

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	1.72%	0.00
美國十年公債	2.33%	(1.18)
美國三十年公債	3.12%	0.00
德國五年公債	-0.09%	(0.60)
德國十年公債	0.61%	(1.10)
德國三十年公債	1.5%	(2.00)
道瓊工業	17702.22	(0.32)%
那斯達克	5067.02	(0.32)%
S&P 500	2075.00	(0.32)%
德國工業	10907.87	0.70 %
英國FTSE	6297.20	0.35 %
法國CAC	4952.51	0.82 %
歐元兌美元	1.08	0.31 %
美元兌日圓	122.80	(0.13)%
美元兌人民幣	6.37	0.07 %
美國5年國債CDS	17.46	(0.05)
德國5年國債CDS	13.04	0.17
義大利5年國債CDS	98.10	0.32
西班牙5年國債CDS	90.72	(0.06)
葡萄牙5年國債CDS	204.90	13.33
法國5年國債CDS	28.59	0.11

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

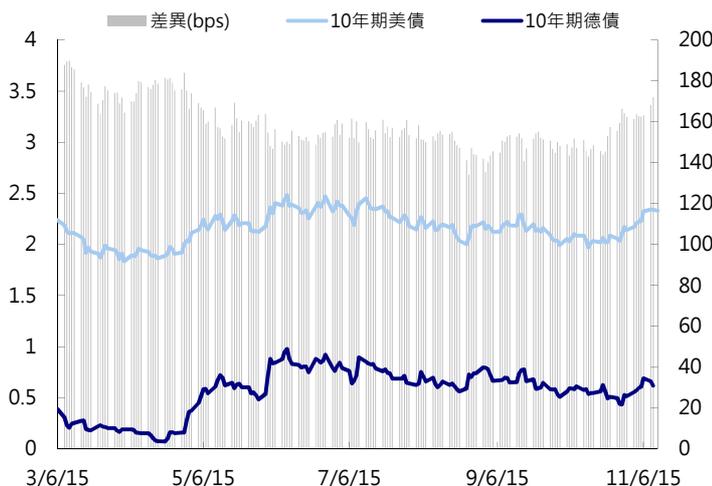
美債現貨市場週三市場休市，美債期貨則持平無太大變化。今天美國將標售三十年公債。歐元區公債利率週三普遍收跌，逆轉早盤的升勢，因市場預計ECB將出台更多刺激措施。ECB最早在12月份進一步加大貨幣刺激措施的預期為公債提供了強大支撐。ECB對下調存款利率形成了共識，正在審視是否需要購買市政債券，以擴大萬億歐元公債購買計劃的覆蓋範圍。進一步放寬政策對短期歐債帶來支撐的另一個佐證是，意大利週三標售的一年期國庫券的收益率首次低於零。葡萄牙方面，左翼政黨周二推翻了執政的中右政府。一手主導「政變」的柯斯塔批評政府擲節幅度比債權人要求的還多，矢言將改變政府支出、年金及公共開支等擲節計劃。這一變化令市場感到不安，擔心去年才退出國際紓困的葡萄牙可能陷入政治動盪，或放棄之前承諾的改革與擲節措施，拖累經濟復甦之路。

美歐元公司債：

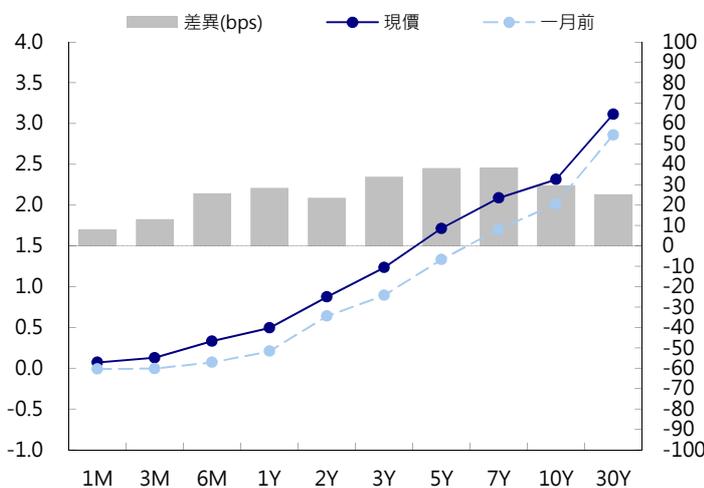
週三亞洲公司債市場交易清淡，美債休市使得多數投資人觀望，新發行部分，Julius Baer發行SGD Tier 1，利率在5.9%，鮮少發行債券的公司應會有PB買盤進場，CDX指數大致持平至小幅tighten 1~2 bps。

日期	事件	預測	前期
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)
11/13	PPI最終需求(年比)	(0.012)	(0.011)
11/13	PPI(不含食品及能源)(年比)	0.005	0.008
11/13	PPI不含食品、能源及貿易(年比)	0.005	0.005
11/13	彭博11月美國調查		
11/13	企業存貨		
11/13	密西根大學市場氣氛	91.500	90.000

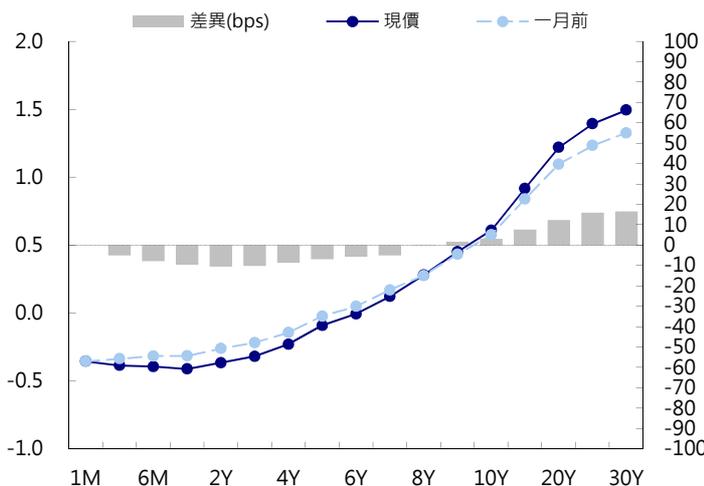
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



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

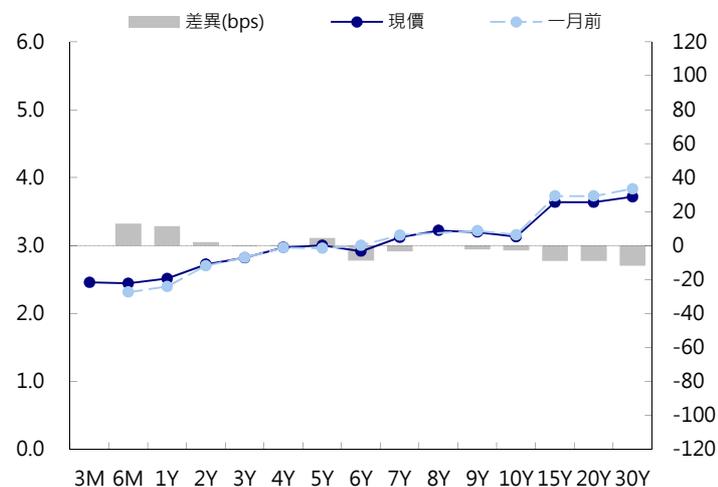
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3%	3.2%	--	(0.31)
十年期公債	3.13%	3.41%	(11.79)	(0.92)
十五年期公債	3.64%	3.69%	--	0.02
人民幣即期匯率	6.37	6.39	-0.09%	0.03 %
人民幣一月遠期匯率	6.38	6.40	(0.09)%	0.03 %
人民幣三月遠期匯率	6.41	6.44	(0.10)%	0.06 %
人民幣六月遠期匯率	6.44	6.48	(0.11)%	0.03 %
CNY IRS 一年期	2.39%	3.17%	(3.50)	(1.00)
CNY IRS 二年期	2.415%	3.24%	(4.50)	(1.00)
CNY IRS 三年期	2.52%	3.295%	(5.50)	(2.50)
CNY IRS 四年期	2.62%	3.345%	(4.50)	(3.00)
CNY IRS 五年期	2.725%	3.41%	(5.00)	(5.00)
CNH IRS 一年期	3.1%		5.00	
CNH IRS 二年期	3.15%		3.00	
CNH IRS 三年期	3.2%		0.00	
CNH IRS 四年期	3.25%		4.00	
CNH IRS 五年期	3.31%		(1.00)	
CNH CCS 三月期	3.32		(15.48)	
CNH CCS 六月期	3.20		(2.00)	
CNH CCS 一年期	2.90		0.00	
CNH CCS 三年期	3.11		0.00	
CNH CCS 五年期	3.05		0.00	

人民幣債市掃描

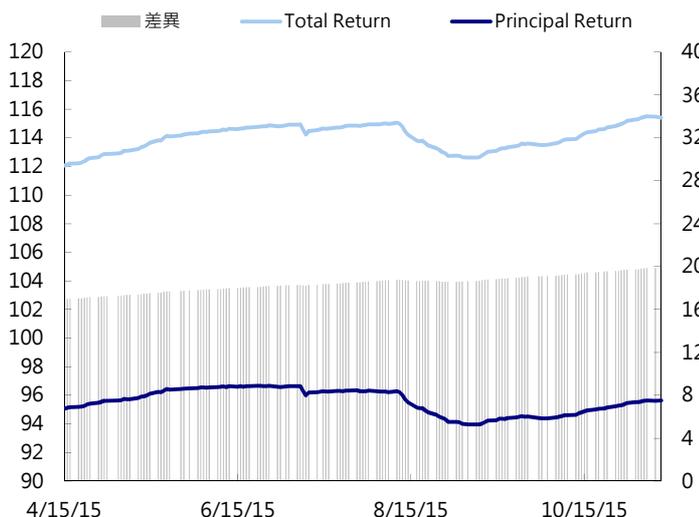
週三公佈的經濟數據顯示，中國10月工業增加值平08年以來最低紀錄，不含農戶固定資產投資同比增長10.2%，為2000年以來最慢增速，但是與此同時，社會消費品零售總額超預期並加速增長，而且數據統計期還是在周三“雙11”前。今年阿里巴巴旗下的天貓在“雙11”的交易總額在中午12:00之前已經超過了571億元人民幣（90億美元），僅僅用了半天就趕超了2014年“雙11”全天。人民幣債券市場方面，山東山水水泥確定無法償付週四到期的超短期融資券，同時，將觸發集團訂立的其它債務交叉違約；信用風險主要由股東控制權之爭激化引發。惠譽把山水水泥評級下調至限制性違約(RD)，代表惠譽認為發行人已無法償還公司債、貸款或其他重大財務負債，但仍未有破產宣告。至此，中國公募債違約已達至少6起。人民幣兌美元即期方面，週三午盤擴大跌幅，並收創一個半月新低；中間價亦連七日下跌至三週新低。主要是由於午間公佈的工業和投資等疲弱數據，加劇了中國經濟憂慮，進一步拖累人民幣匯價，即期和遠掉市場聯動，客盤力量主導在岸市場。伴隨美元指數走強，境內購匯力量一直存在，但對監管層干預心存忌憚。而三季度中國儲備資產減少的數據統計滯後，再加上市場已經對8-9月資本流出做出反應，市場對此反應冷淡。短期匯價仍看央行態度、美指走勢以及SDR評估結果。

日期 事件 預測 前期

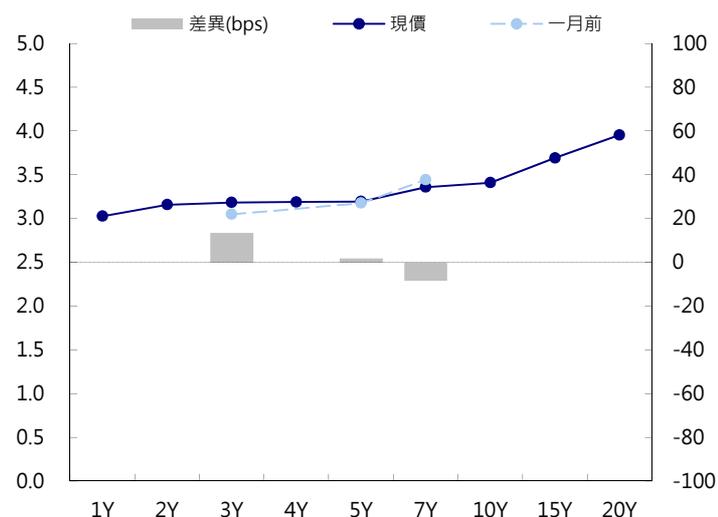
CNY/在岸公債曲線



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

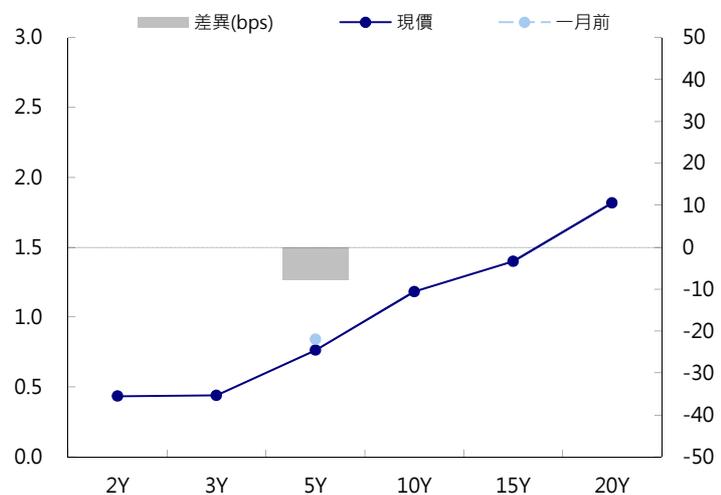
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.77%	0.50
十年期台幣公債	1.18%	0.31
美元兌台幣	32.85	0.01 %
歐元兌台幣	35.16	(0.08)%
港幣兌台幣	4.22	0.00 %
人民幣兌台幣	5.14	(0.20)%
台幣隔夜拆款利率	0.3%	(0.10)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1156.19	0.11 %
印尼盾	13580.00	0.00 %
印度盧比	66.22	(0.31)%
泰國銖	35.82	(0.07)%
越南盾	22390.00	0.00 %
菲律賓比索	47.06	(0.18)%
馬來西亞幣	4.35	(0.08)%

台幣債市掃描

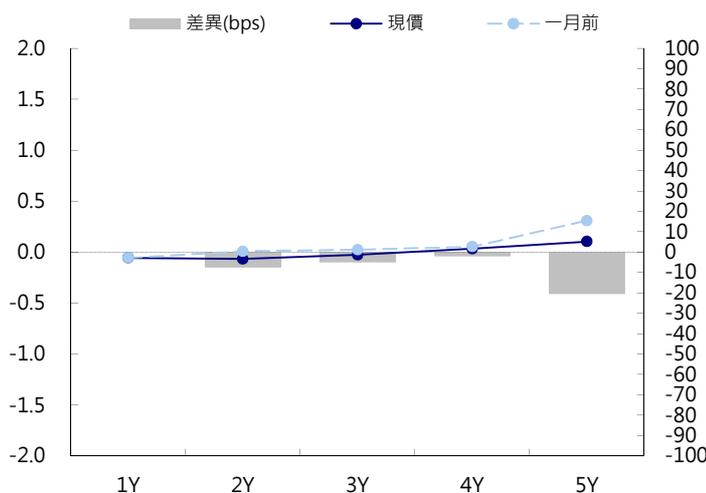
台灣10年期公債104/12R發行前交易利率周三出量微收升。隨著早盤殖利率下跌，引發短多及得標者獲利了結賣單出籠，帶動殖利率止跌反小升，短線觀察重點仍在台股是否續跌及央行後續動作。短線上市場追價氣氛不濃厚，而空單也不敢躁進，殖利率僅收微升。10年券第二次增額發行將在下周五開始發行前交易，新籌碼再度供應可能限制了追價力道。五年券A04113成交量11.0億，區間預期在0.72%至0.82%。十年券A04112R成交量176.5億，區間預期在1.12%至1.22%。

日期 事件 預測 前期

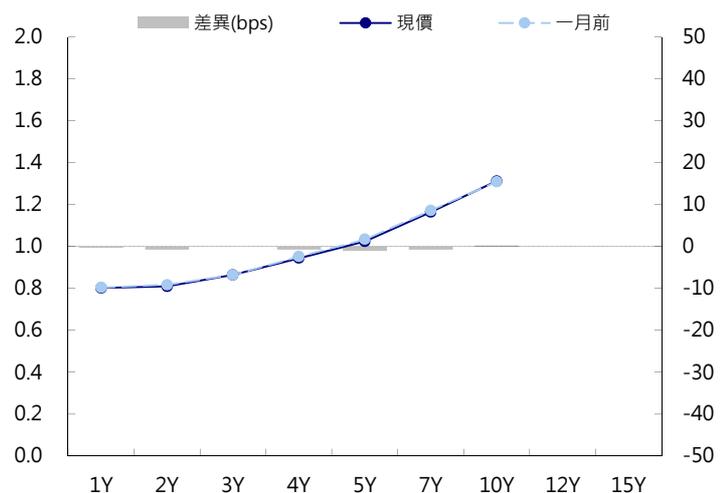
台幣公債曲線



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