

永豐金證券固定收益市場評論：美歐元債市

指標公債·外匯·股票·CDS最新數據暨總經數據

標的	最新數據	前日變化(BP)
美國五年公債	1.74%	0.85
美國十年公債	2.34%	1.84
美國三十年公債	3.11%	2.24
德國五年公債	-0.05%	(5.90)
德國十年公債	0.66%	(3.20)
德國三十年公債	1.55%	2.00
道瓊工業	17730.48	(1.00)%
那斯達克	5095.30	(1.01)%
S&P 500	2078.58	(0.98)%
德國工業	10815.45	(1.57)%
英國FTSE	6295.16	(0.92)%
法國CAC	4911.17	(1.46)%
歐元兌美元	1.08	(0.02)%
美元兌日圓	123.16	0.02 %
美元兌人民幣	6.36	0.14 %
美國5年國債CDS	17.30	(0.21)
德國5年國債CDS	13.04	0.18
義大利5年國債CDS	98.09	1.10
西班牙5年國債CDS	91.29	2.60
葡萄牙5年國債CDS	194.84	26.57
法國5年國債CDS	28.52	(0.28)

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

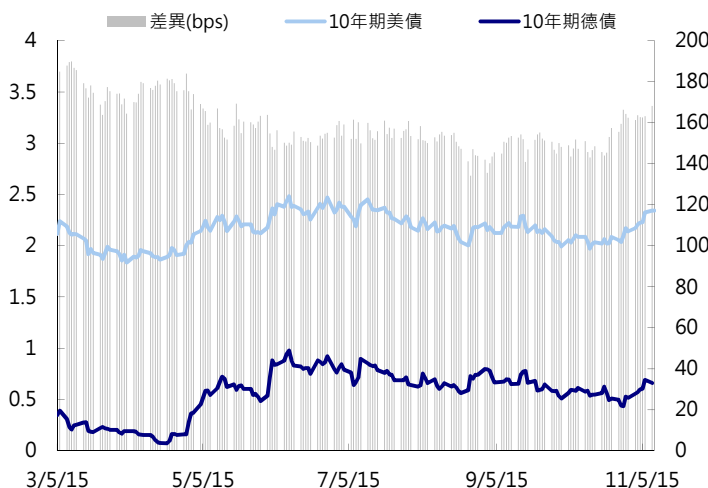
美債利率周一小漲。本周公債和公司債供應引發二級公債市場的進一步拋售。湯森路透旗下的IFR預計，本周投資級別的公司債供應將達到250-300億美元。不過公債利率升幅受限，美股三大股指挫跌逾1%帶動部分避險買盤。周一標售240億美元三年公債，需求疲弱，得標利率為1.271%，為2011年4月來最高。周一歐債利率大多收跌，但葡萄牙公債利率大漲。因該國幾個左翼政黨達成協議要另外組建政府，準備在本周的一項投票中把現任中右翼政府趕下台，可能導致努力擺脫債務危機的改革受阻。德債利率先漲後跌，貨幣市場利率下跌，因報導指出ECB就12月下調利率形成共識，甚至可能考慮下調幅度超過0.1%。鄰國西班牙的政局也存在變數，加泰羅尼亞地區政府周一在地區議會中投票同意加泰羅尼亞脫離西班牙的動議。西班牙將於12月20日進行全國選舉。

美歐元公司債：

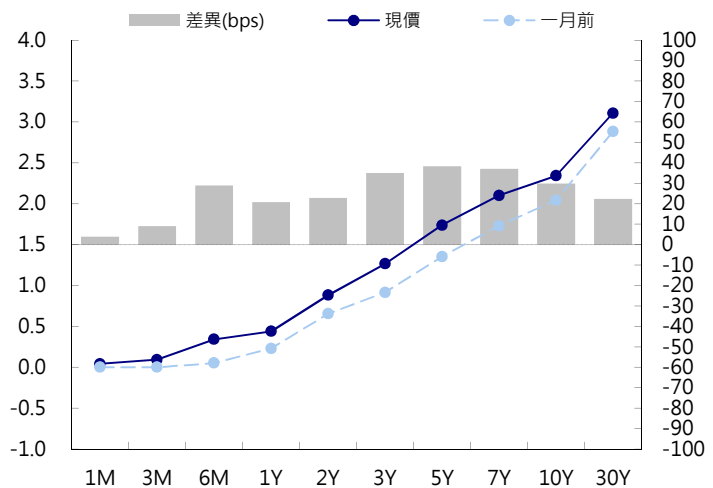
週一亞洲信用市場開盤賣壓較重，美國12月升息機率大增導致利率上揚，部份擔心債券mtm的投資人先行出場，但買盤在spread widen 5 bps後進場承接，新發行的ICBC spread約tighten 3~5 bps，也帶動部分次級券次買氣，表現較弱的是中國資產管理公司，華融即將發債給市場帶來一些賣壓。

日期	事件	預測	前期
11/10	NFIB 中小型企業樂觀指數	96.500	96.100
11/10	進口物價指數(月比)	(0.001)	(0.001)
11/10	進口物價指數(年比)	(0.094)	(0.107)
11/10	躉售存貨(月比)		0.001
11/10	躉售交易銷售(月比)	(0.001)	(0.010)
11/11	MBA 貸款申請指數	--	(0.008)
11/12	首次申請失業救濟金人數	270k	276k
11/12	連續申請失業救濟金人數	2165k	2163k
11/12	彭博消費者舒適度	--	41.100
11/12	JOLTS職缺	5385.000	5370.000
11/13	財政預算月報	-\$130.0b	--
11/13	先期零售銷售(月比)	0.003	0.001
11/13	零售銷售(不含汽車)(月比)	0.004	(0.003)
11/13	零售銷售(不含汽車及汽油)	0.004	
11/13	零售銷售(控制組)	0.003	(0.001)
11/13	PPI最終需求(月比)	0.002	(0.005)
11/13	PPI(不含食品及能源)(月比)	0.001	(0.003)
11/13	PPI不含食品、能源及貿易(月比)	0.001	(0.003)

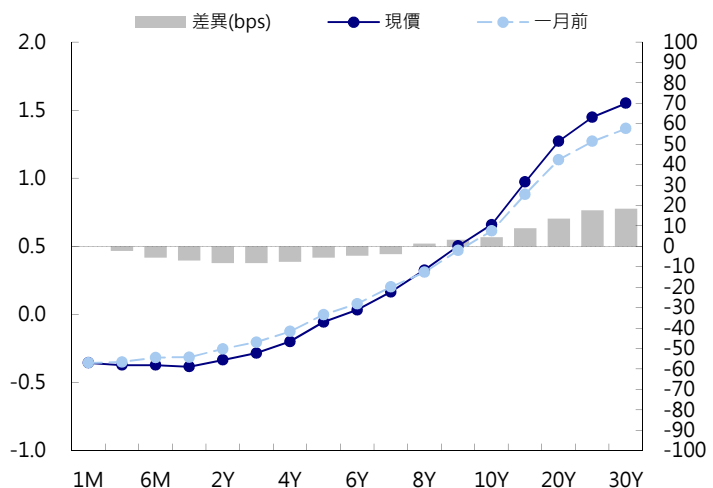
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



美國公債曲線



德國公債曲線



永豐金證券固定收益市場評論：人民幣債市

在岸(CNY)及離岸(CNH)人民幣數據

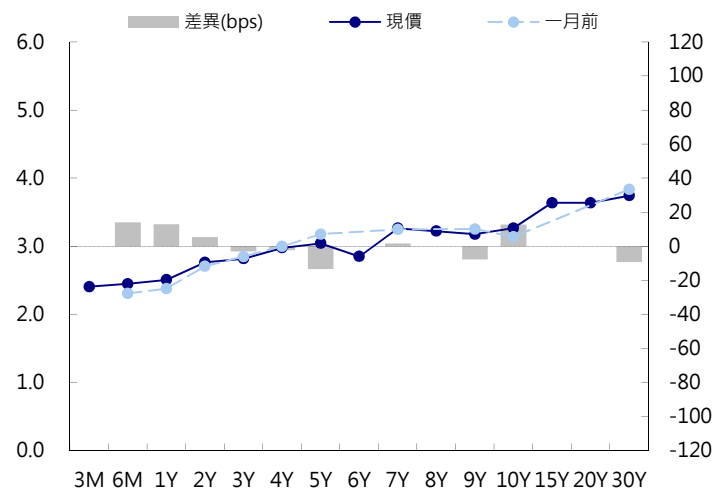
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.04%	3.19%	(0.51)	(0.89)
十年期公債	3.27%	3.42%	11.89	(0.34)
十五年期公債	3.64%	3.69%	0.00	--
人民幣即期匯率	6.36	6.39	-0.14%	0.04 %
人民幣一月遠期匯率	6.38	6.41	(0.14)%	0.03 %
人民幣三月遠期匯率	6.40	6.44	(0.15)%	0.04 %
人民幣六月遠期匯率	6.43	6.48	(0.17)%	0.05 %
CNY IRS 一年期	7D Repo 2.425%	3M Shibor 3.18%	7D Repo 6.50	3M Shibor 2.00
CNY IRS 二年期	2.46%	3.25%	8.00	3.00
CNY IRS 三年期	2.575%	3.32%	11.00	5.00
CNY IRS 四年期	2.665%	3.375%	10.00	5.50
CNY IRS 五年期	2.775%	3.46%	11.50	8.50
CNH IRS 一年期	3.1%		5.00	
CNH IRS 二年期	3.12%		1.00	
CNH IRS 三年期	3.2%		4.00	
CNH IRS 四年期	3.25%		4.00	
CNH IRS 五年期	3.32%		5.00	
CNH CCS 三月期	3.49		(2.39)	
CNH CCS 六月期	3.21		(2.00)	
CNH CCS 一年期	2.90		3.00	
CNH CCS 三年期	3.13		11.00	
CNH CCS 五年期	3.05		9.00	

人民幣債市掃描

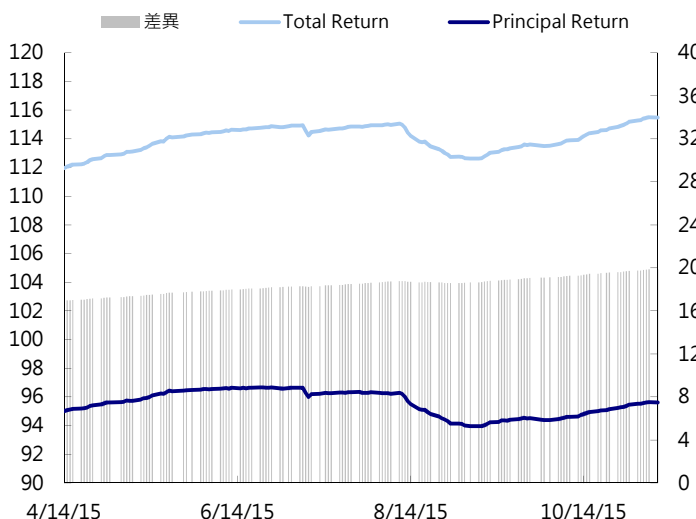
週日公佈的進出口數據顯示，中國10月份出口連續第四個月下滑，經濟增長壓力加大，鑒於出口前景普遍黯淡，因此需要持續不斷的國內刺激措施來提振需求。人民幣債券方面，年內有望發行熊貓債的有：韓國政府（30億3-5年）、加拿大不列顛哥倫比亞省、韓國進出口銀行、香港渣打銀行（10億3年）；年內有望發行點心債的有：中國農業銀行（100億）、中國銀行、中國財政部（140億）。人民幣兌美元即期方面，週一收創近一個半月新低，成交繼續萎縮；中間價亦延續上周跌勢。受美國加息預期升溫及中國外貿資料欠佳影響，人民幣今日續貶，但因有大行結匯阻截，令跌幅收窄。週末公佈的外儲資料扭轉下跌趨勢，顯示央行對中國外匯局面掌控較好。在美聯儲加息預期和人民幣加入SDR（特別提款權）塵埃落定前，常規資料影響有限；短期內人民幣仍將維持6.32-6.37元區間波動。

日期	事件	預測	前期
11/08	外國直接投資(年比)人民幣	0.050	0.071
11/10	CPI(年比)	0.015	0.016
11/10	PPI(年比)	(0.059)	(0.059)
11/10	社會融資(人民幣)	1050.0b	1300.0b
11/10	貨幣供給M1年比	0.112	0.114
11/10	貨幣供給M0年比	0.036	0.037
11/10	New Yuan Loans CNY	800.0b	1050.0b
11/10	貨幣供給M2(年比)	0.132	0.131
11/11	零售銷售(年比)	0.109	0.109
11/11	零售銷售年至今(年比)	0.106	0.105
11/11	工業生產(年比)	0.058	0.057
11/11	工業生產年至今(年比)	0.062	0.062
11/11	固定資產農村除外年至今(年比)	0.102	0.103
11/11	彭博GDP每月預估(年比)	--	0.066

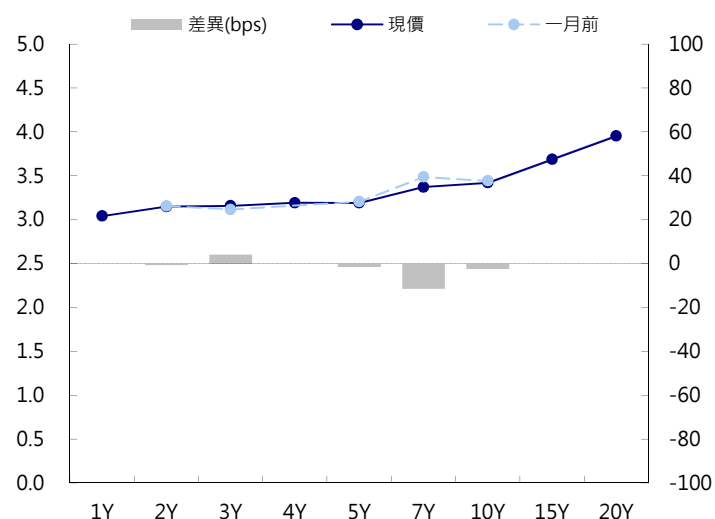
CNY/在岸公債曲線



永豐金點心債指數, Total Return vs. Principal Return



CNH/離岸公債曲線



永豐金證券固定收益市場評論：台幣債市及新興市場

台幣及利率相關數據

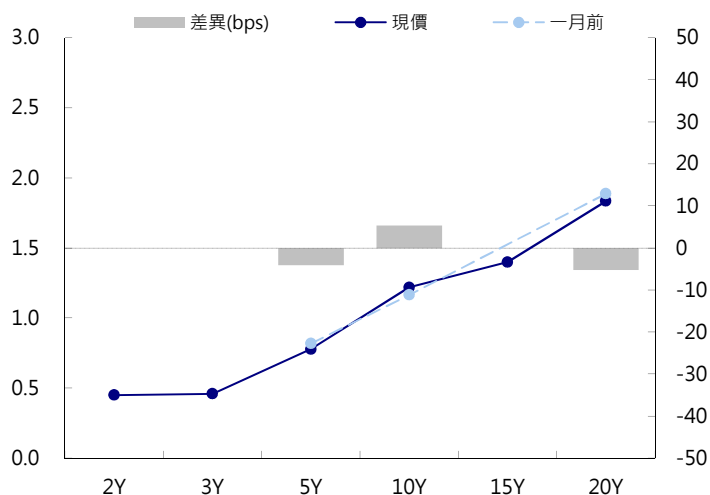
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.78%	2.00
十年期台幣公債	1.22%	2.50
美元兌台幣	32.83	0.31 %
歐元兌台幣	35.27	(0.16)%
港幣兌台幣	4.22	(0.00)%
人民幣兌台幣	5.15	0.36 %
台幣隔夜拆款利率	0.301%	0.00
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1156.50	(0.16)%
印尼盾	13660.00	(0.06)%
印度盧比	66.45	0.03 %
泰國銖	35.91	0.00 %
越南盾	22428.00	0.00 %
菲律賓比索	47.16	(0.15)%
馬來西亞幣	4.37	(0.30)%

台幣債市掃描

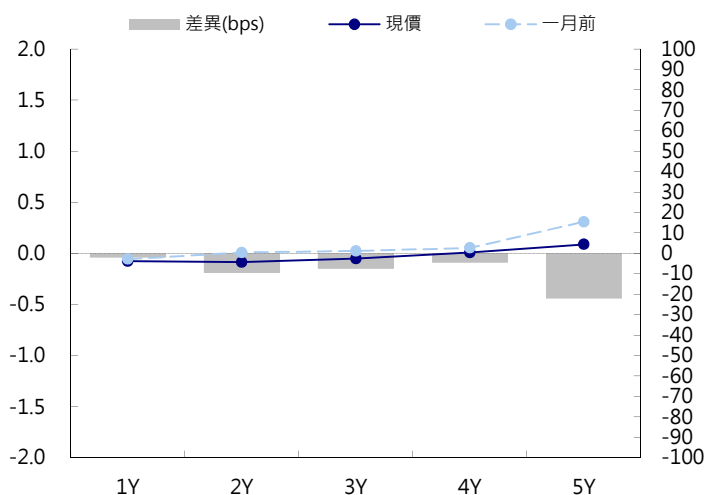
台灣10年期公債104/12R發行前殖利率周一收盤創近兩個月新高。美國非農業就業數據強彈帶動美債殖利率走揚，帶動台幣殖利率收高，惟彈至1.22%即吸引買盤進駐。央行繼降低隔夜沖銷規模後，上周宣布調降14天期定存單利率2個基點，此舉已為進一步寬鬆政策定調；目前市場關注焦點在周二104/12R期的標售結果。五年券A04113成交量15.5億，區間預期在0.73%至0.83%。十年券A04112R成交量83.5億，區間預期在1.14%至1.24%。

日期 事件 預測 前期

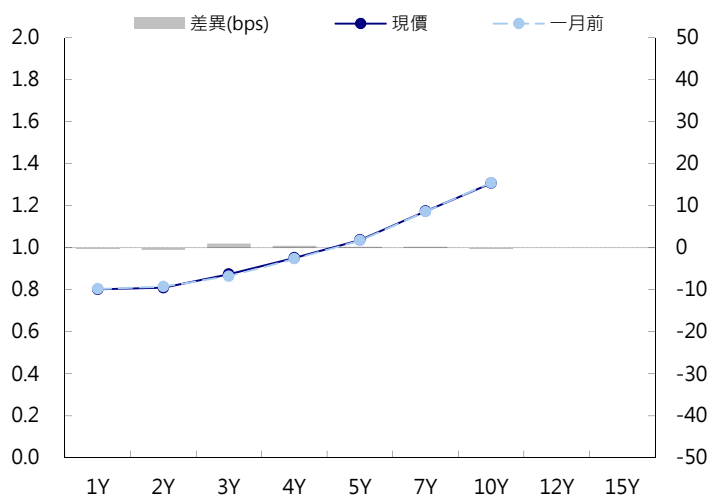
台幣公債曲線



台幣-美元CCS曲線



台幣IRS曲線



免責聲明

本文為永豐金證券之每日債券評論。其所涵蓋之信息並非為特定投資之推薦。數據來源彭博社(Bloomberg)。永豐金證券假設數據資料皆公開並可信任之，評論為永豐金證券之觀點。本文內容僅供參考之用，並不構成與永豐金證券，或其相關機構進行任何證券或產品之交易合約。本文內容並非未經許可的法律權限內的提議或邀請，或者對瀏覽之投資人的提議或邀請。

本文的數據與觀點反映目前市場的現況以及我們至今的判斷。鑒於市場變化，我們在未經全面確認的情況下，依賴所假設公開來源的信息為準確且完整。我們的觀點及其基礎假設可能在未與事先通知的情況下而發生變化。證券資產價格變化可以用於說明的作用但並不代表真實的回報。

一些信息可能包括預期看法與新聞整理。我們的評論是基於不同的風險、不確定因素及假設，實發事件或結果或市場所實現的表現可能與預述的情況有不同。

投資涉及風險，包括本金損失的可能性。過去的表现與歷史數字並不一定代表未來的表現。本文內容不得造成任何投資建議或推薦，並且並非為針對特定的目標、市場狀況或某人的個別需要而準備。投資者應自行研究全部相關資料。

過往表現並不代表未來業績。無任何示範或保證可以展示個別策略的效能或可能獲得的實際回報。

全球據點

Hong Kong

SinoPac Securities (Asia) Ltd.
21st Floor, One Peking
1 Peking Road,
Tsim Sha Tsui, Kowloon, Hong Kong
Tel: +852- 2586-8340
Toll Free : 0080-185-6674(Taiwan)
Fax: +852-2586-8300

Shanghai

SinoPac Securities (Asia) Limited
Suite 2405, Hua Xia Bank Tower,
256 South Pudong Road, Shanghai
People's Republic of China
Tel: +86-21-6886-5358
Fax: +86-21-6886-5969

London

SinoPac Securities (Europe) Ltd.
5th Floor · Habib House
42 Moorgate
London EC2R 6EL
United Kingdom,
Registered in England and Wales No. 3766464
Tel: +44-20-7614-9999
Fax: +44-20-7614-9979

Taipei

SinoPac Securities Corporation
17F · 2 Chung Ching S. Road · Sec 1
Taipei 100 ·
Taiwan
Tel: +886-2-2312-3866/2316-5019
Fax: +886-2-2382-3464

彭博頁面

SinoPac Securities Corp
www.taiwanresearch.com
Bloomberg page: SIAL