

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	1.31%	(3.11)
美國十年公債	2.67%	(3.75)
美國三十年公債	3.76%	(3.95)
德國五年公債	0.63%	(1.50)
德國十年公債	1.68%	(2.50)
德國三十年公債	2.64%	(2.00)
道瓊工業	15976.02	0.09 %
那斯達克	3949.07	(0.93)%
S&P 500	1791.53	(0.37)%
德國工業	9225.43	0.62 %
英國FTSE	6723.46	0.45 %
法國CAC	4320.68	0.66 %
歐元兌美元	1.35	0.04 %
美元兌日圓	99.86	(0.33)%
美元兌人民幣	6.09	(0.01)%
黃金	1274.46	(0.08)%
西德州原油	92.97	(0.06)%
銅	6975.00	(0.50)%
玉米	421.00	(2.21)%
小麥	652.50	(0.31)%
全球主權 iTraxx 指數	65.00	0.21
北美投級 CDX 指數	72.00	1.85
歐洲投級 iTraxx 指數	72.00	1.85
日本投級 iTraxx 指數	82.00	(2.33)
亞洲投級 ex.日本 iTraxx 指數	129.00	(4.22)

美歐元公債指標利率:

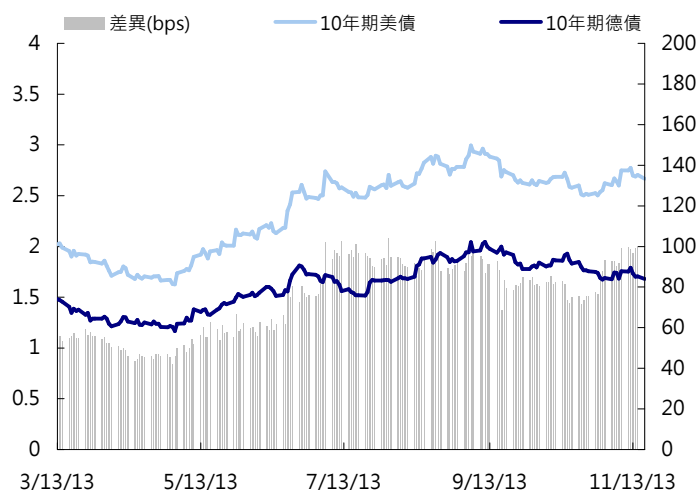
周一美債十年期利率開高後逐步走低，美國公佈NAHB房市指數為54，低於預期的55，利率在美股尾盤急跌之下收低，curve呈現bull flattening走勢，今天Bernanke將發表演說，主題是Communication and Monetary Policy。終場美債五年期殖利率收在1.31%，十年期殖利率收在2.67%，三十年期殖利率收在3.76%。周一歐洲開盤股市上漲帶動利率向上，但午盤過後歐元區利率跟隨美債利率走低，德債下跌2~3 bps，西班牙和義大利利率小幅走低1~3 bps，土耳其利率下跌5 bps，今天德國將公佈11月份ZEW終場德債五年期殖利率收在0.63%，十年期殖利率收在1.68%，三十年期殖利率收在2.64%。

美歐元公司債:

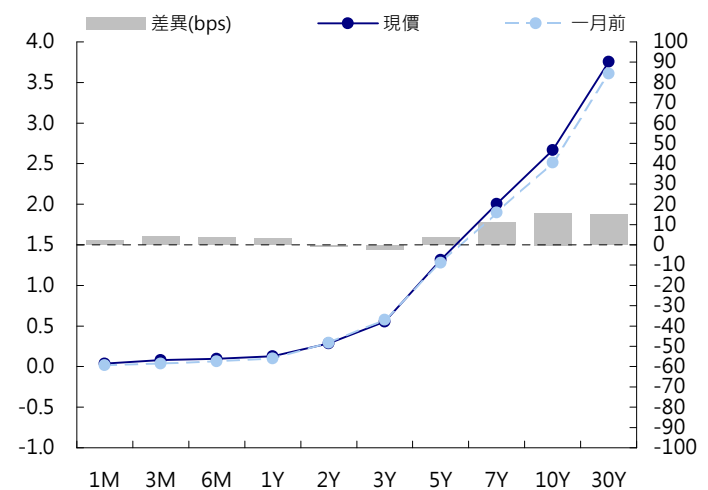
週一亞洲信用市場表現不錯，韓國名字小幅 tighten 2~3 bps，中國/香港名字 spread tighten 2~10 bps，印尼國債約上漲1元，印度名字漲跌互見，一般公司債tighten 5~10 bps，銀行業券次在ICICI新發行美金券的影響下走勢分歧，ICICI次級券次widen 5bps，其他名字約tighten 5 bps。CDX指數方面，亞洲IG信用債指數tighten 4點，印尼 tighten 6點。新發行部分，印度的ICICI Bank發行美金5.5年債，發行利率在CT5在信用違約指數方面，全球主權指數收在65點，北美指數收在72點，歐洲指數收在72點，日本指數收在82點，亞洲指數收在129點。

日期	事件	預測	前期
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
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
11/21	Fed Releases Minutes from Oct 29-30		
11/21	首次申請失業救濟金人數	335K	339K
11/21	連續申請失業救濟金人數	2870K	2874K

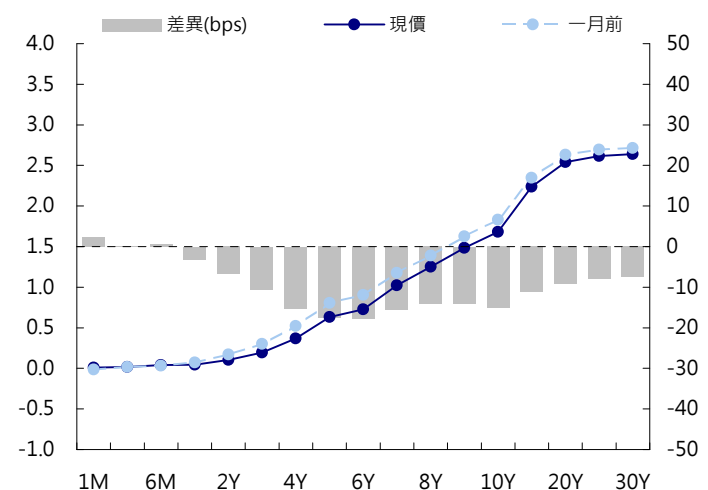
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



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

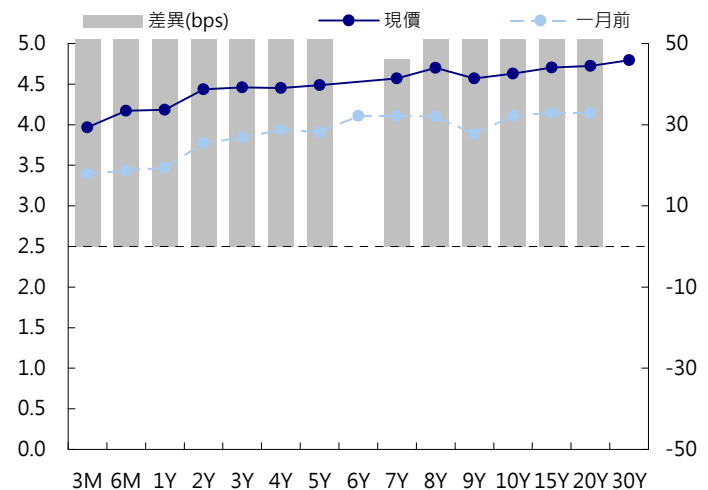
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	4.49%	3%	0.08	0.00
十年期公債	4.63%	3.54%	0.01	0.01
十五年期公債	4.8%	4.03%	--	0.01
人民幣即期匯率	6.09	6.07	0%	(0.01)%
人民幣一月遠期匯率	6.10	6.08	(0.02)%	(0.01)%
人民幣三月遠期匯率	6.11	6.09	(0.01)%	0.00 %
人民幣六月遠期匯率	6.13	6.11	0.00 %	(0.01)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	4.54%	5.2%	3.50	5.00
CNY IRS 二年期	4.545%	5.2%	1.50	2.50
CNY IRS 三年期	4.625%	5.2%	2.00	2.50
CNY IRS 四年期	4.7%	5.205%	0.00	2.50
CNY IRS 五年期	4.755%	5.215%	(0.50)	2.50
CNH IRS 一年期	5.21%		18.00	
CNH IRS 二年期	5.21%		14.00	
CNH IRS 三年期	5.18%		11.00	
CNH IRS 四年期	5.17%		10.00	
CNH IRS 五年期	5.17%		10.00	
CNH CCS 三月期	1.55		2.00	
CNH CCS 六月期	1.50		7.50	
CNH CCS 一年期	1.52		(1.00)	
CNH CCS 三年期	1.80		(2.00)	
CNH CCS 五年期	2.30		(4.00)	

日期	事件	預測	前期
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

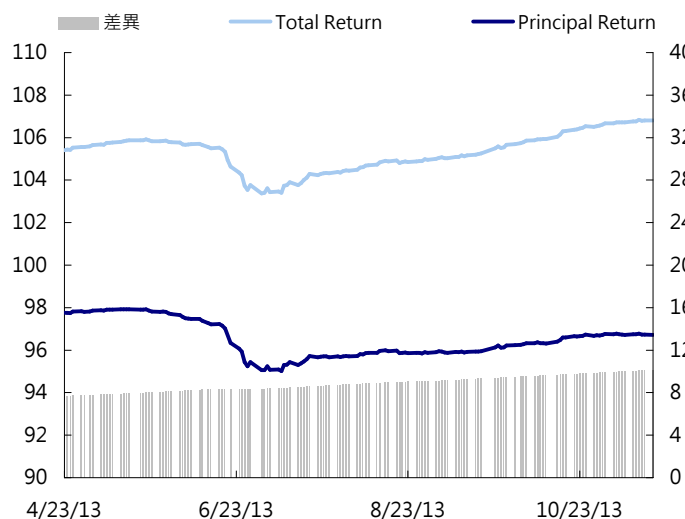
人民幣債市掃描

因為中國政府承諾將放鬆利率管制，令各家銀行不願購入長期債券，以免在存款競爭加劇的情況下束縛自己的資金。在中國最近的50年期國債發行中，殖利率創下歷史最高水平，中國財政部11月15日發行200億元人民幣(33億美元)2063年11月到期債券，殖利率為5.31%，是2009年開始發行50年期國債以來的最高水平。前次發行的殖利率為4.24%。本次發行的認購倍數為1.51倍，也低於5月份的2.13倍。中共十八屆三中全會表示，要讓市場在資源配置中發揮決定性作用。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3%，十年期殖利率收在3.54%，十五年期殖利率收在4.03%。

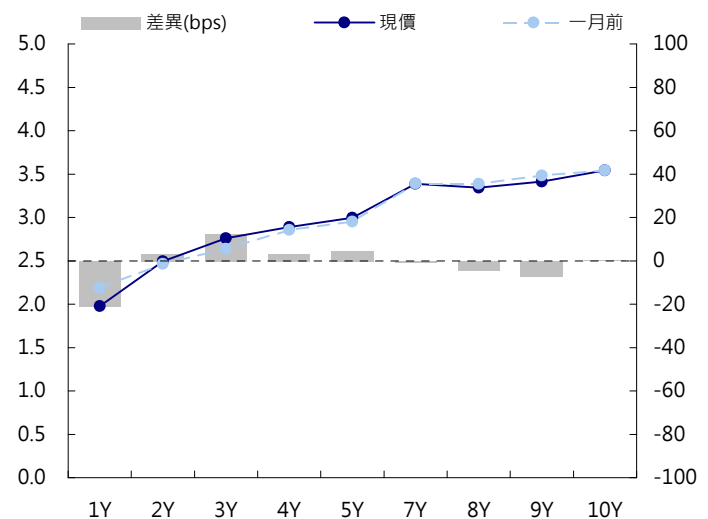
CNY/在岸公債曲線



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

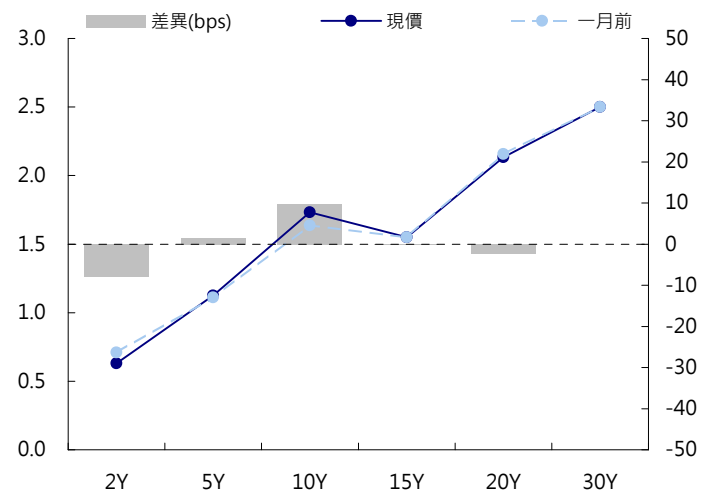
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.13%	(0.30)
十年期台幣公債	1.73%	0.10
美元兌台幣	29.55	(0.14)%
歐元兌台幣	39.83	0.04 %
港幣兌台幣	3.81	(0.11)%
人民幣兌台幣	4.85	(0.13)%
台幣隔夜拆款利率	0.387%	0.00
台幣10日CP率	0.7331%	0.00
台幣30日CP率	0.77%	0.00
台幣90日CP率	0.8337%	0.00
南韓韓圓	1057.30	(0.06)%
印尼盾	11633.00	2.04 %
印度盧比	62.45	0.43 %
泰國銖	31.59	(0.02)%
越南盾	21105.00	(0.02)%
菲律賓比索	43.58	0.00 %
馬來西亞幣	3.19	0.08 %

台幣債市掃描

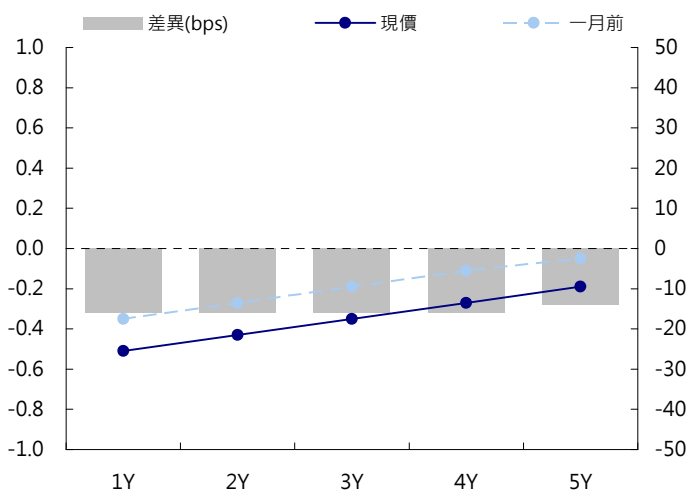
台灣債市周一量縮整理。上周反映過葉倫效應後，今日債市因缺乏引導多空的特別消息，僅能隨亞洲時段交易的美債在相對狹窄區間內盤整。盤面主流券成交量較上周五明顯萎縮。在下周30年與10年增額公債標售前，台債應該不脫隨美債整理的走勢，若美國10年指標公債殖利率無法突破2.60-2.75%，則台債也會在既有區間內橫向整理。雖然市場資金相當寬鬆，但公債殖利率受QE將緩退的陰影籠罩，緩步向上的趨勢無法改變，市況因而顯得膠著。隨著10年增額券標售的日期逐漸靠近，債市交易員也開始對得標利率進行揣測。由於102/10R標完後，要等到明年3月才有新增籌碼供應，因此必須將這段時期的利率風險納入考量。觀察近幾次公債標售，發現銀行得標比重有下降趨勢。如10年公債，上半年銀行得標比重還超過50%，下半年卻低於40%，這股因利率風險考量導致下標更為謹慎的心態，恐怕也會延續到102/10R的標售。五年券02-11期收在1.126%，下0.30bp，成交量32億。十年券02-10R期收在1.7300%，上0.10bp，成交量17.5億。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

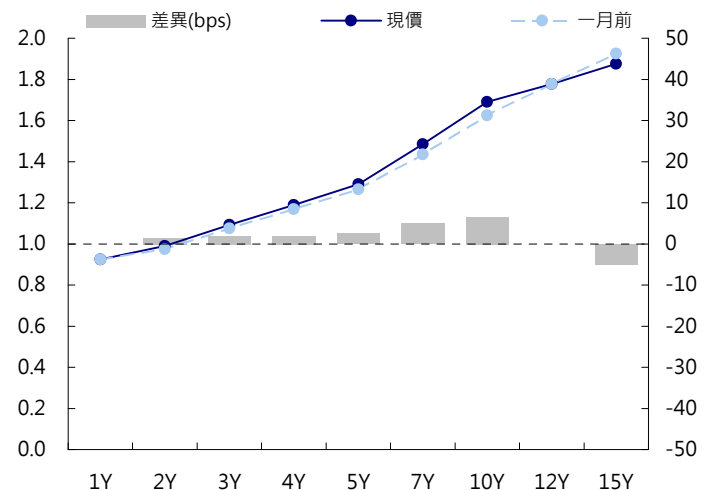
台幣公債曲線



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