

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	1.68%	3.01
美國十年公債	2.27%	0.70
美國三十年公債	3.04%	(1.20)
德國五年公債	-0.14%	(0.20)
德國十年公債	0.51%	(1.80)
德國三十年公債	1.35%	(4.50)
道瓊工業	17737.16	1.42 %
那斯達克	5075.20	1.79 %
S&P 500	2083.58	1.62 %
德國工業	10959.95	(0.10)%
英國FTSE	6278.97	0.16 %
法國CAC	4906.72	(0.62)%
歐元兌美元	1.07	0.15 %
美元兌日圓	123.51	(0.11)%
美元兌人民幣	6.38	0.10 %
美國5年國債CDS	17.30	(0.18)
德國5年國債CDS	13.07	0.33
義大利5年國債CDS	96.74	(0.61)
西班牙5年國債CDS	88.87	(0.23)
葡萄牙5年國債CDS	198.08	8.56
法國5年國債CDS	28.13	(0.12)

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

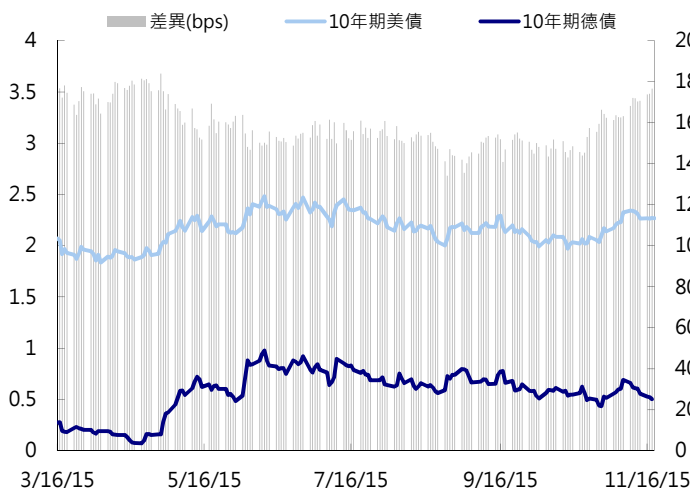
周三晚間公布了FOMC的發言稿，其中的內容暗示只要沒有外部衝擊的情況下，升息是12月FOMC最有可能發生的結果。市場評論有言：在10月FOMC之前，FED需要看到好的數據才有信心升息；10月FOMC之後，只有不好的數據能阻止FED升息。美債利率於發言稿公布之後先是走高，但由於石油價格下跌隨後受到法國再次空襲ISIS而走高以及據顯示美國存貨數已處於1930年以來的最高水準，加深市場對經濟成長結構的疑慮，美債利率大致持平。歐洲市場方面，德國標債投標踴躍，主因可能為不斷有ECB可能調高PSPP之意向的消息，而且討論多集中於ECB將如何調高購債規模而非ECB是否將調高PSPP，這也助長了南歐國家的債券價格走勢，義大利國債期貨昨天來動半年來的高點，進一步拉抬5-7年義大利國債現券的價格，整體歐債市場呈現樂觀氣氛。

美歐元公司債：

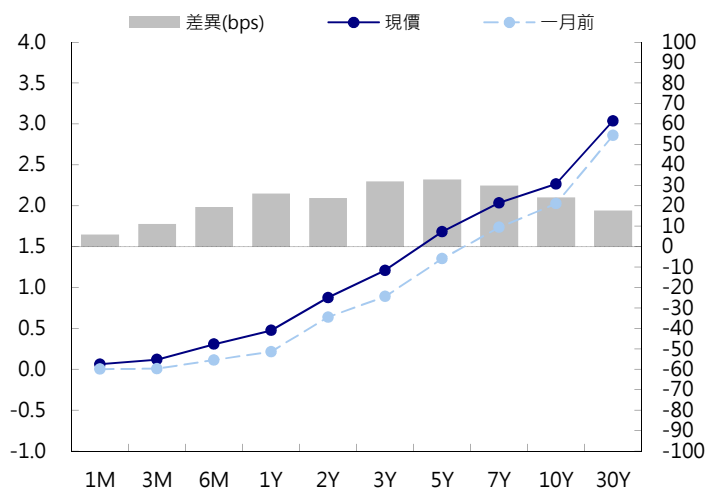
周三公司債市場呈現良好的交易氣氛，亞洲盤時大部分的券維持在平盤水準，而前幾日表現羸弱的HRAM新券spread tighten 1 bp，但是價格仍然低於發行價，價格表現與今年初發行的舊券相比天差地遠，亞洲投資級CDS tighten 0.95bps 至 128.84；歐元區方面，hybrid券次維持平盤至小漲0.25 pts，VW長天期券價格反彈約0.25 pts，歐元區crossover CDS tighten 3.58bps 至 295.19。

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)

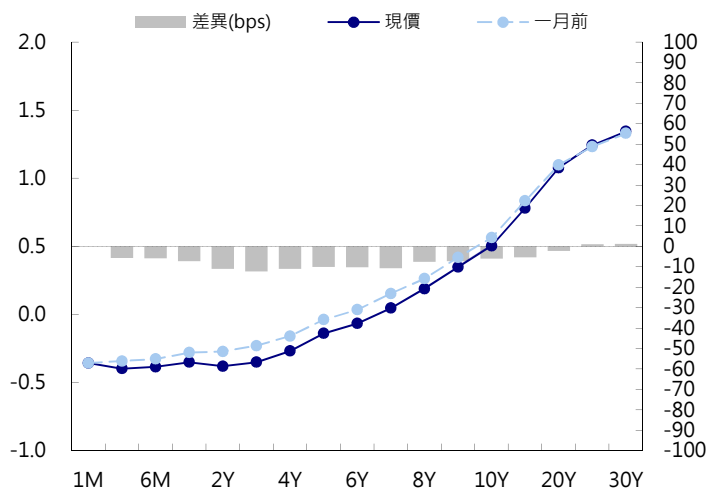
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



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

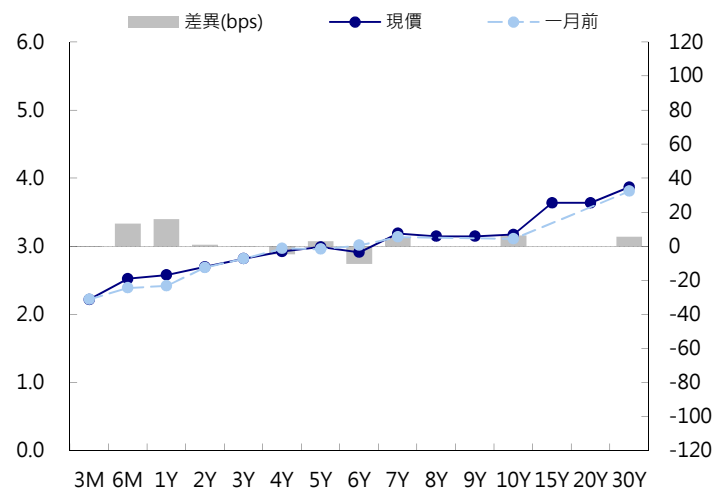
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.99%	3.2%	0.00	(0.12)
十年期公債	3.17%	3.42%	1.43	(0.40)
十五年期公債	3.64%	3.67%	--	(1.11)
人民幣即期匯率	6.38	6.41	-0.1%	0.06 %
人民幣一月遠期匯率	6.40	6.44	(0.09)%	0.07 %
人民幣三月遠期匯率	6.43	6.48	0.00 %	0.09 %
人民幣六月遠期匯率	6.46	6.53	(0.13)%	0.06 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.415%	3.17%	2.00	(1.50)
CNY IRS 二年期	2.435%	3.225%	2.00	(2.00)
CNY IRS 三年期	2.55%	3.3%	3.50	0.50
CNY IRS 四年期	2.645%	3.35%	2.50	(0.50)
CNY IRS 五年期	2.745%	3.43%	2.00	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	4.36		19.10	
CNH CCS 六月期	3.93		18.64	
CNH CCS 一年期	3.18		9.00	
CNH CCS 三年期	3.36		6.00	
CNH CCS 五年期	3.24		6.00	

人民幣債市掃描

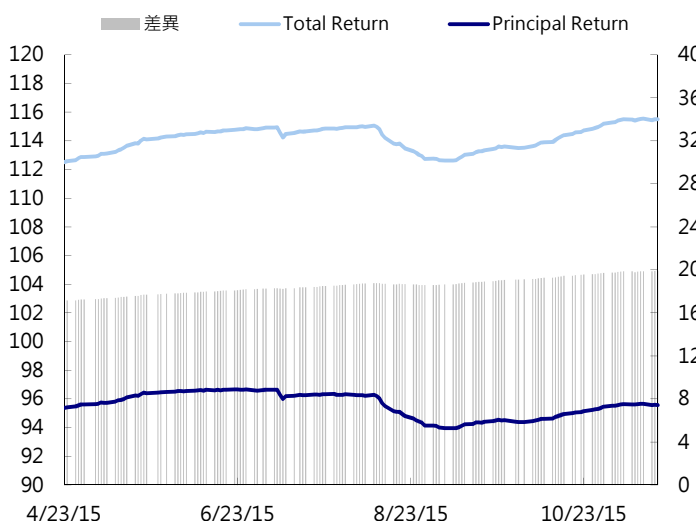
經濟數據方面，中國10月份房價上漲城市由9月的39座減少至27座，顯示房價反彈步伐在10月份放緩，雖然政府努力以降息和放鬆抵押貸款限制刺激樓市，但是非一線城市供應過剩的問題仍然存在。人民幣債券方面，珠海華髮將發行3年期離岸人民幣債券，最終指導價5.25%。山東山水水泥大股東天瑞集團和亞洲水泥均表示，要幫助山水水泥贖回在海外發行的5億美元優先票據，該債券錄得創紀錄單日漲幅；同時，中融國際信託稱山水水泥已提前支付2億元人民幣貸款的本息。此外，惠譽把中國藍星評級上調至BBB+，展望穩定；惠譽也上調了浦發銀行的評級，調至BBB-。人民幣兌美元即期週三收貶再破6.38元，並創逾兩個半月新低，今日中間價亦跌至逾兩個月新低。今日人民幣再度跌至6.38以上的微妙位置，市場在觀望走勢，情緒偏謹慎，成交仍相對清淡，未來走勢仍看監管層意向。

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		

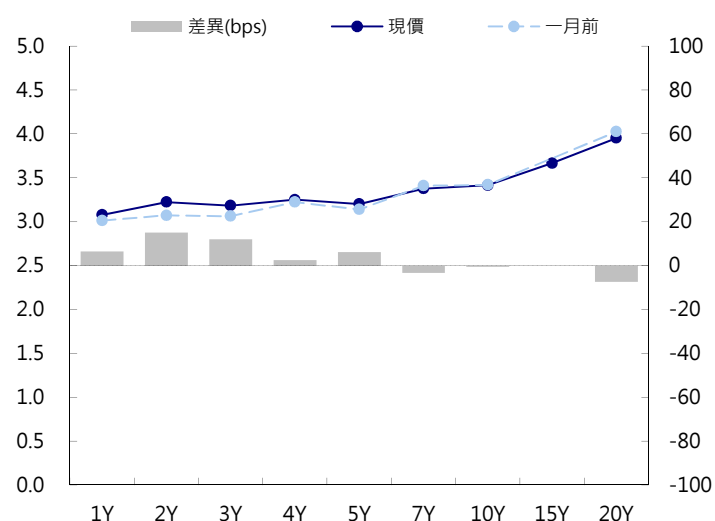
CNY/在岸公債曲線



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	0.74%	(1.60)
十年期台幣公債	1.18%	(0.65)
美元兌台幣	32.87	0.10 %
歐元兌台幣	34.93	(0.08)%
港幣兌台幣	4.24	(0.00)%
人民幣兌台幣	5.15	0.00 %
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	1167.25	0.04 %
印尼盾	13775.00	(0.10)%
印度盧比	66.06	(0.01)%
泰國銖	35.95	(0.08)%
越南盾	22465.00	0.00 %
菲律賓比索	47.23	0.07 %
馬來西亞幣	4.36	0.22 %

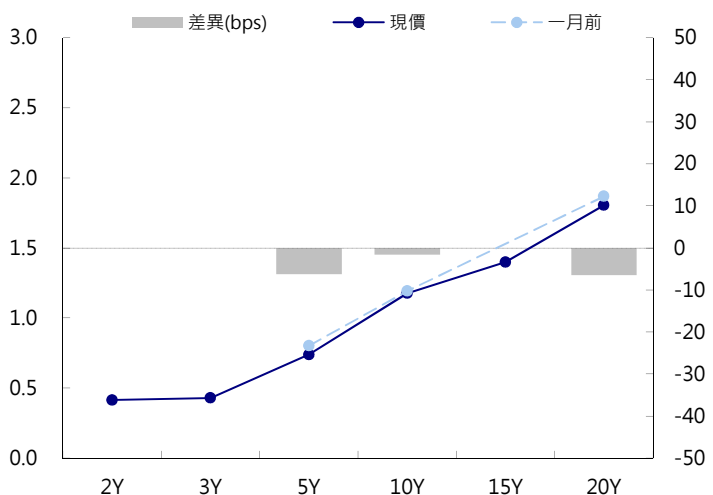
台幣債市掃描

台灣指標5年及10年期公債利率周三收跌。由於游資浮濫，金融機構急需資金去化管道，加上市場揣測央行是否會再降14天定存單利率，使得有買盤進駐押寶的味道，因而壓低指標5年券殖利率跌破0.75%的關卡，終場該券收在近幾個月的新低水準，亦帶動其他各券利率走低。而央行最快於今日公布14天期定存單利率，若符合市場預期，可觀察五年券是否有獲利了節賣壓。

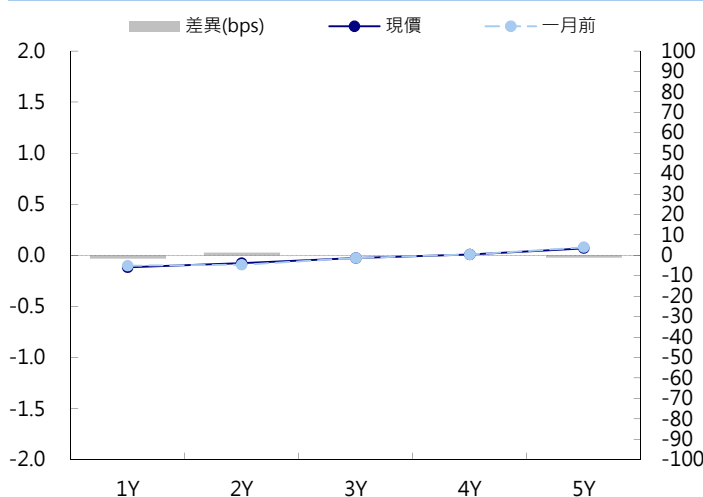
五年券A04113成交量24.5億，區間預期在0.70%至0.80%。十年券A04112成交量79.0億，區間預期在1.12%至1.22%。

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)

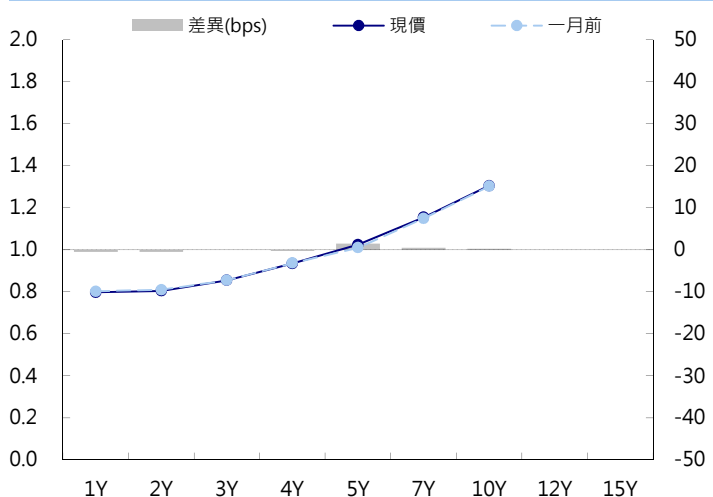
台幣公債曲線



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
Bloomberg page: SIAL