

# 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	1.65%	0.01
美國十年公債	2.27%	0.18
美國三十年公債	3.06%	0.97
德國五年公債	-0.12%	(1.60)
德國十年公債	0.53%	(2.80)
德國三十年公債	1.39%	(2.90)
道瓊工業	17483.01	1.38 %
那斯達克	4984.62	1.15 %
S&P 500	2053.19	1.49 %
德國工業	10713.23	0.05 %
英國FTSE	6146.38	0.46 %
法國CAC	4804.31	(0.08)%
歐元兌美元	1.07	(0.08)%
美元兌日圓	123.27	0.07 %
美元兌人民幣	6.37	(0.06)%
美國5年國債CDS	17.46	(0.03)
德國5年國債CDS	13.13	0.38
義大利5年國債CDS	99.71	1.50
西班牙5年國債CDS	90.71	1.20
葡萄牙5年國債CDS	213.26	16.38
法國5年國債CDS	28.57	(0.18)

## 美歐元公債及公司債市場掃描

### 美歐元公債指標利率：

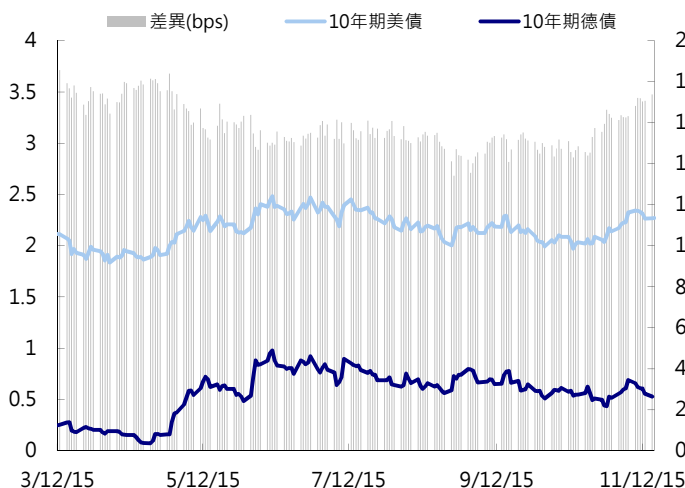
美債利率周一先跌後收平，讓周五巴黎恐怖襲擊後追捧公債避險勢頭減弱。因美股周一開低後上揚，市場認為恐怖襲擊對經濟的長期影響不大，且帶動石油類股走強。周一尾盤時，美國CFTC公布的一周數據顯示，大型投機客在最近一周大幅削減10年公債期貨的空頭倉位。對沖基金和其它投機客的淨空倉減少逾12.7萬口，僅剩不到3.7萬口。這一變化幅度為五年來最大，而在前一周淨空倉規模大幅增加，幅度為兩年半以來最大。歐元區公債利率周一大多收跌，因ECB副總裁岡斯坦西歐警告稱，上周五的巴黎恐襲事件可能會打擊市場信心。葡萄牙公債跌幅最大，因DBRS確認了葡萄牙的BBB評等，趨勢為穩定，使該國公債仍符合歐洲央行購債的資格。周一數據顯示，歐元區10月的年通脹率被上修至上升0.1%，沒有改變ECB 12月3日會議上可能降息和/或擴大購債計劃的預期。

### 美歐元公司債：

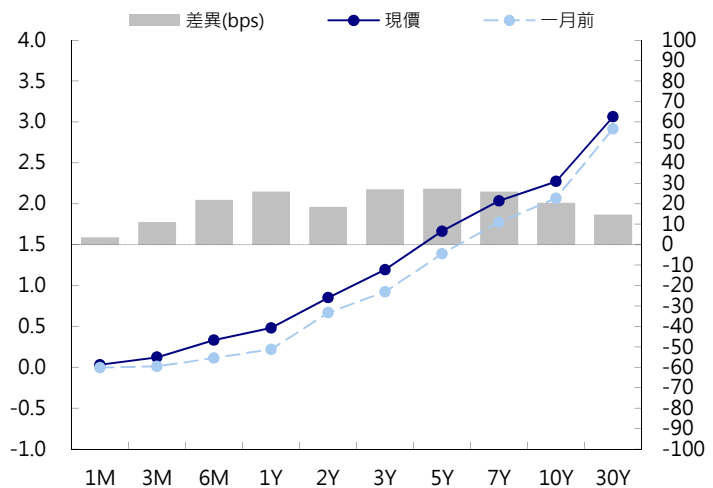
周一亞洲公司債市場受到巴黎恐攻事件帶動之險趨避氣影響，整體盤勢偏弱，spread 於亞洲盤 widen 2-4 bps左右，其中HRAM的十年新券訂價在CT10+270但由於剝削投資人太多，開盤以後spread一路widen至超過280 bps水準，歐洲開盤後由於風險氣氛趨好，HRAM spread最後收 280/277，再次印證中國以及印度新發行券次的訂價傾向，投資人須謹慎下標。亞洲投資級CDS widen 0.3 bps至131.58，歐元 crossover CDS widen 1.44 bps至313.55。

日期	事件	預測	前期
11/17	CPI(月比)	0.002	(0.002)
11/17	CPI(不含食品及能源)(月比)	0.002	0.002
11/17	CPI(年比)	0.001	
11/17	CPI(不含食品及能源)(年比)	0.019	0.019
11/17	CPI指數(未經季調)	237.738	237.945
11/17	CPI 主要指數 經季調	243.692	243.206
11/17	實質平均週薪(年比)	--	0.022
11/17	工業生產(月比)	0.001	(0.002)
11/17	產能利用率	0.775	0.775
11/17	製造業(SIC)工業生產	0.002	(0.001)
11/17	NAHB 房屋市場指數	64.000	64.000
11/18	淨長期 TIC 流量	--	\$20.4b
11/18	總淨 TIC 流量	--	-\$9.2b
11/18	MBA 貸款申請指數	--	(0.013)
11/18	新屋開工	1160k	1206k
11/18	新屋開工(月比)	(0.038)	0.065
11/18	營建許可	1149k	1103k
11/18	建築許可(月比)	0.039	(0.050)

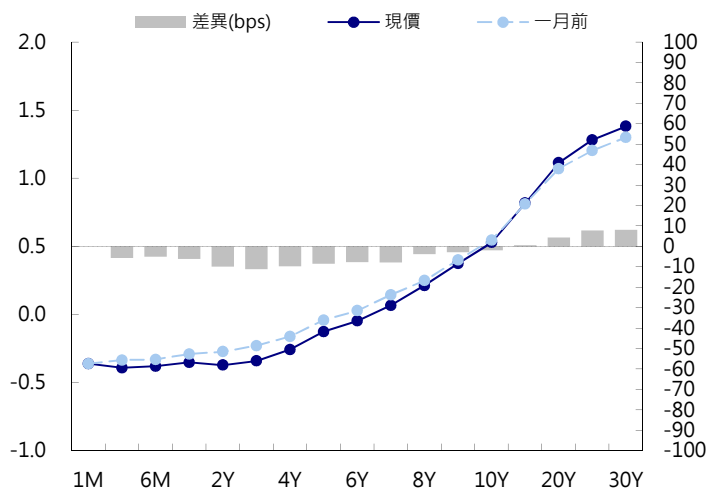
### 美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



### 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

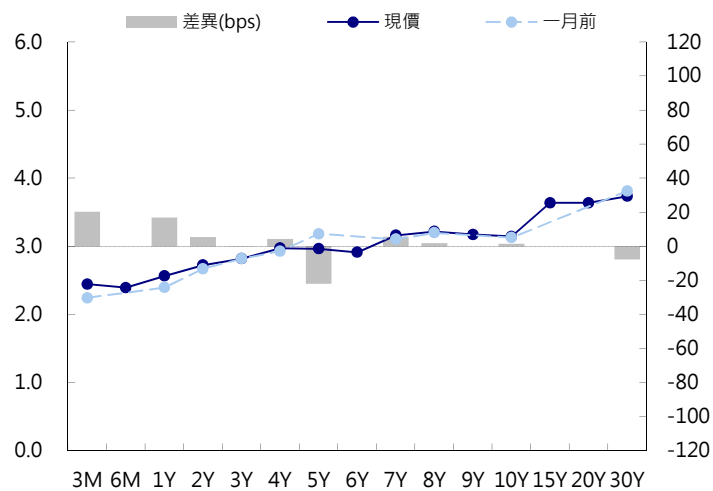
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.96%	3.2%	(0.56)	(2.28)
十年期公債	3.14%	3.44%	(0.51)	(0.13)
十五年期公債	3.64%	3.68%	--	(0.12)
人民幣即期匯率	6.37	6.40	0.04%	0.10 %
人民幣一月遠期匯率	6.40	6.42	(0.22)%	0.05 %
人民幣三月遠期匯率	6.42	6.46	0.09 %	0.06 %
人民幣六月遠期匯率	6.46	6.50	(0.18)%	0.04 %
CNY IRS 一年期	7D Repo 2.395%	3M Shibor 3.185%	7D Repo 0.00	3M Shibor 1.50
CNY IRS 二年期	2.415%	3.245%	(0.50)	0.50
CNY IRS 三年期	2.515%	3.295%	(1.50)	0.00
CNY IRS 四年期	2.62%	3.355%	(0.50)	1.00
CNY IRS 五年期	2.725%	3.42%	0.00	1.00
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	4.15			12.56
CNH CCS 六月期	3.67			(1.44)
CNH CCS 一年期	3.08			2.00
CNH CCS 三年期	3.12			(21.00)
CNH CCS 五年期	3.14			(12.00)

日期	事件	預測	前期
11/18	China October Property Prices		
11/19	MNI November Business Indicator		
11/19	彭博11月中國調查		
11/20	Conference Board China October Lea		

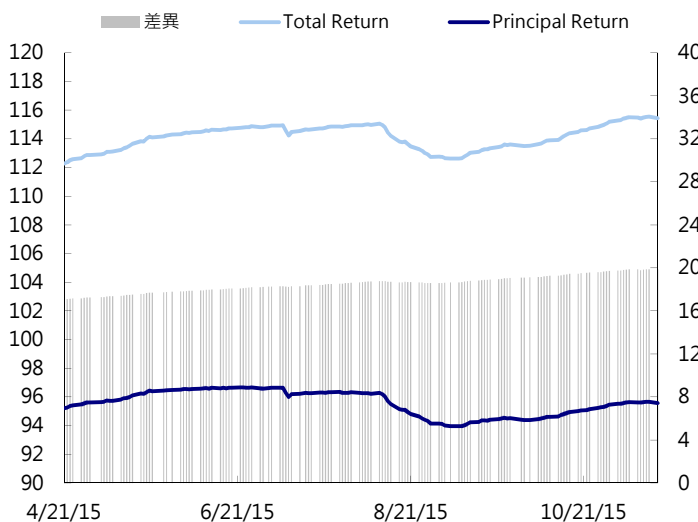
## 人民幣債市掃描

人民幣債券方面，目前離岸人民幣債券收益率繼續下行的空間已經大大縮窄，離岸人民幣債市或將步入整固階段，但短期下行風險不大。近期政府多次強調要化解房地產庫存，促進房地產業持續發展，這對以房地產債為主的境外債市也是利好。上週出現違約的山水水泥的資產狀況遠未惡化到資不抵債的狀況，大概率事件是國內債券持有人大會要求發行人提供補充擔保、支付違約金及向法院提起訴訟前財產保全措施等。新發債方面，中國財政部宣布將於11月23日當週將發行140億人民幣點心債。通過配售銀行和香港交易所平台向香港居民發行20億元，通過香港債務工具中央結算系統(CMU)面向機構投資者、國外中央銀行、地區貨幣管理當局發行120億元。近期將發行點心債的還有中國農業發展銀行(100億元人民幣)和中國銀行。而國開行據稱計劃在台灣發行40億元人民幣寶島債。人民幣方面，人民幣兌美元即期週一微升，逆轉早盤弱勢行情。雖中間價已連十日下跌，但市場依然沒有明確方向，一直揣摩監管層意圖而行。週末IMF(國際貨幣基金組織)主席關於人民幣加入SDR(特別提款權)的講話在預期之中，對市場影響不大，但午後中資大行入場結匯，逆轉早盤弱勢，並強勢拉漲離岸人民幣。

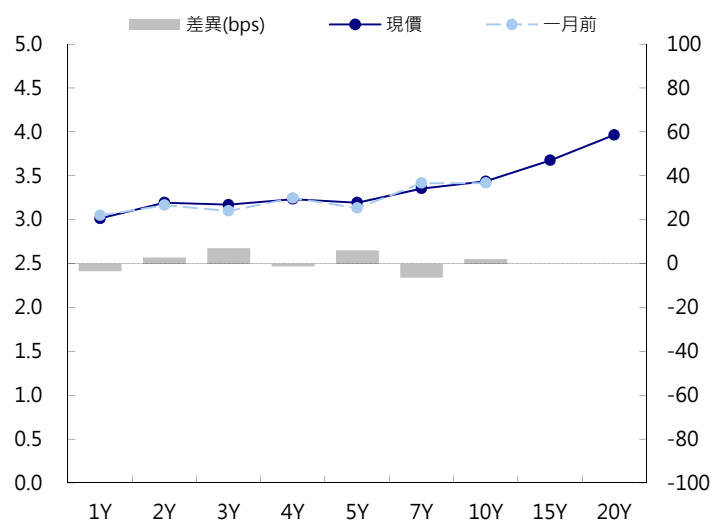
## CNY/在岸公債曲線



## 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

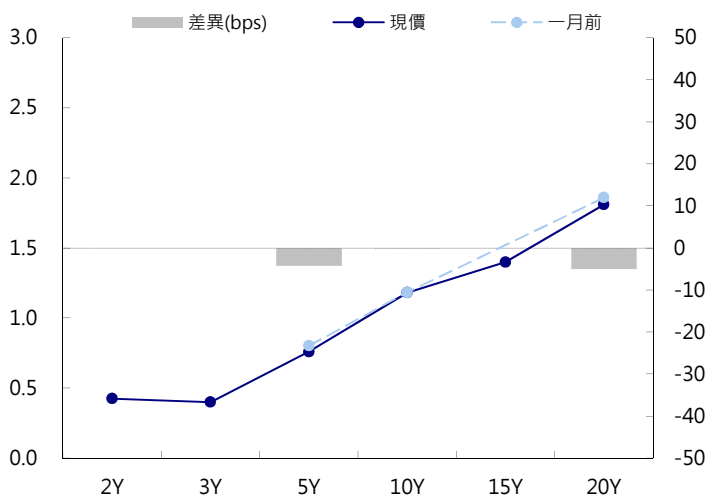
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.76%	(0.45)
十年期台幣公債	1.18%	0.38
美元兌台幣	33.02	0.35 %
歐元兌台幣	35.27	(0.33)%
港幣兌台幣	4.24	0.02 %
人民幣兌台幣	5.16	0.23 %
台幣隔夜拆款利率	0.301%	0.00
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1169.59	(0.01)%
印尼盾	13720.00	(0.15)%
印度盧比	65.94	(0.02)%
泰國銖	35.98	0.03 %
越南盾	22445.00	0.00 %
菲律賓比索	47.20	0.07 %
馬來西亞幣	4.38	0.04 %

## 台幣債市掃描

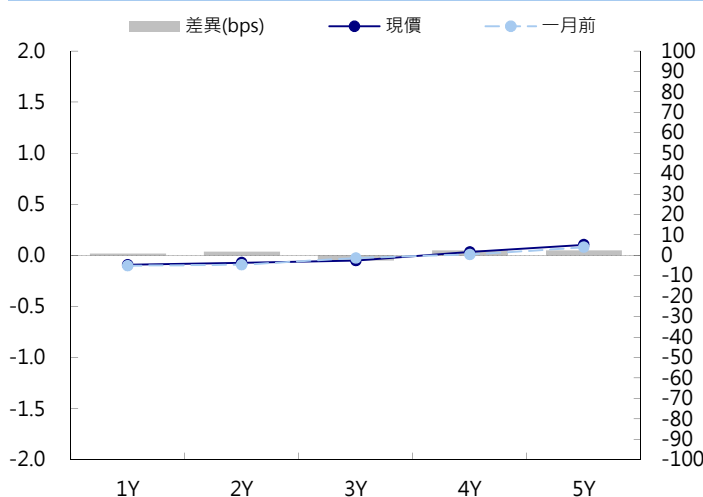
台灣指標10年期公債104/12利率周一微幅收揚。由於法國巴黎爆發恐怖攻擊事件，美債殖利率受避險資金湧入而下跌，帶動台債盤初104/12殖利率一度趨跌，但追價意願低弱令該券殖利率跌幅收斂並翻轉至平盤上方。但短線104/12交投較顯清淡，主因該券殖利率已趨近初次標售利率的1.168%壓力區，且周五起又有另一檔增額券即將展開發行前交易，市場不敢在此時對該券籌碼著墨太多，導致追價力道有限。台灣櫃買中心網站公佈，A04112上一交易日前三大持券者共持有39%。五年券A04113成交量12.0億，區間預期在0.74%至0.84%。十年券A04112成交量72.0億，區間預期在1.15%至1.25%。

日期	事件	預測	前期
11/20	出口訂單(年比)	(0.039)	(0.045)
11/20	國際收支經常帳餘額	--	\$16550m
11/23	失業率	--	0.038
11/23	工業生產(年比)	--	(0.053)

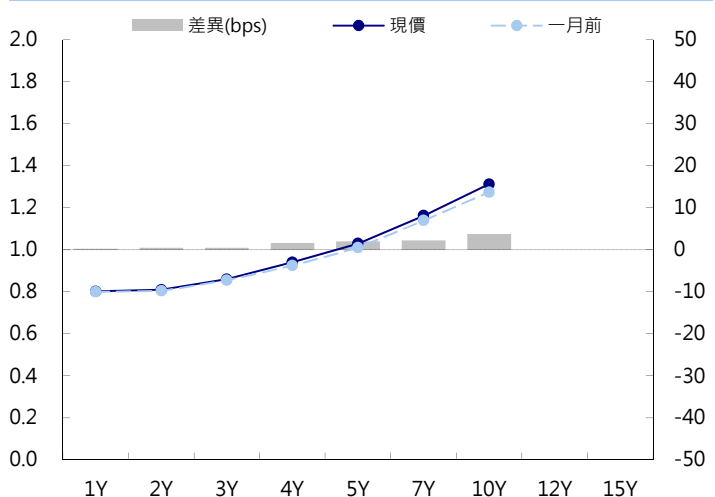
## 台幣公債曲線



## 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](http://www.taiwanresearch.com)  
Bloomberg page: SIAL