

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	1.72%	(1.62)
美國十年公債	2.34%	(0.17)
美國三十年公債	3.12%	0.75
德國五年公債	-0.08%	(2.80)
德國十年公債	0.62%	(4.00)
德國三十年公債	1.52%	(3.60)
道瓊工業	17758.21	0.16 %
那斯達克	5083.24	(0.24)%
S&P 500	2081.72	0.15 %
德國工業	10832.52	0.16 %
英國FTSE	6275.28	(0.32)%
法國CAC	4912.16	0.02 %
歐元兌美元	1.07	0.31 %
美元兌日圓	123.05	(0.07)%
美元兌人民幣	6.36	(0.01)%
美國5年國債CDS	17.46	(0.01)
德國5年國債CDS	13.11	0.20
義大利5年國債CDS	98.99	1.03
西班牙5年國債CDS	91.88	0.28
葡萄牙5年國債CDS	202.69	15.32
法國5年國債CDS	28.48	(0.05)

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

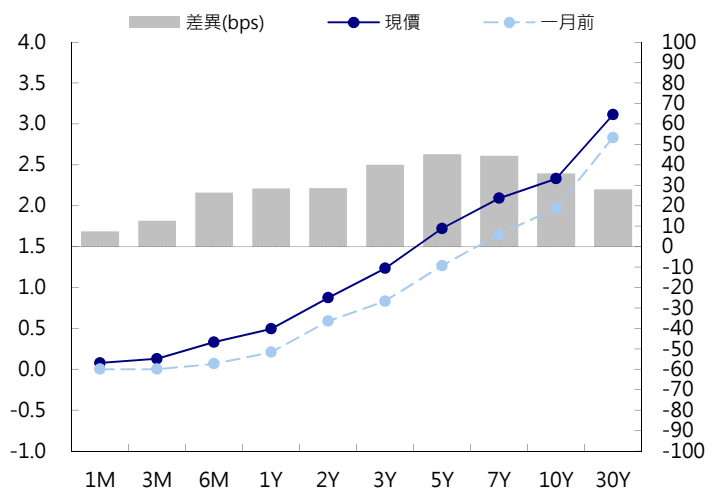
美債利率周二下跌，因市場趁利率高點進場買進，且10年美債標債需求穩定加上公司債供應減緩。周三美國因退伍軍人節放假債市將休市。周四將標售160億美元30年公債。公司債供應周二放緩，周一發行規模高達155億美元。歐債利率周二全線下跌，因ECB在12月下調存款利息的預期增強。路透周一報導，ECB內部正在形成共識，將進一步下調本已為負的商業銀行在央行的存款利率，下調幅度可能超過目前市場預計的10bps。德國兩年公債利率回落至負0.359%，與美債利差擴大至九年來最大。義西葡十年公債利率下跌5-9bps。葡萄牙方面，反對推行緊縮措施的在野社會黨、共產黨及左翼政黨，在佔有國會過半數議席下，否決政府提出的施政建議，迫使新政府辭職。預料社會黨領袖科斯塔在獲共產黨及左翼政黨支持下，將成為新任總理。

美歐元公司債：

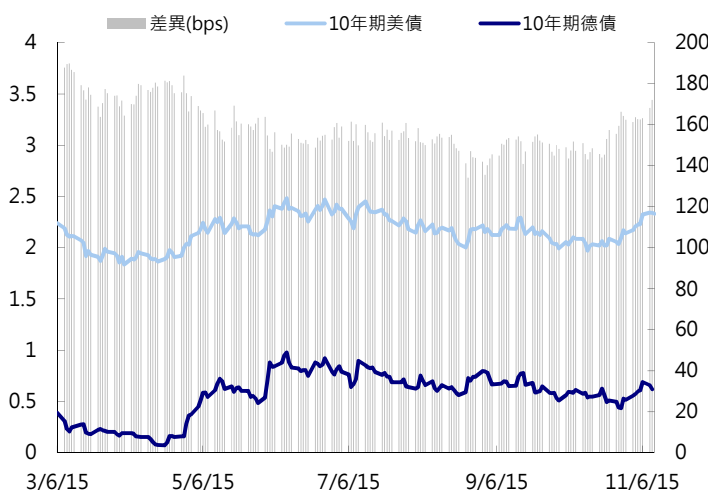
周二公司債市場於亞洲盤時持續出現對ICBC券次的買盤，spread 2 bps；歐洲開盤以後，ECB管理委員Liikanen表示對歐元區的經濟成長與通膨展望均不樂觀，被市場解讀為ECB降息的可能性增加，整體歐元資產呈現risk on，股價價格雙漲，歐元區crossover CDS tighten 0.62 bps至 302.23，金融次債CDS widen 3.68 bps至 157.37。

日期	事件	預測	前期
11/11	MBA 貸款申請指數	--	(0.008)
11/12	首次申請失業救濟金人數	270k	276k
11/12	連續申請失業救濟金人數	2165k	2163k
11/12	彭博消費者舒適度	--	41.100
11/12	JOLTS職缺	5385.000	5370.000
11/13	財政預算月報	-\$130.0b	--
11/13	先期零售銷售(月比)	0.003	0.001
11/13	零售銷售(不含汽車)(月比)	0.004	(0.003)
11/13	零售銷售(不含汽車及汽油)	0.004	
11/13	零售銷售(控制組)	0.003	(0.001)
11/13	PPI最終需求(月比)	0.002	(0.005)
11/13	PPI(不含食品及能源)(月比)	0.001	(0.003)
11/13	PPI不含食品、能源及貿易(月比)	0.001	(0.003)
11/13	PPI最終需求(年比)	(0.012)	(0.011)
11/13	PPI(不含食品及能源)(年比)	0.005	0.008
11/13	PPI不含食品、能源及貿易(年比)	0.005	0.005
11/13	彭博11月美國調查		
11/13	企業存貨		

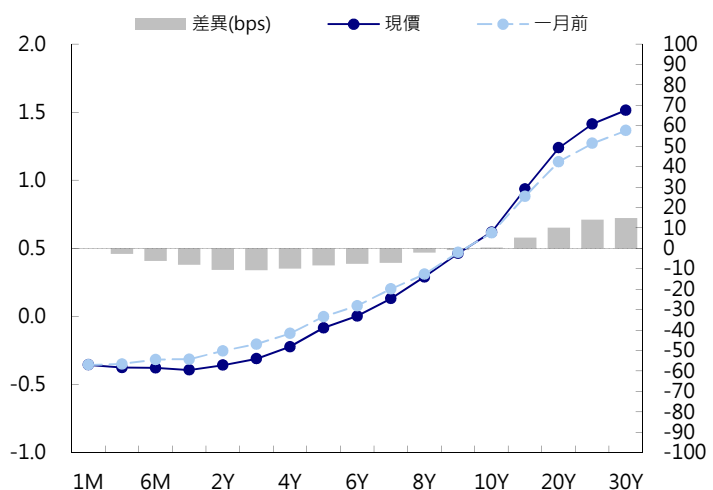
美國公債曲線



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

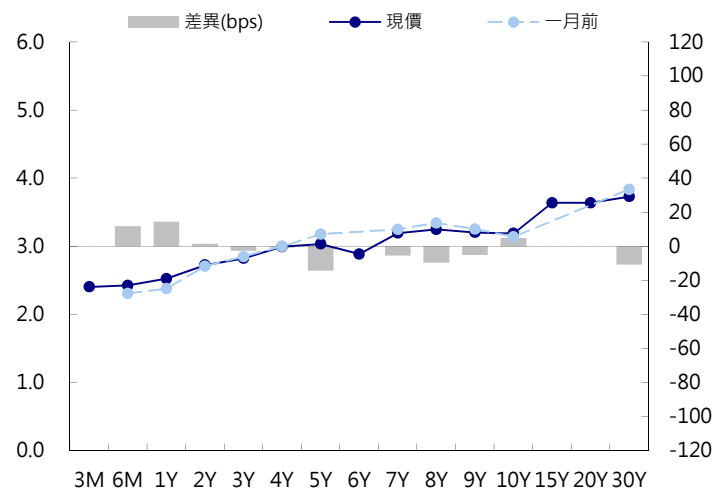
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.03%	3.19%	(0.42)	(0.06)
十年期公債	3.19%	3.41%	0.49	(0.04)
十五年期公債	3.64%	3.69%	--	0.03
人民幣即期匯率	6.36	6.39	0%	0.03 %
人民幣一月遠期匯率	6.37	6.41	0.02 %	0.04 %
人民幣三月遠期匯率	6.40	6.44	0.05 %	0.02 %
人民幣六月遠期匯率	6.43	6.48	0.05 %	0.03 %
CNY IRS 一年期	7D Repo 2.395%	3M Shibor 3.17%	7D Repo (0.50)	3M Shibor 0.00
CNY IRS 二年期	2.42%	3.24%	(1.50)	1.00
CNY IRS 三年期	2.525%	3.3%	0.50	1.00
CNY IRS 四年期	2.63%	3.355%	1.00	2.50
CNY IRS 五年期	2.74%	3.43%	1.50	4.00
CNH IRS 一年期	3.1%			5.00
CNH IRS 二年期	3.12%			1.00
CNH IRS 三年期	3.2%			4.00
CNH IRS 四年期	3.25%			4.00
CNH IRS 五年期	3.32%			5.00
CNH CCS 三月期	3.45		(2.30)	
CNH CCS 六月期	3.18		(4.00)	
CNH CCS 一年期	2.90		0.00	
CNH CCS 三年期	3.12		0.00	
CNH CCS 五年期	3.05		0.00	

人民幣債市掃描

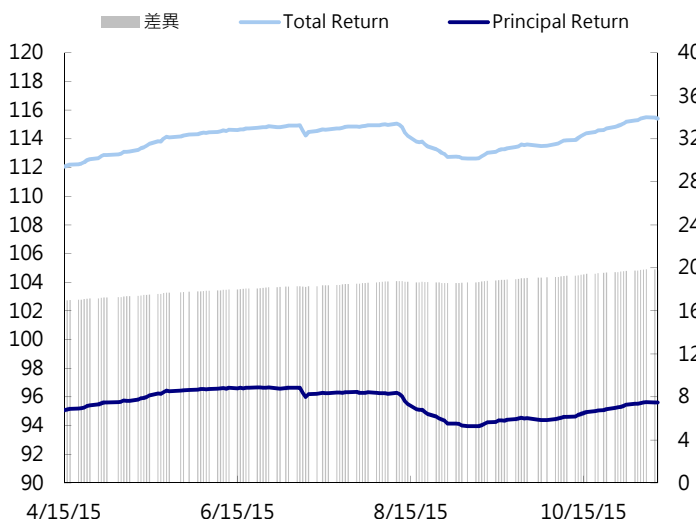
週二(11月10日)早間發布的中國10月份通貨膨脹數據顯示，內地消費物價指數(CPI)同比升幅僅為1.3%，相比9月的1.6%大幅走低。同時，生產者物價指數(PPI)仍錄得5.9%的同比降幅，連續44個月錄得下跌，這意味著中國經濟陷入通縮的風險依舊巨大，預計中國央行在未來數月內將繼續保持寬鬆的貨幣政策。中國央行於11月6日發布的《2015年第三季度貨幣政策執行報告》中強調，“進一步推動境外機構到境內發行人民幣債券”。這項內容在第二季度及此前的報告中並未涉及。這意味著，熊貓債將迎來一個發展機遇期。在擴大金融開放、人民幣國際化推進，尤其是中國努力推動人民幣加入IMF的特別提款權(SDR)貨幣籃子的背景下，有預測稱，未來5年，熊貓債市場規模有望超過3000億元人民幣。公司評級方面，Moody's下調中漁集團(SGX:P11)評級至Caa2，展望負面。S&P維持中國三峽集團於A，展望上調至正面。人民幣兌美元即期週二微收升結束連三日跌勢，並脫離近三週盤中低位，午後成交相對活躍。美元指數漲勢放緩，推動人民幣微升，而最新公佈的中國通脹數據偏低，對匯市影響不明顯，市場今日亦未見明顯干預跡象。

日期	事件	預測	前期
11/11	零售銷售(年比)	0.109	0.109
11/11	零售銷售年至今(年比)	0.106	0.105
11/11	工業生產(年比)	0.058	0.057
11/11	工業生產 年至今(年比)	0.062	0.062
11/11	固定資產農村除外年至今(年比)	0.102	0.103
11/11	彭博GDP每月預估(年比)	--	0.066

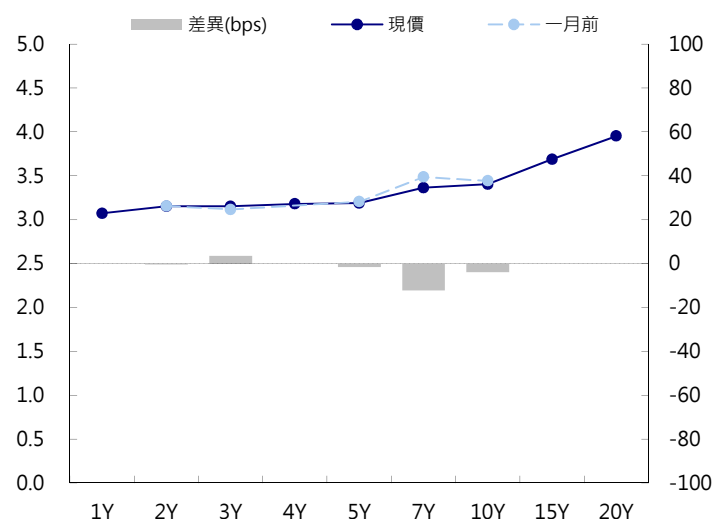
CNY/在岸公債曲線



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

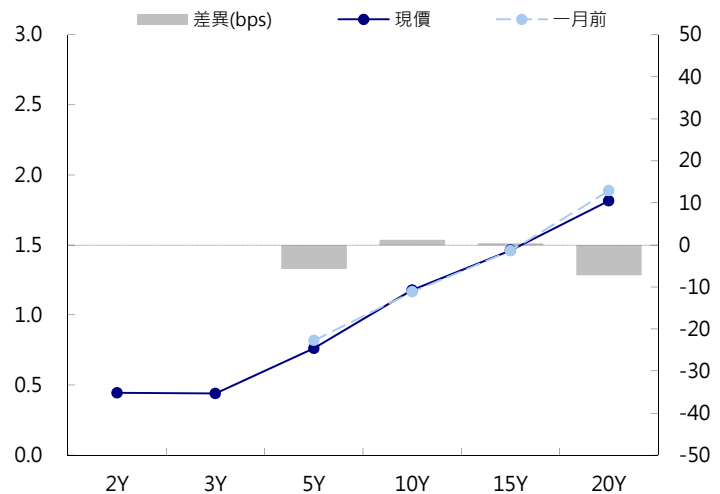
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.76%	(2.00)
十年期台幣公債	1.18%	(4.30)
美元兌台幣	32.85	0.05 %
歐元兌台幣	35.19	(0.24)%
港幣兌台幣	4.23	(0.00)%
人民幣兌台幣	5.15	0.03 %
台幣隔夜拆款利率	0.301%	0.00
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1155.39	(0.29)%
印尼盾	13560.00	(0.20)%
印度盧比	66.22	(0.31)%
泰國銖	35.85	(0.08)%
越南盾	22405.00	0.00 %
菲律賓比索	47.22	(0.27)%
馬來西亞幣	4.36	(0.45)%

台幣債市掃描

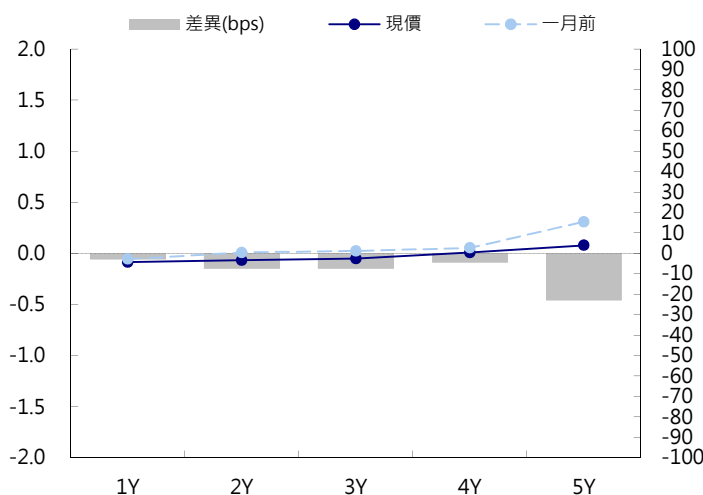
台灣10年期公債104/12R發行前交易利率周二收跌，並創10年券近一個半月新低。由於午間標售的104/12R得標利率低於預期，引發落標者進場買進，加上空單積極回補，帶動殖利率進一步走低。因近來市場資金浮濫，銀行體系均錢滿為患，且資金無去處，從銀行業得標比重達67.43%來看，顯示大型金融機構壓低利率搶標，以致得標利率低於1.20%。104/12R得標利率為1.199%，稍低於市場預估的1.22%。銀行業得標比重67.34%、證券業27.00%、票券業2.33%、保險業3.33%。標債結果出爐後，引進落標者進場追進，由於買盤相當強勁，空單積極回補，帶動殖利率下跌；短線觀察重點在多單是否續追，以及央行是否進一步有調降拆款利率等動作。五年券A04113成交量33.0億，區間預期在0.72%至0.82%。十年券A04112R成交量122.5億，區間預期在1.12%至1.22%。

日期 事件 預測 前期

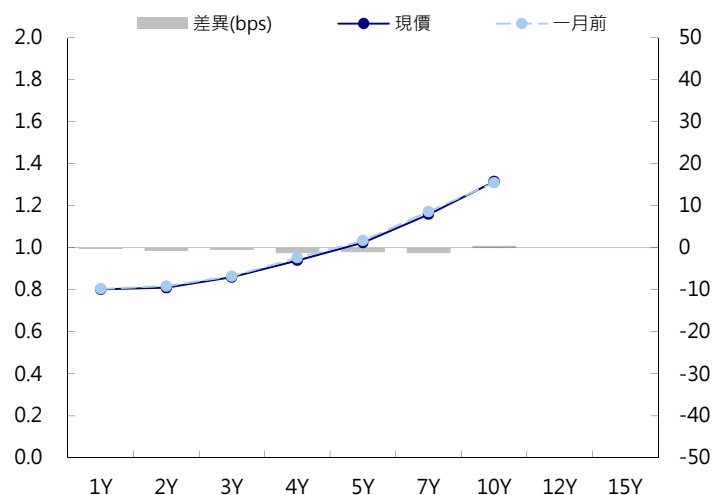
台幣公債曲線



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