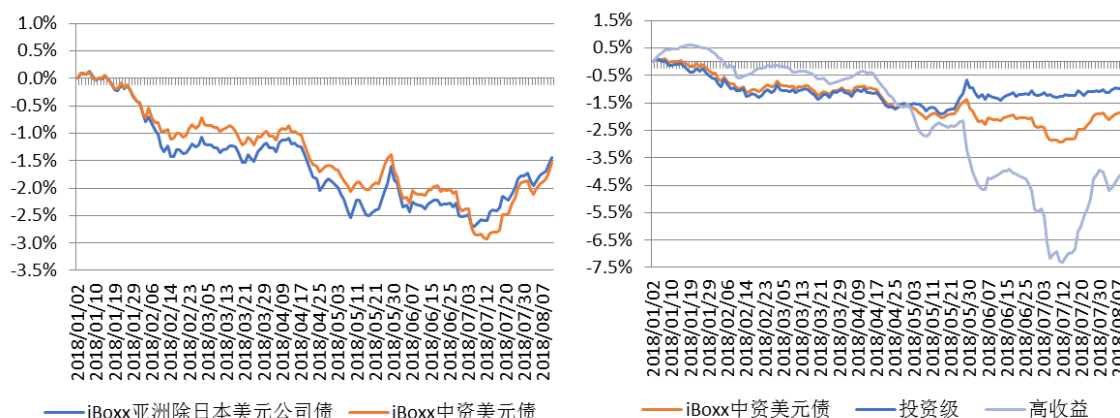
(增发 2.5 亿)

数据来源: Bloomberg, 中诚信整理

## 二级市场: 投资级及高收益债券回报率大幅上升

随着市场信心恢复, 中资美元债回报率大幅上升。截至2018年8月10日, 中资美元债年初至今的回报率上升47bp至-1.54%, 其中投资级债券回报率为-0.63%, 高收益债券回报率为-3.84%, 较上周分别上升38bp及74bp。

图 5: 中资美元债收益率比较情况



数据来源: Bloomberg, 中诚信整理

## 熊猫债：威立雅发行1年期PPN

截至2018年8月10日，2018年熊猫债发行数量为34只，总发行规模为572.9亿人民币，其中有10支发行人为纯境外主体，包括法国、日本、德国、新加坡的7家公司，以及菲律宾政府和阿联酋沙迦酋长国。熊猫债平均票息为5.33%，以3年期为主。

本周新发行一只熊猫债，发行主体是威立雅环境集团（以下简称“威立雅”）。威立雅是全世界首屈一指的以环境服务为主业的大型集团，为各国政府机构、地方机关集体、工业企业和城市提供了全面高效的解决方案和服务。威立雅在2017年的总收入为251.25亿欧元，拥有接近17万员工，核心业务包括废弃物管理、水务管理和能源管理，在2018年7月19日发布的《财富》世界500强排行榜中，威立雅位列419位。8月10日，威立雅发行了一只非公开定向债务融资工具，债券期限为1年，发行金额为10亿人民币，票息为4.0%，主体评级为AAA，评级机构为中诚信国际。

表 3：2018 年熊猫债市场发行情况（20180101-20180813）

信用主体	发行金额 (亿人民币)	息票(%)	发行日	到期日	债券期限	发行场所	境内评级 机构
威立雅环境集团	10	4.00	2018/8/10	2019/8/10	1	银行间	中诚信
北控水务集团有限公司	10	4.45	2018/7/20	2023/7/20	3+2	银行间	大公/新世纪
普洛斯中国控股有限公司	15	5.24	2018/7/20	2021/7/20	3	银行间	中诚信/新世纪
北控水务集团有限公司	20	4.72	2018/7/20	2025/7/20	5+2	银行间	大公/新世纪
恒隆地产有限公司	10	5.00	2018/7/16	2021/7/16	3	银行间	中诚信/联合
中银集团投资有限公司	10	4.9	2018/6/19	2021/6/19	3	交易所	中诚信
中信泰富有限公司	10	4.9	2018/5/31	2021/5/31	3	交易所	中诚信
北控水务集团有限公司	10	5.1	2018/5/25	2025/5/25	5+2	银行间	大公/新世纪
北控水务集团有限公司	20	4.92	2018/5/25	2023/5/25	3+2	银行间	大公/新世纪
托克集团有限公司	5	6.5	2018/5/24	2021/5/24	3	银行间	联合
戴姆勒股份公司	20	4.8	2018/5/11	2019/5/11	1	银行间	/
戴姆勒股份公司	30	5.18	2018/5/11	2021/5/11	3	银行间	/
普洛斯洛华中国海外控股（香港）有限公司	15	5.09	2018/5/2	2027/5/2	3+3+3	交易所	新世纪
托克集团有限公司	5	6.5	2018/4/27	2021/4/27	3	银行间	联合
神州租车有限公司	7.3	6.3	2018/4/25	2021/4/25	3	交易所	新世纪
普洛斯洛华中国海外控股（香港）有限公司	12	5.15	2018/4/13	2021/4/13	3	银行间	中诚信 新世纪

中国金茂控股集团有限公司	30	4.99	2018/4/12	2021/4/12	3	银行间	中诚信
普洛斯洛华中国海外控股（香港）有限公司	40	5.45	2018/4/9	2027/4/9	3+3+3	交易所	新世纪
华润置地有限公司	5	4.98	2018/4/4	2021/4/4	3	银行间	中诚信
华润置地有限公司	35	5.23	2018/4/4	2023/4/4	5	银行间	中诚信
普洛斯洛华中国海外控股（香港）有限公司	12	5.29	2018/3/28	2021/3/28	3	银行间	中诚信 新世纪
菲律宾国际债券	14.6	5	2018/3/23	2021/3/23	3	银行间	联合
华润置地有限公司	60	5.38	2018/3/9	2021/3/9	3	银行间	中诚信
法国液化空气集团财务公司	8	6.4	2018/3/7	2023/3/7	5	银行间	中诚信
法国液化空气集团财务公司	14	5.95	2018/3/7	2021/3/7	3	银行间	中诚信
远洋集团控股有限公司	30	5.95	2018/2/9	2021/2/9	3	银行间	中诚信
普洛斯洛华中国海外控股（香港）有限公司	12	5.65	2018/2/7	2027/2/7	3+3+3	交易所	新世纪
招商局港口控股有限公司	5	5.15	2018/2/6	2021/2/6	1+1+1	交易所	中诚信
沙迦酋长国国际债券	20	5.8	2018/2/2	2021/2/2	3	银行间	联合
远洋集团控股有限公司	30	5.87	2018/1/25	2021/1/25	3	银行间	中诚信
深圳国际控股有限公司	3	5.2	2018/1/22	2023/1/22	3+2	交易所	鹏元
瑞穗银行株式会社	5	5.3	2018/1/16	2021/1/16	3	银行间	/
三菱日联金融集团	10	5.3	2018/1/16	2021/1/16	3	银行间	新世纪
戴姆勒股份公司	30	5.6	2018/1/12	2021/1/12	3	银行间	/

数据来源：Bloomberg，中诚信整理

本文版权归中诚信国际信用评级有限公司、中国诚信(亚太)信用评级有限公司和/或其被许可人所有。本文件包含的所有信息受法律保护, 未经中诚信国际事先书面许可, 任何人不得复制、拷贝、重构、转让、传播、转售或进一步扩散, 或为上述目的存储本文件包含的信息。

本文件中包含的信息由中诚信国际从其认为可靠、准确的渠道获得, 因为可能存在人为或机械错误及其他因素影响, 上述信息以提供时现状为准。特别地, 中诚信国际对于其准确性、及时性、完整性、针对任何商业目的的可行性及合适性不作任何明示或暗示的陈述或担保。在任何情况下, 中诚信国际不对任何人或任何实体就 a) 中诚信国际或其董事、经理、雇员、代理人获取、收集、编辑、分析、翻译、交流、发表、提交上述信息过程中可以控制或不能控制的错误、意外事件或其他情形引起的、或与上述错误、意外事件或其他情形有关的部分或全部损失或损害, 或 b) 即使中诚信国际事先被通知该等损失的可能性, 任何由使用或不能使用上述信息引起的直接或间接损失承担任何责任。

本文件所包含信息组成部分中信用级别、财务报告分析观察(如有)应该而且只能解释为一种意见, 而不能解释为事实陈述或购买、出售、持有任何证券的建议。中诚信国际对上述信用级别、意见或信息的准确性、及时性、完整性、针对任何商业目的的可行性及合适性不作任何明示或暗示的担保。信息中的评级及其他意见只能作为信息使用者投资决策时考虑的一个因素。相应地, 投资者购买、持有、出售证券时应该对每一只证券、每一个发行人、保证人、信用支持人作出自己的研究和评估。



### 中诚信国际信用评级有限公司

(穆迪投资者服务公司成员)

地址: 北京市东城区朝阳门内大街

南竹竿胡同 2 号银河 SOHO6 号楼

邮编: 100020

电话: (8610) 66428877

传真: (8610) 66426100

网址: <http://www.ccxi.com.cn>

CHINA CHENGXIN INTERNATIONAL CREDIT RATING CO.,LTD

An Affiliate of Moody's Investors Service

ADD: Building 6, Galaxy SOHO,

No.2 Nanzhugan hutong, Chaoyangmennei Avenue,

Dongcheng district, Beijing, 100020

TEL: (8610) 66428877

FAX: (8610) 66426100

SITE: <http://www.ccxi.com.cn>



### 中国诚信(亚太)信用评级有限公司

地址: 香港中环康乐广场 1 号

怡和大厦 8 楼 805-808 室

网址: [www.ccxap.com](http://www.ccxap.com)

电话: (852) 2860 7111

传真: (852) 2868 0656

China Chengxin (Asia Pacific) Credit Ratings Company Limited

Address: Suites 805-808, Jardine House,

1 Connaught Place, Central, Hong Kong

Website: [www.ccxap.com](http://www.ccxap.com)

Tel: (852) 2860 7111

Fax: (852) 2868 0656