

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	1.6%	(1.16)
美國十年公債	2.3%	(0.88)
美國三十年公債	3.01%	(0.64)
德國五年公債	0.12%	0.30
德國十年公債	0.78%	1.10
德國三十年公債	1.7%	1.40
道瓊工業	17817.90	0.04 %
那斯達克	4754.89	0.89 %
S&P 500	2069.41	0.29 %
德國工業	9785.54	0.54 %
英國FTSE	6729.79	(0.31)%
法國CAC	4368.44	0.49 %
歐元兌美元	1.24	0.02 %
美元兌日圓	118.30	(0.09)%
美元兌人民幣	6.14	0.29 %
美國5年國債CDS	18.17	(0.32)
德國5年國債CDS	18.25	(0.09)
義大利5年國債CDS	125.64	(4.70)
西班牙5年國債CDS	94.99	(4.18)
葡萄牙5年國債CDS	193.86	(5.04)
法國5年國債CDS	50.49	(2.50)
日本5年國債CDS	58.34	(1.83)
中國5年國債CDS	78.33	(5.50)
韓國5年國債CDS	50.33	(1.83)

美歐元公債指標利率:

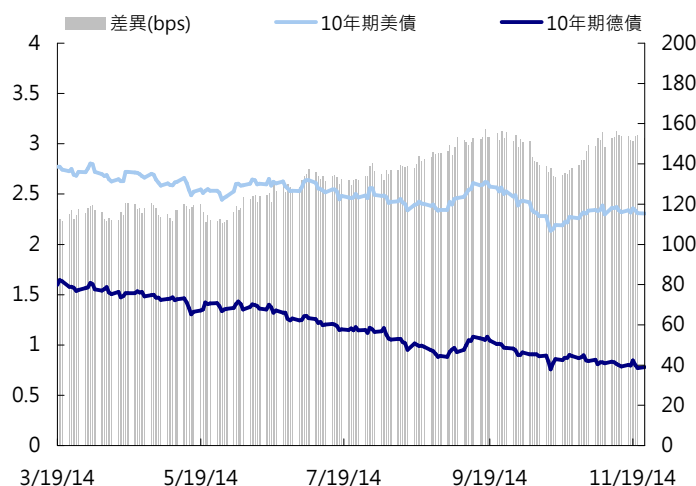
週一美債利率在亞洲時間無交易，歐洲盤利率小幅上揚但美國經濟數據不甚理想，美債利率從高點走低，2年期公債標售結果優於預期，curve bull steepen，本周仍將標售5、7年公債，今天將公布第三季GDP。週一德國公布IFO數據優於預期帶動歐元區risk on氣氛，德債利率小幅走高，其他邊緣國家利率下跌2~5 bps。

美歐元公司債:

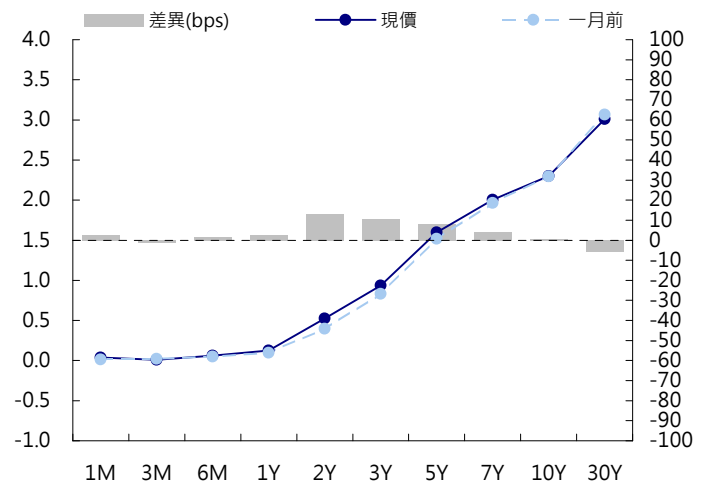
週一亞洲信用市場表現最強的是中國房地產名字，spread 普遍tighten 5~10bps，其他中國名字則持平至tighten 5 bps，東南亞國債則上漲0.25~0.5元，阿里巴巴新券則無太大變化，發行以來除了20年券其他期別都在reoffer價格附近震盪。近期仍須關注新發行市場是否會擠壓次級券的表現。

日期	事件	預測	前期
11/25	GDP年化(季比)	0.033	0.035
11/25	個人消費	0.019	0.018
11/25	GDP價格指數	0.013	0.013
11/25	個人消費支出核心指數(季比)	0.014	0.014
11/25	FHFA房價指數月比	0.004	0.005
11/25	房屋價格購買指數(季比)	--	0.008
11/25	標普/CS 20城市(月比)(經季調)	0.003	(0.002)
11/25	標普/CS綜合20房價指數(年比)	0.046	0.056
11/25	標普/CaseShiller 20城市指數(未經季調)	173.280	173.660
11/25	標普/凱斯席勒美國房價指數(年比)	--	0.051
11/25	標普/凱斯席勒美國房價指數(未經季調)	--	167.680
11/25	消費者信心指數	96.000	94.500
11/25	聯準會里奇蒙分行製造業指數	15.000	20.000
11/26	MBA 貸款申請指數	--	0.049
11/26	耐久財訂單	(0.007)	(0.013)
11/26	耐久財(運輸除外)	0.005	(0.002)
11/26	資本財銷貨非國防(飛機除外)	0.003	(0.002)
11/26	首次申請失業救濟金人數	287K	291K

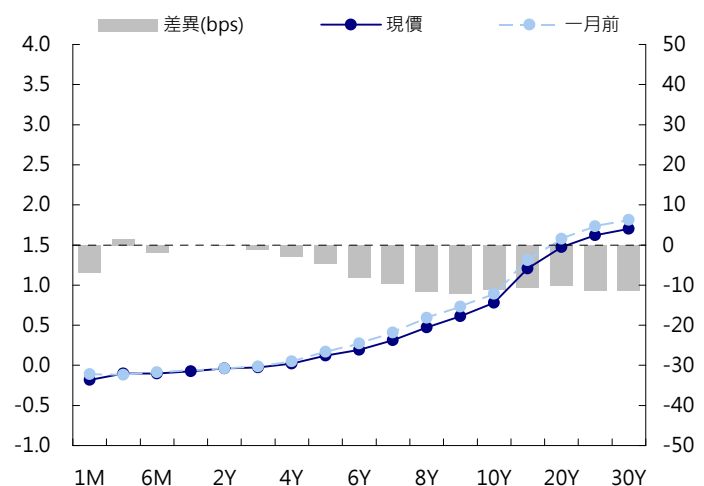
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



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

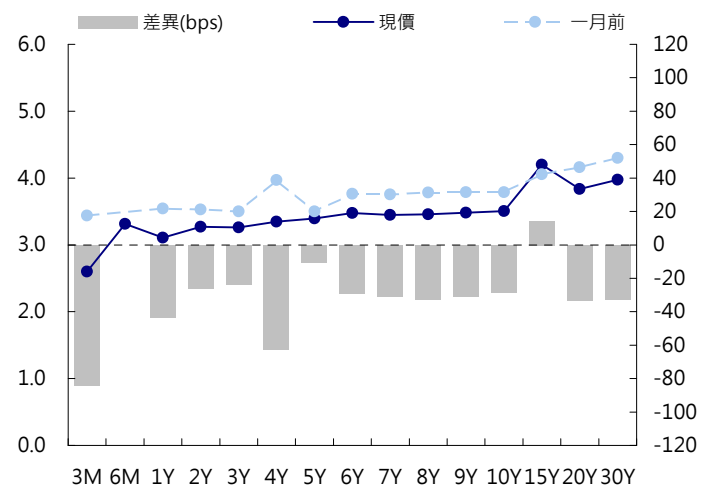
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.39%	3.01%	7.49	0.10
十年期公債	3.5%	3.34%	2.48	(0.03)
十五年期公債	3.73%	3.94%	0.00	(0.01)
人民幣即期匯率	6.14	6.16	-0.28%	0.00 %
人民幣一月遠期匯率	6.14	6.17	(0.06)%	0.06 %
人民幣三月遠期匯率	6.17	6.20	(0.01)%	0.06 %
人民幣六月遠期匯率	6.21	6.24	(0.02)%	0.10 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.88%	3.71%	(25.50)	(22.00)
CNY IRS 二年期	2.89%	3.605%	(29.00)	(25.50)
CNY IRS 三年期	2.96%	3.6%	(27.00)	(26.00)
CNY IRS 四年期	3.01%	3.59%	(29.00)	(27.00)
CNY IRS 五年期	3.05%	3.575%	(31.50)	(28.50)
CNH IRS 一年期	3.63%		(21.00)	
CNH IRS 二年期	3.53%		(23.00)	
CNH IRS 三年期	3.65%		(7.00)	
CNH IRS 四年期	3.65%		(7.00)	
CNH IRS 五年期	3.55%		(20.00)	
CNH CCS 三月期	3.34		(9.00)	
CNH CCS 六月期	3.03		(8.00)	
CNH CCS 一年期	2.66		(18.00)	
CNH CCS 三年期	2.71		(12.00)	
CNH CCS 五年期	2.90		(10.00)	

日期	事件	預測	前期
11/25	Conference Board China October Lea		
11/26	Westpac-MNI Consumer Sentiment	--	110.900
11/27	Industrial Profits YoY	--	0.004
11/28	領先指標	--	99.650
12/01	製造業PMI	50.500	50.800
12/01	匯豐中國製造業採購經理人指數	50.000	50.000

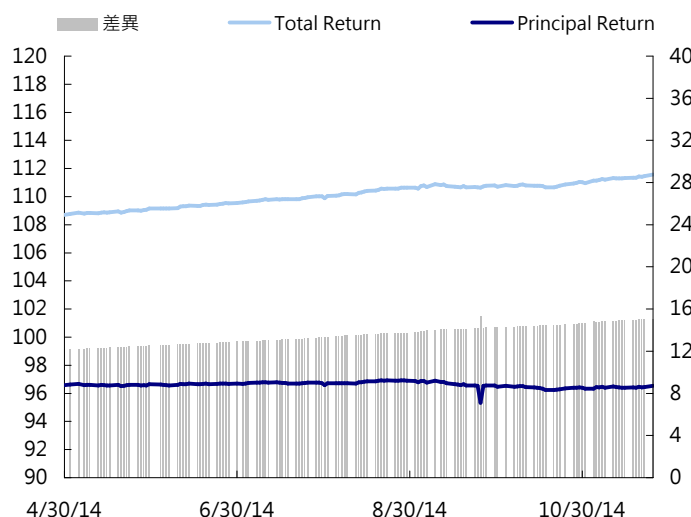
人民幣債市掃描

中國人民幣兌美元週一大幅收貶於9月末以來新低，因中國央行逾兩年來重啟降息，中間價與離岸人民幣CNH走弱亦推波助瀾。購匯明顯偏多，價格波動明顯加劇。再加上日圓長期疲弱，中國央行面臨的政治壓力將會增大，要求讓人民幣溫和貶值，這既可表明市場對降息的正常反應，也是為了在亞洲貨幣普遍面臨下行壓力的情況下增強競爭力，預計央行亦不希望因人民幣貶值而出現資本大量外逃的現象。央行表示，此次利率調整仍屬於中性操作，並不代表貨幣政策取向發生變化。不需要對經濟採取強刺激措施，穩健貨幣政策取向不會改變。在岸人民幣兌美元即期收報6.1424元，上一交易日收報6.1248元。離岸人民幣兌美元即期最新報在6.1537元，上一交易日尾盤報6.1341元。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3.01%，十年期殖利率收在3.34%，十五年期殖利率收在3.94%。

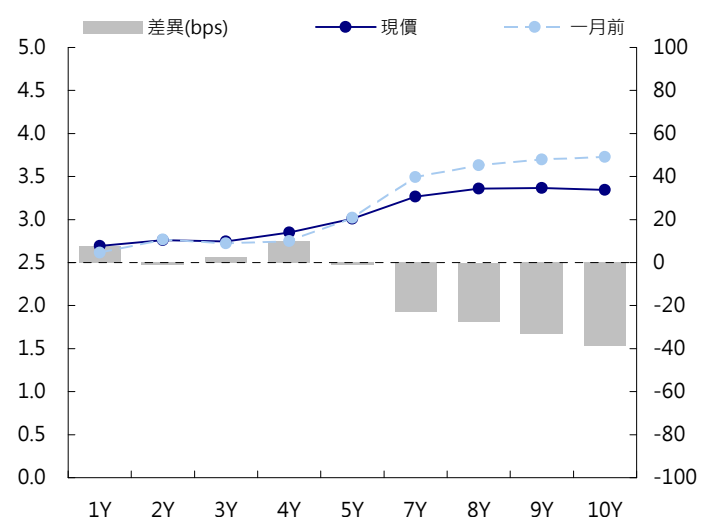
CNY/在岸公債曲線



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

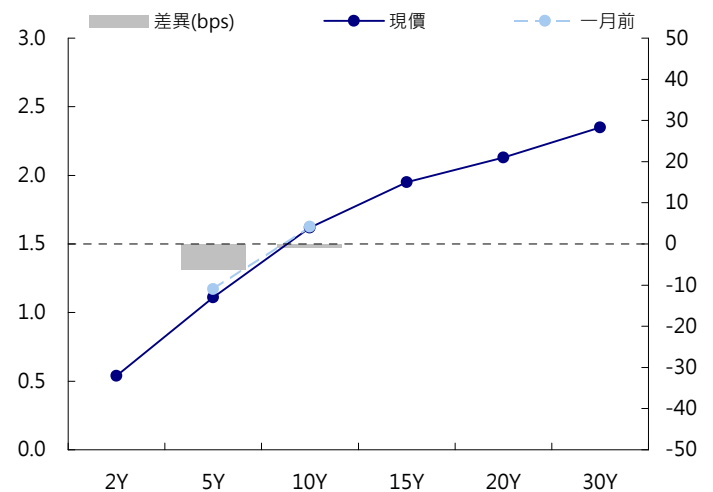
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.11%	(2.18)
十年期台幣公債	1.62%	(0.60)
美元兌台幣	30.95	0.08 %
歐元兌台幣	38.37	(1.06)%
港幣兌台幣	3.99	0.00 %
人民幣兌台幣	5.04	(0.20)%
台幣隔夜拆款利率	0.388%	0.00
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1115.30	0.12 %
印尼盾	12140.00	0.04 %
印度盧比	61.90	(0.00)%
泰國銖	32.84	0.02 %
越南盾	21383.00	0.44 %
菲律賓比索	44.93	(0.07)%
馬來西亞幣	3.35	0.17 %

台幣債市掃描

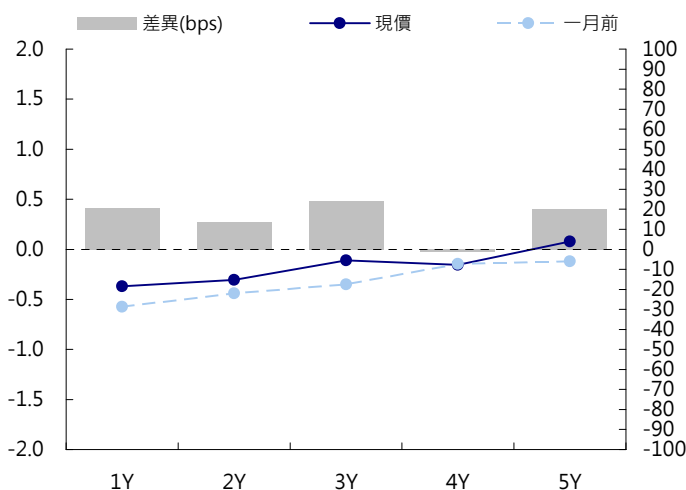
台灣指標五年公債103/15殖利率周一收創五個月低位。市場表示，反應中國上周五晚意外降息，或將帶動鄰近韓國跟進，甚至有人預期台灣明年升息時間可能延後，令各年期主流券殖利率齊走弱，但因下周一標債變數仍在，追價意願略顯不足，料1.10%整數關卡仍需來回測試。但由於年底流動性變差，只要殖利率來到區間低點，市場追價意願將略顯不足，畢竟殖利率續探低將壓縮明年交投空間，因此預期在明年發債計畫公布之前將為籌碼戰天下。五年券A03115成交量65.0億，區間預期在1.09%至1.17%。十年券A03113R成交量43.0億，區間預期在1.57%至1.64%。

日期	事件	預測	前期
11/25	貨幣供給M1B(年比)	--	0.074
11/25	貨幣供給M2(年比)	--	0.053
11/27	Monitoring Indicator	--	27.000
11/28	退票張數比率	--	0.002
11/28	GDP年比	0.038	0.038
12/01	匯豐台灣製造業採購經理人指數	--	52.000

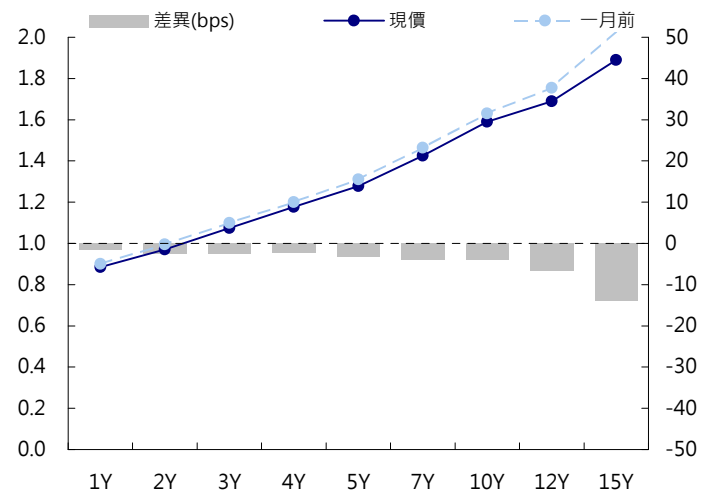
台幣公債曲線



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