

# 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	1.67%	(0.98)
美國十年公債	2.25%	(2.46)
美國三十年公債	3.01%	(3.20)
德國五年公債	-0.15%	(1.10)
德國十年公債	0.48%	(2.70)
德國三十年公債	1.3%	(4.40)
道瓊工業	17732.75	(0.02)%
那斯達克	5073.64	(0.03)%
S&P 500	2081.24	(0.11)%
德國工業	11085.44	1.14 %
英國FTSE	6329.93	0.81 %
法國CAC	4915.10	0.17 %
歐元兌美元	1.07	(0.04)%
美元兌日圓	122.92	0.06 %
美元兌人民幣	6.38	(0.03)%
美國5年國債CDS	17.46	(0.04)
德國5年國債CDS	13.02	0.28
義大利5年國債CDS	96.44	0.76
西班牙5年國債CDS	88.54	0.35
葡萄牙5年國債CDS	192.87	11.18
法國5年國債CDS	28.18	0.08

## 美歐元公債及公司債市場掃描

### 美歐元公債指標利率：

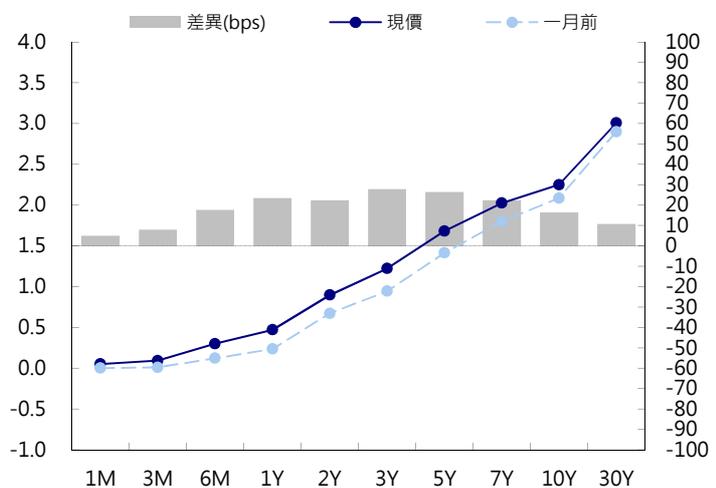
美債利率曲線周四 flattened，因一周初請失業金人數減少，其他經濟數據強勁，支撐了升息預期。五年公債與30年公債利差縮至8月來最窄。對較長期公債的偏好也體現在周四下午標售的130億美元10年期TIPS上，得標利率為2011年5月以來最高。周三公布的FOMC minutes暗示未來長期目標利率可能較以往低，也幫助提振對較長期公債的興趣。歐元區公債利率周四大多收小跌，因ECB首席經濟學家普雷特對不採取行動避免物價下滑的風險發出警告，且ECB的最新會議記錄暗示，央行將在數周內採取行動。有市場人士認為，美國升息可能拖累歐元走軟，從而緩解ECB進一步放寬政策的壓力。但從目前的情況來看，無論發生什麼，市場都預計ECB將在12月3日會議上祭出更多刺激舉措。

### 美歐元公司債：

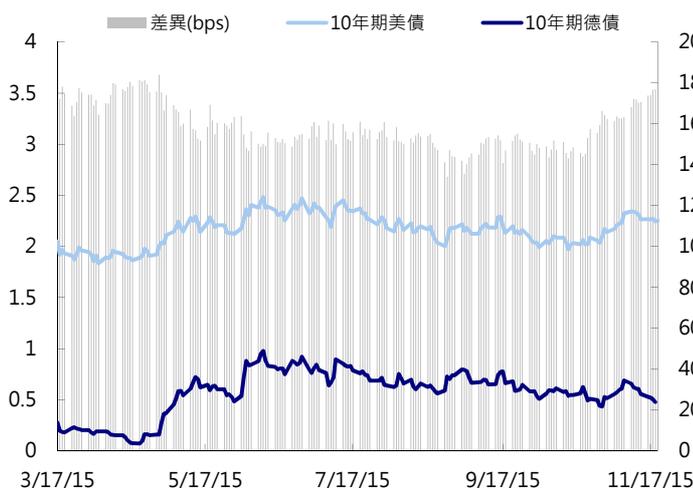
周四金融市場的風險氣氛自亞洲盤至紐約盤逐漸由盛轉衰，亞洲盤時許多中國券自出現尋券買盤，HRAM新券spread tighten 3 bps 漲破發行價，亞洲投資及CDS tighten 1.24 bps至126.96，歐洲盤後由於寬鬆預期進一步增加使得核心利率走低，但是信用利差卻在持續的負面訊號中走寬，歐元crossover CDS widen 2.86 bps至298.26，金融次債CDS widen 2.07 bps至151.76。

日期	事件	預測	前期
11/21	堪薩斯城聯邦製造業展望企業活動指數		(1.000)
11/23	芝加哥聯邦準備銀行全國經濟活動指數	--	(0.370)
11/23	Markit美國製造業採購經理人指數	54.000	54.100
11/23	成屋銷售	5.40m	5.55m
11/23	成屋銷售 (月比)	(0.028)	0.047

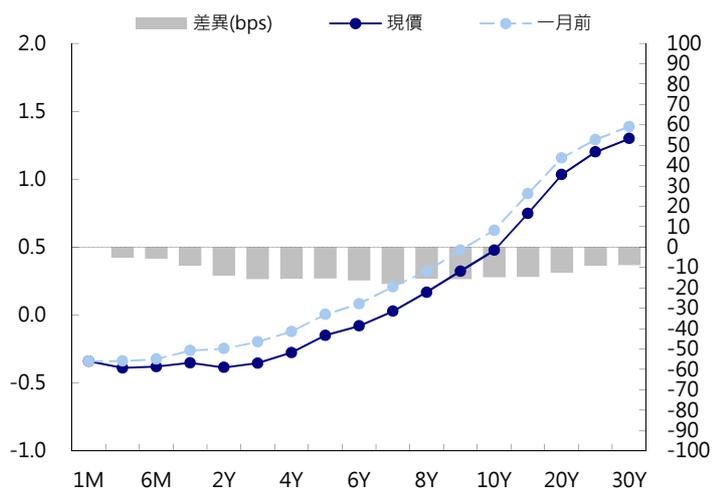
### 美國公債曲線



### 美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



### 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

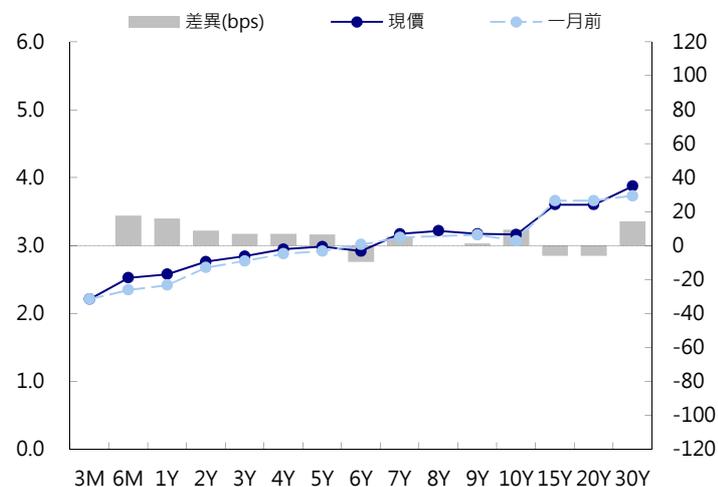
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.99%	3.23%	(0.03)	2.03
十年期公債	3.16%	3.44%	(1.53)	(0.02)
十五年期公債	3.6%	3.65%	(0.01)	(0.01)
人民幣即期匯率	6.38	6.41	0.03%	(0.05)%
人民幣一月遠期匯率	6.40	6.43	0.00%	(0.04)%
人民幣三月遠期匯率	6.42	6.47	0.00%	(0.05)%
人民幣六月遠期匯率	6.46	6.52	0.03%	(0.03)%
CNY IRS 一年期	2.4%	3.16%	(1.00)	0.50
CNY IRS 二年期	2.42%	3.225%	(0.50)	1.00
CNY IRS 三年期	2.53%	3.28%	0.00	(0.50)
CNY IRS 四年期	2.62%	3.34%	(1.00)	0.00
CNY IRS 五年期	2.72%	3.42%	(1.00)	1.50
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	4.23			(4.07)
CNH CCS 六月期	3.77			(13.72)
CNH CCS 一年期	3.41			24.00
CNH CCS 三年期	3.40			5.00
CNH CCS 五年期	3.29			12.00

## 人民幣債市掃描

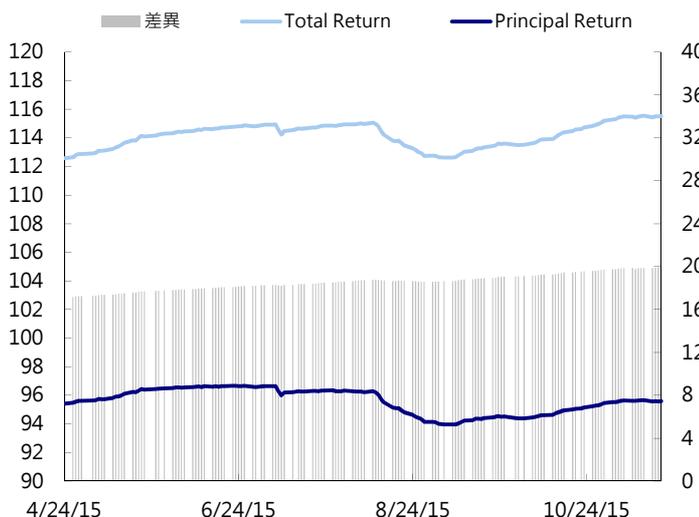
週四，中國央行宣布下調央行分支行隔夜和7天常備借貸便利 (SLF) 利率。央行稱將探索SLF流動性管理工具發揮利率走廊上限的作用，進一步引導市場利率下行，穩定市場短期利率預期。此次特別提及針對地方法人金融機構，對中小銀行的扶助之意明顯。人民幣債券方面，預計在人民幣納入IMF特別提款權(SDR)貨幣籃子之後，國際資產管理機構將增加在人民幣計價債券上的部位，如果人民幣在總額約2800億美元的國際儲備貨幣體系中獲得14%的比重，這將吸引400億美元的資金配置需求，並推動一些國家央行買進人民幣及相關資產，而各類投資基金也會隨之採取類似行動。新發債方面，中國建設銀行將發行2年期離岸人民幣債券，初步定價在4.125%；下週一(11月23日)，中國財政部將在香港發行140億的離岸人民幣國債。人民幣兌美元即期週四微收升。中間價小幅走升，凸顯央行維穩意圖，盤中購匯力道一度遭遇疑似大行打擊；但午後干預不強，最終令漲幅收窄，料人民幣短期仍將維持區間波動，上下兩難。另外，中國央行近期對部分境內銀行進行窗口指導，要求暫停向離岸銀行提供跨境融資及海外行境內回購，估計此舉意在穩定離岸匯率，避免境內資金調往境外做空人民幣。

日期	事件	預測	前期
11/20	Conference Board China October Lea		

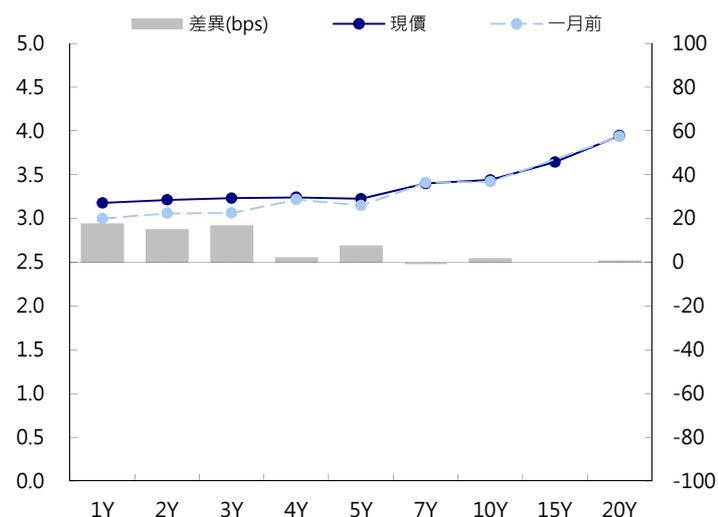
## CNY/在岸公債曲線



## 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

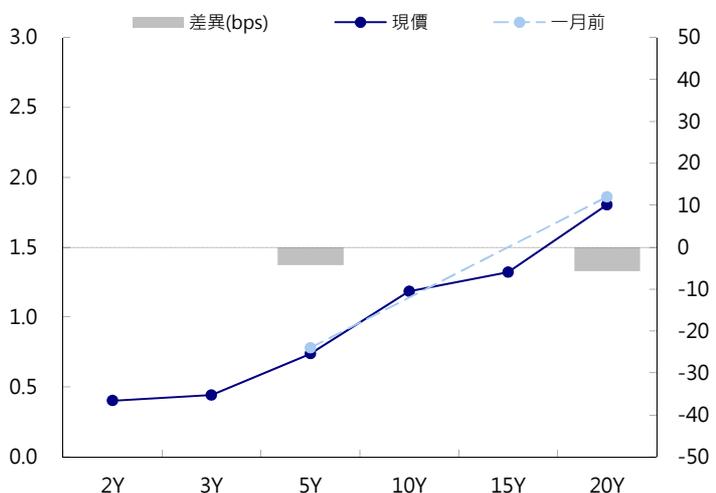
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.74%	0.00
十年期台幣公債	1.18%	0.20
美元兌台幣	32.86	(0.45)%
歐元兌台幣	34.86	(0.20)%
港幣兌台幣	4.21	0.00 %
人民幣兌台幣	5.12	(0.60)%
台幣隔夜拆款利率	0.301%	0.10
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1159.20	0.27 %
印尼盾	13778.00	0.97 %
印度盧比	66.09	(0.01)%
泰國銖	35.78	(0.08)%
越南盾	22473.00	0.00 %
菲律賓比索	47.11	0.20 %
馬來西亞幣	4.31	(0.59)%

## 台幣債市掃描

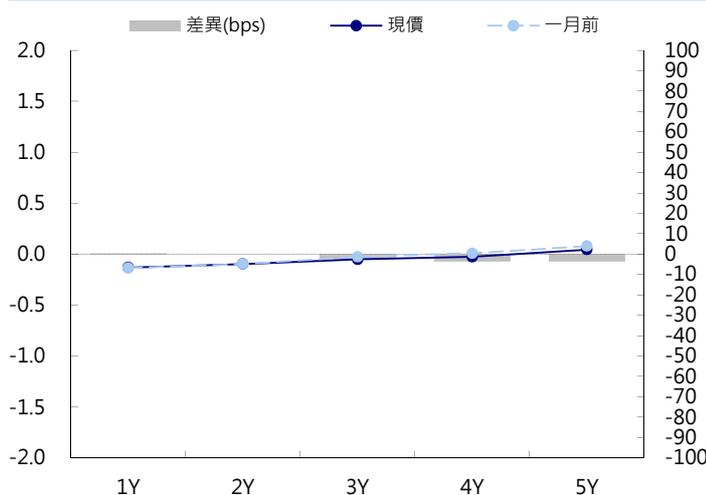
台灣指標10年期公債104/12利率周四微收揚，台灣央行未如市場預期在今天公布14天期存單發行利率，在此變數尚未釐清下，主流券殖利率大致持平整理，量縮觀望周五央行宣布14天期存單利率。他們表示，除了14天期存單利率的變數外，104/12二度增額券也將於周五展開發行前交易，令市場觀望氣氛轉濃，五年及10年期主流券交投量縮、殖利率陷於狹幅區間盤整。目前市場揣測央行若再降14天存單利率是為12月降息預作準備，但有可能是央行單純就節省資金成本考量，且14天存單發行量能不大，不能就此斷定央行貨幣政策走向。五年券A04113成交量11.0億，區間預期在0.70%至0.80%。十年券A04112成交量59.0億，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)

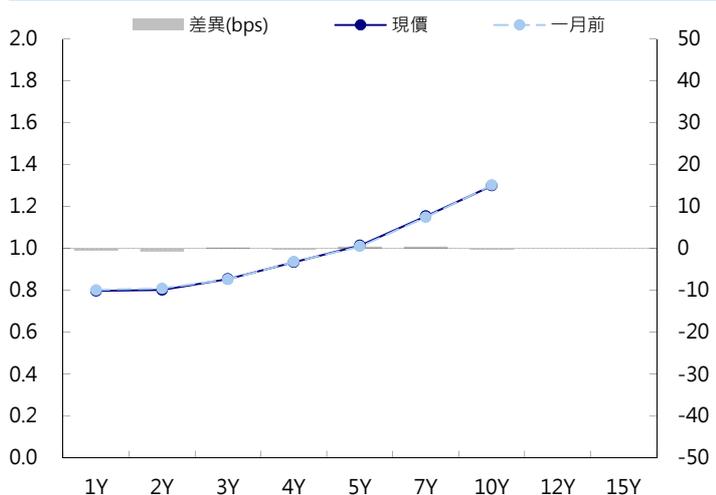
## 台幣公債曲線



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