

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·大宗物資·CDS最新數據暨總經數據

美歐元公債及公司債市場掃描

標的	最新數據	前日變化(BP)
美國五年公債	1.34%	1.48
美國十年公債	2.7%	1.33
美國三十年公債	3.79%	0.80
德國五年公債	0.65%	1.70
德國十年公債	1.71%	0.50
德國三十年公債	2.66%	(0.30)
道瓊工業	15961.70	0.54 %
那斯達克	3985.97	0.33 %
S&P 500	1798.18	0.42 %
德國工業	9168.69	0.21 %
英國FTSE	6693.44	0.41 %
法國CAC	4292.23	0.19 %
歐元兌美元	1.35	0.16 %
美元兌日圓	100.22	0.21 %
美元兌人民幣	6.09	0.02 %
黃金	1287.85	(0.18)%
西德州原油	93.68	(0.17)%
銅	7010.00	0.26 %
玉米	430.50	(1.37)%
小麥	654.50	(0.11)%
全球主權 iTraxx 指數	65.00	0.21
北美投級 CDX 指數	70.00	(1.71)
歐洲投級 iTraxx 指數	70.00	(1.71)
日本投級 iTraxx 指數	84.00	(4.14)
亞洲投級 ex.日本 iTraxx 指數	133.00	(3.29)

美歐元公債指標利率:

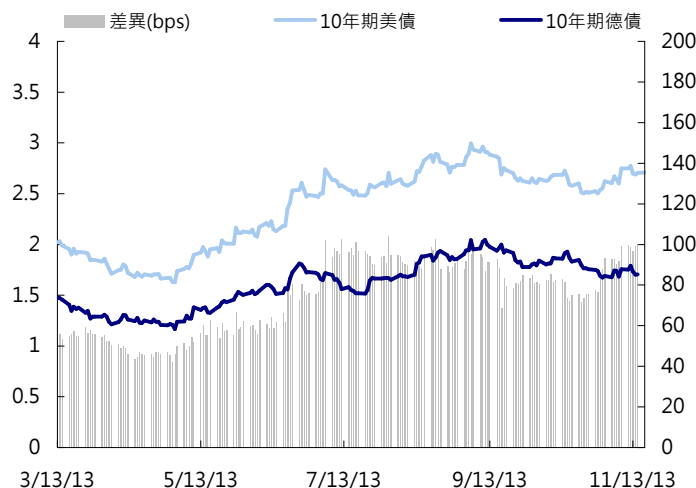
上周五美債十年期利率無太大變化，亞洲盤小幅上揚，美國公佈幾個經濟數據遜於預期，紐約製造業指數-2.21低於預期的5，工業生產MoM -0.1%低於預期的0.2%，美債利率從高點下跌2 bps。本周美國重要經濟數據為周三的零售銷售和CPI，周四的FOMC會議紀錄和PPI。終場美債五年期殖利率收在1.34%，十年期殖利率收在2.7%，三十年期殖利率收在3.79%。上周五歐元區公佈十月份CPI，MoM -0.1%和YoY 0.7%皆符合預期，德債利率無太大變化，波動區間在1.70~1.72%。西班牙和義大利利率小幅上漲1~3 bps，土耳其利率下跌6 bps。終場德債五年期殖利率收在0.65%，十年期殖利率收在1.71%，三十年期殖利率收在2.66%。

美歐元公司債:

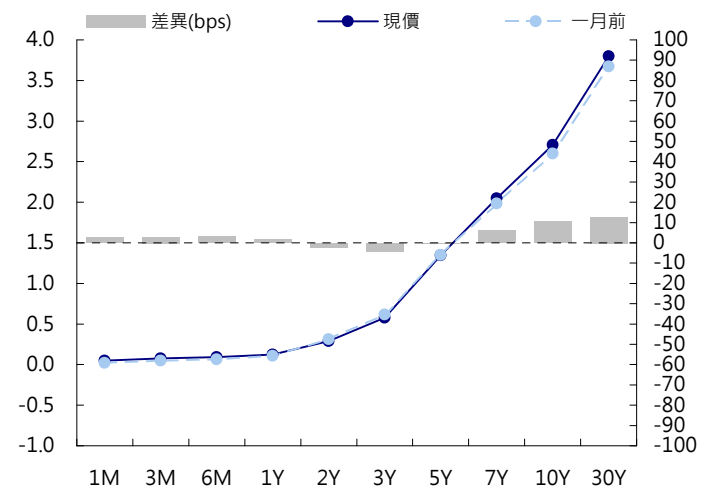
週五亞洲信用市場表現不錯，韓國、中國/香港的IG名字 spread tighten 2~5 bps，印尼國債約上漲1元，印度名字約tighten 5 bps。CDX指數方面，亞洲IG信用債指數 tighten 2點，印尼 tighten 10點，菲律賓 tighten 5點。在信用違約指數方面，全球主權指數收在65點，北美指數收在70點，歐洲指數收在70點，日本指數收在84點，亞洲指數收在133點。

日期	事件	預測	前期
11/18	總淨 TIC 流量	--	-\$2.9B
11/18	淨長期 TIC 流量	\$20.0B	-\$8.9B
11/18	NAHB 房屋市場指數	55.000	55.000
11/19	雇用成本指數	0.005	0.005
11/20	MBA 貸款申請指數	--	(0.018)
11/20	先期零售銷售(月比)	--	(0.001)
11/20	零售銷售(不含汽車)(月比)	0.001	0.004
11/20	零售銷售(不含汽車及汽油)	0.002	0.004
11/20	零售銷售(控制組)	0.002	0.005
11/20	CPI(月比)	0.002	0.002
11/20	CPI(不含食品及能源)(月比)	0.001	0.001
11/20	CPI(年比)	0.010	0.012
11/20	CPI(不含食品及能源)(年比)	0.017	0.017
11/20	CPI 主要指數 經季調	234.929	234.589
11/20	CPI指數(未經季調)	233.600	234.149
11/20	成屋銷售	5.15M	5.29M
11/20	成屋銷售(月比)	(0.027)	(0.019)
11/20	企業存貨	0.003	0.003

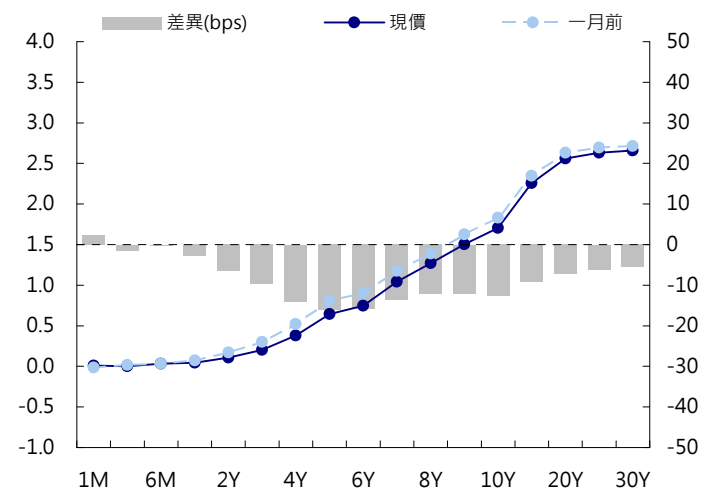
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



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	4.41%	2.98%	--	0.00
十年期公債	4.58%	3.55%	0.03	0.01
十五年期公債	4.8%	4.02%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.09	6.07	0%	0.00 %
人民幣一月遠期匯率	6.10	6.08	(0.02)%	0.05 %
人民幣三月遠期匯率	6.11	6.10	0.00 %	0.02 %
人民幣六月遠期匯率	6.13	6.11	0.00 %	0.05 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	4.505%	5.15%	10.00	6.50
CNY IRS 二年期	4.53%	5.175%	8.00	5.50
CNY IRS 三年期	4.605%	5.175%	7.00	4.50
CNY IRS 四年期	4.7%	5.18%	7.50	5.00
CNY IRS 五年期	4.76%	5.19%	7.50	5.00
CNH IRS 一年期	5.16%		18.00	
CNH IRS 二年期	5.16%		14.00	
CNH IRS 三年期	5.16%		11.00	
CNH IRS 四年期	5.16%		10.00	
CNH IRS 五年期	5.16%		10.00	
CNH CCS 三月期	1.58		(4.50)	
CNH CCS 六月期	1.60		6.50	
CNH CCS 一年期	1.56		4.00	
CNH CCS 三年期	1.80		3.00	
CNH CCS 五年期	2.30		7.00	

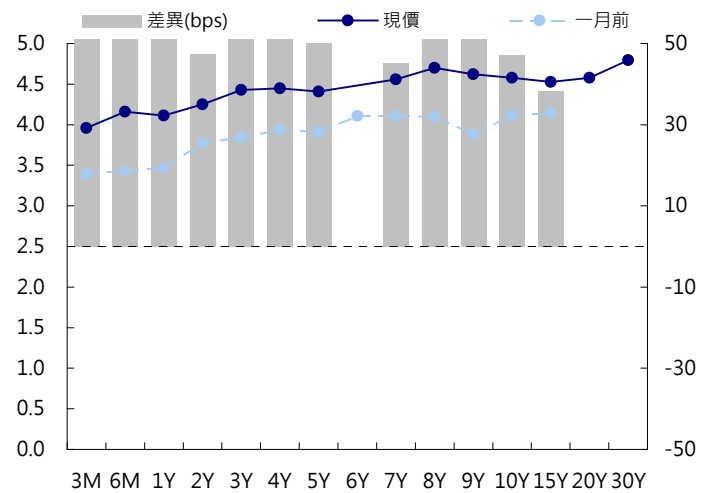
日期	事件	預測	前期
11/18	China October Property Prices		
11/19	外國直接投資(年比)	0.057	0.049
11/20	MNI November Business Indicator		
11/20	Conference Board China October Lea		
11/21	匯豐/Markit Flash製造業PMI	50.800	50.900

人民幣債市掃描

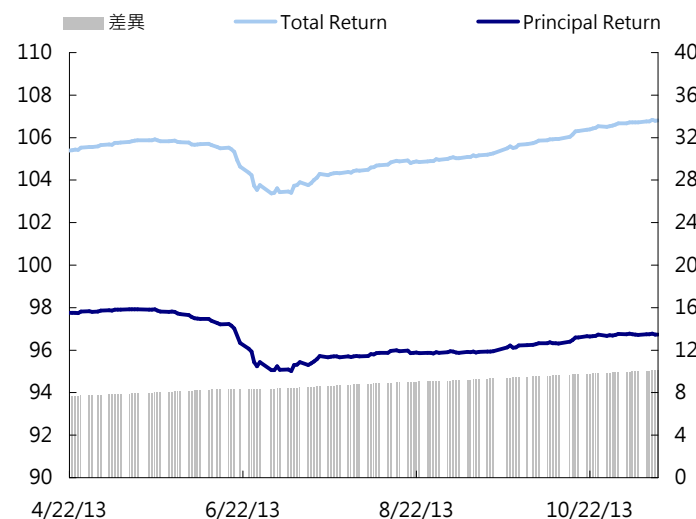
中國基準貨幣市場利率創近五個月來的最大漲幅，中國央行連續第二周從金融系統回籠資金。

繼上周回籠50億元人民幣，中國央行過去四天的貨幣市場操作淨回籠資金150億元人民幣（25億美元）。財政部、中國人民銀行昨天以利率招標方式進行了300億元人民幣的中央國庫現金管理商業銀行定期存款招投標，中標利率為6%，創6月份以來的最高水平，且高於4.7%的同期限Shibor。全國銀行間同業拆借中心匯總的加權平均數據顯示，上海市場12:30，七天回購利率漲107個基點至5.30%，創6月20日「錢荒」最嚴重時刻以來的最大漲幅終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在2.98%，十年期殖利率收在3.55%，十五年期殖利率收在4.02%。

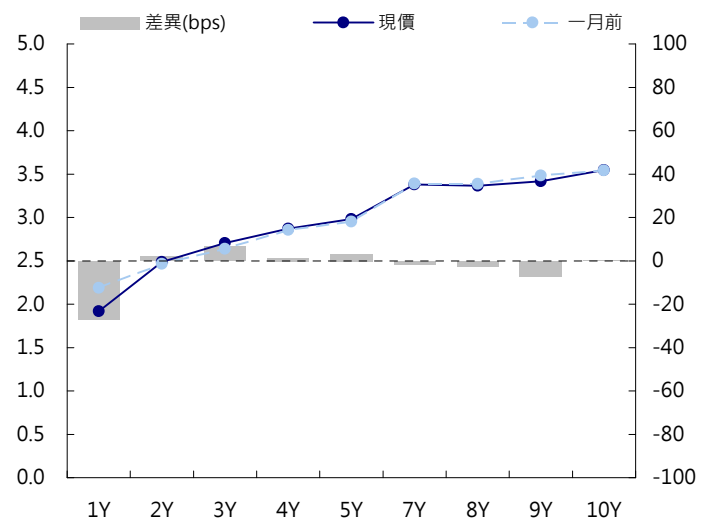
CNY/在岸公債曲線



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

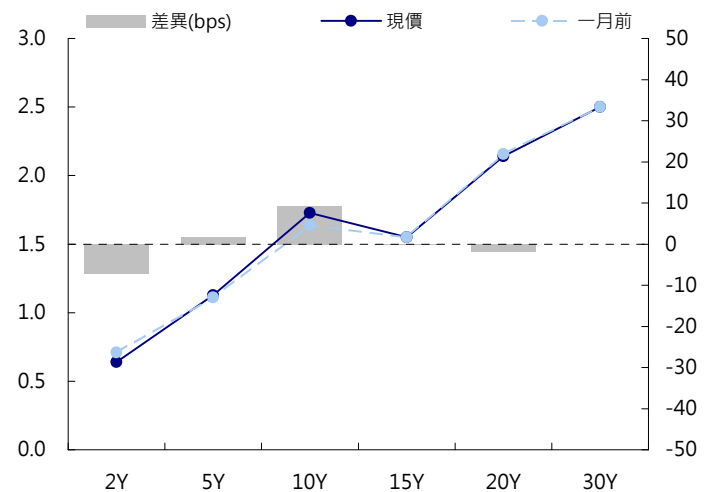
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.13%	(0.10)
十年期台幣公債	1.73%	0.55
美元兌台幣	29.59	(0.14)%
歐元兌台幣	39.80	0.06 %
港幣兌台幣	3.82	0.01 %
人民幣兌台幣	4.86	(0.13)%
台幣隔夜拆款利率	0.387%	0.10
台幣10日CP率	0.735%	2.65
台幣30日CP率	0.7706%	3.19
台幣90日CP率	0.8553%	3.06
南韓韓圓	1061.60	(0.11)%
印尼盾	10923.00	(5.79)%
印度盧比	62.86	0.13 %
泰國銖	31.58	(0.07)%
越南盾	21100.00	0.01 %
菲律賓比索	43.56	(0.04)%
馬來西亞幣	3.19	(0.03)%

台幣債市掃描

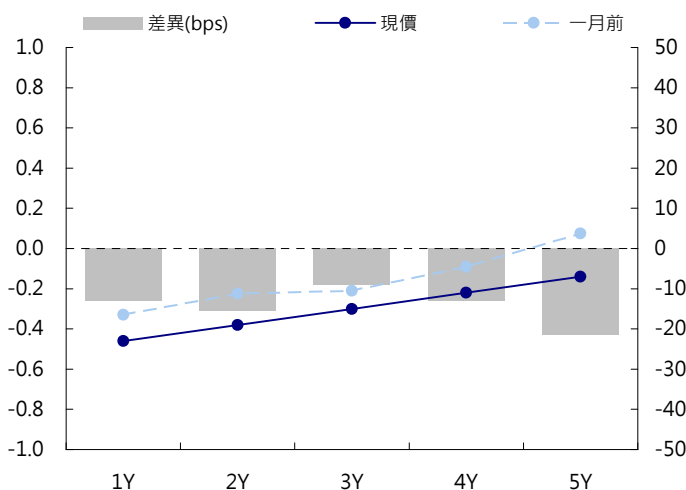
台灣公債殖利率週五盤初微幅走低，因美聯儲主席提名人葉倫的講話鞏固了維持經濟刺激計劃不變的預期。由於此論調並未出乎市場意料之外，使得殖利率仍維持在近期區間震盪格局。葉倫基本上還是維持著柏南克的政策，只是從她的發言內容解讀，覺得縮減QE規模的時程會延後，更不用提何時會開始升息了。況且台灣經濟基本面不佳，此將有助於殖利率壓在低檔。五年券02-11期收在1.129%，下0.10bp。十年券02-10R期收在1.7290%，上0.55bp。五年券區間預期在1.10%至1.15%。

日期	事件	預測	前期
11/20	出口訂單(年比)	0.002	0.020
11/20	國際收支經常帳餘額	--	13796M
11/22	失業率	0.042	0.042
11/25	工業生產(年比)	0.013	0.011
11/25	商業銷售(年比)	0.002	0.013
11/25	貨幣供給M1B(年比)	--	0.081
11/25	貨幣供給M2(年比)	--	0.055

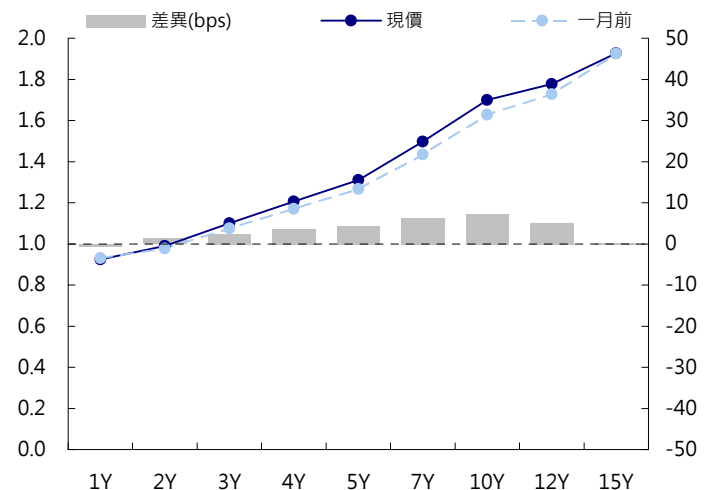
台幣公債曲線



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: +886-2-2382-8219/2312-3866
Fax: +886-2-2382-3464

彭博頁面

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