

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	1.33%	(2.61)
美國十年公債	2.69%	(0.96)
美國三十年公債	3.79%	(3.24)
德國五年公債	0.63%	(1.20)
德國十年公債	1.7%	(3.40)
德國三十年公債	2.67%	(3.30)
道瓊工業	15876.22	0.35 %
那斯達克	3972.74	0.18 %
S&P 500	1790.62	0.48 %
德國工業	9149.66	1.05 %
英國FTSE	6666.13	0.54 %
法國CAC	4283.91	1.04 %
歐元兌美元	1.35	(0.27)%
美元兌日圓	100.17	0.93 %
美元兌人民幣	6.09	0.02 %
黃金	1286.25	(0.07)%
西德州原油	94.02	0.28 %
銅	6992.00	0.17 %
玉米	436.50	(0.85)%
小麥	655.25	(0.04)%
全球主權 iTraxx 指數	65.00	(0.34)
北美投級 CDX 指數	72.00	(0.25)
歐洲投級 iTraxx 指數	72.00	(0.25)
日本投級 iTraxx 指數	88.00	(2.05)
亞洲投級 ex.日本 iTraxx 指數	136.00	(3.55)

日期	事件	預測	前期
11/15	進口物價指數(月比)	(0.004)	0.002
11/15	紐約州製造業調查指數	5.000	1.520
11/15	進口物價指數(年比)	(0.016)	(0.010)
11/15	工業生產(月比)	0.002	0.006
11/15	製造業(SIC)工業生產	0.003	0.001
11/15	產能利用率	0.783	0.783
11/15	躉售存貨(月比)	0.004	0.005
11/15	躉售交易銷售(月比)	0.003	0.006
11/18	淨長期 TIC 流量	--	-\$8.9B
11/18	總淨 TIC 流量	--	-\$2.9B
11/18	NAHB 房屋市場指數	56.000	55.000

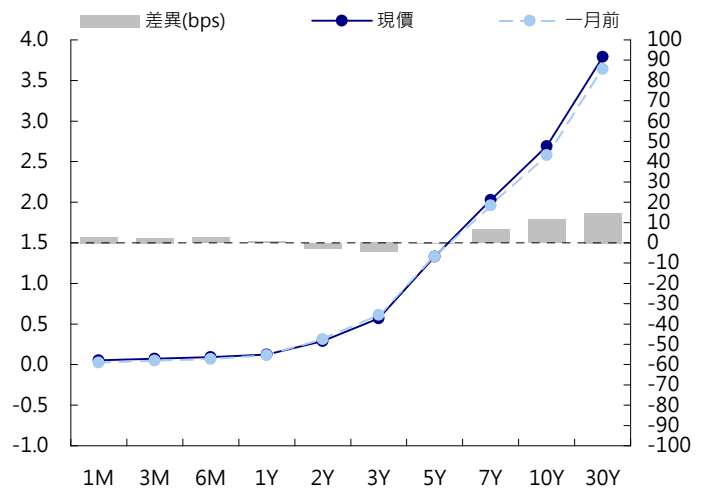
美歐元公債指標利率:

獲得提名出任Fed主席的Yellen在國會聽證會上表示會延續Bernanke的QE政策直至經濟更強勁。但她也表示控制通膨很重要，Fed的刺刺激政策不會延續。雖然Yellen聽證會的觀點被認為是在意料之中，但對於短期的美國公債來仍意味著鴿派。聽證會後美國公債殖利率走低。終場美債五年期殖利率收在1.33%，十年期殖利率收在2.69%，三十年期殖利率收在3.79%。德國公佈Q3GDP，成長0.3%，低於Q2的0.7%，與預期相同。德國經濟的表現差強人意。法國和意大利經濟均萎縮，整個歐元區Q3成長0.1%。整體而言，歐元區復甦的勢頭減弱，失業率居高不下。歐元區公債殖利率昨日普遍下跌。終場德債五年期殖利率收在0.63%，十年期殖利率收在1.7%，三十年期殖利率收在2.67%。

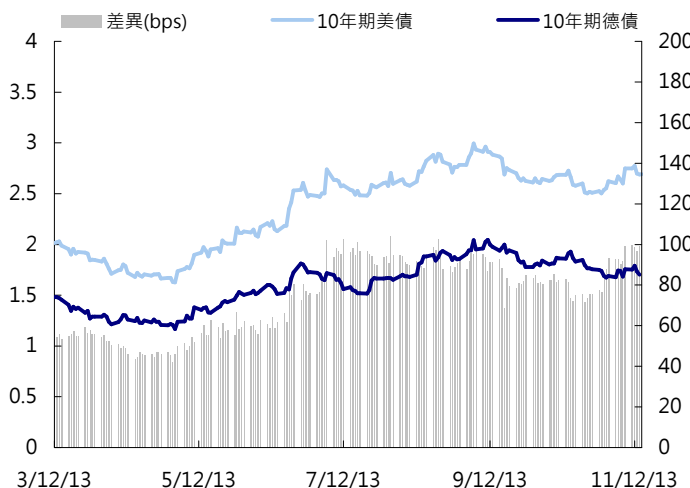
美歐元公司債:

週四亞洲信用市場表現比較好的是China/HK和Korea名字，一些交易熱絡的券tightened了2~5bps。韓國名字沒有變化。亞洲CDS tighten 4.5點，中國tighten 2點，韓國無變化。Bond Fund Flow方面，新興市場流出587mio，hard currency流出134mio，local currency流出403mio。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88點，亞洲指數收在136點。

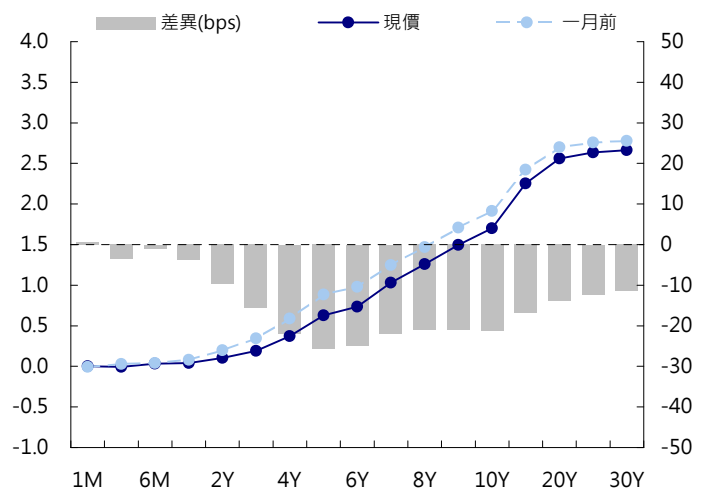
美國公債曲線



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

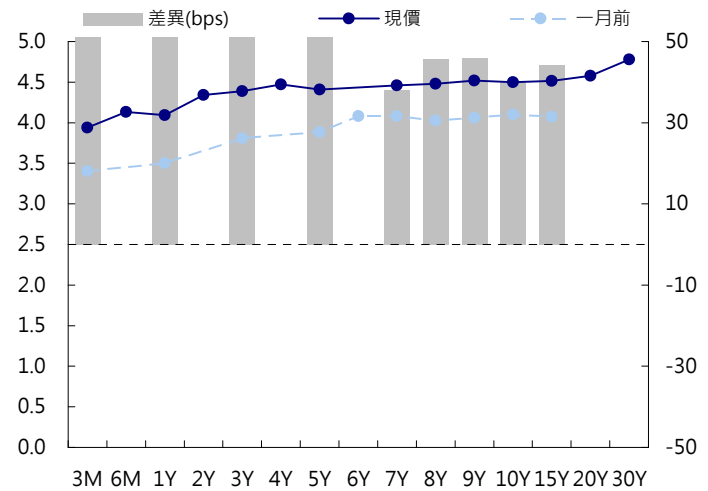
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	4.41%	3.04%	0.08	0.00
十年期公債	4.5%	3.55%	0.01	0.01
十五年期公債	4.78%	4%	--	0.01
人民幣即期匯率	6.09	6.08	0%	0.00 %
人民幣一月遠期匯率	6.10	6.08	(0.01)%	0.00 %
人民幣三月遠期匯率	6.11	6.10	(0.02)%	0.00 %
人民幣六月遠期匯率	6.13	6.12	(0.04)%	0.01 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	4.46%	5.075%	10.00	6.50
CNY IRS 二年期	4.48%	5.075%	8.00	5.50
CNY IRS 三年期	4.57%	5.075%	7.00	4.50
CNY IRS 四年期	4.665%	5.1%	7.50	5.00
CNY IRS 五年期	4.735%	5.12%	7.50	5.00
CNH IRS 一年期	4.98%		1.00	
CNH IRS 二年期	5.02%		5.00	
CNH IRS 三年期	5.05%		5.00	
CNH IRS 四年期	5.06%		11.00	
CNH IRS 五年期	5.06%		5.00	
CNH CCS 三月期	1.56		8.50	
CNH CCS 六月期	1.53		6.00	
CNH CCS 一年期	1.52		0.00	
CNH CCS 三年期	1.80		2.00	
CNH CCS 五年期	2.25		2.00	

人民幣債市掃描

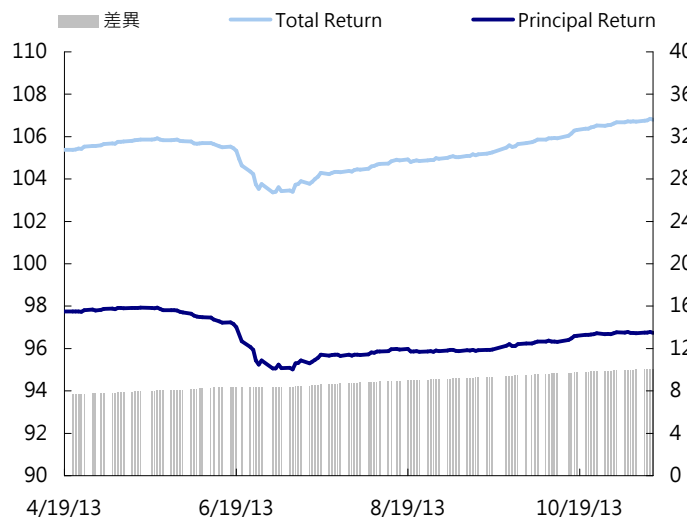
昨日共計發行三檔點心債券，包含中國平安保險三年期點心債定價於4%，發行量15億人民幣、五年期增發3億人民幣於4.52%以及中國銀行五年期發行10億人民幣，定價在4.5%。相較於日前發行的ICBC 18、PINGIN 18及BCHINA 18的收益相對吸引，因此ICBC 18出現較多賣壓，市場對點心債需求亦開始復甦，預期近期將看到更多新券供給。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3.04%，十年期殖利率收在3.55%，十五年期殖利率收在4%。

日期	事件	預測	前期
11/18	China October Property Prices		

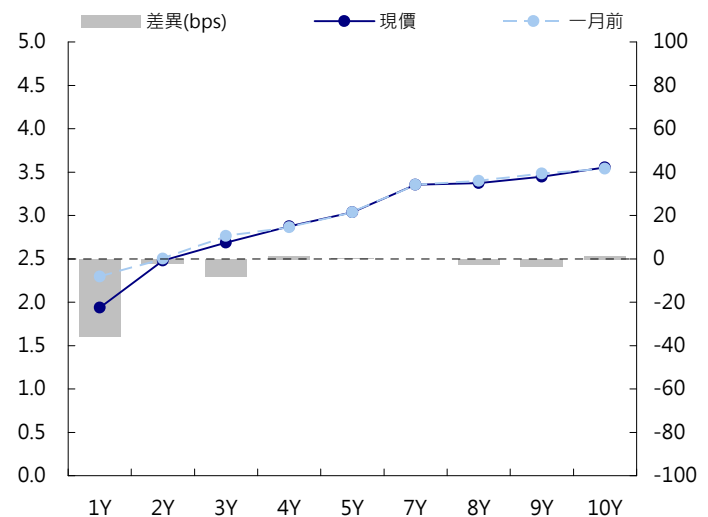
CNY/在岸公債曲線



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

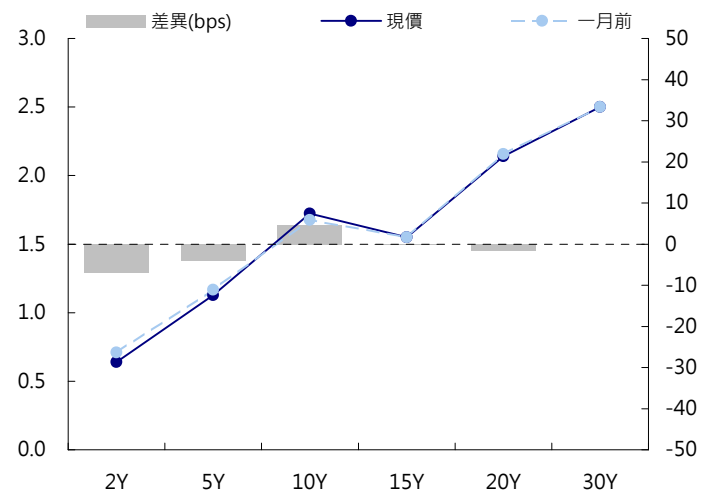
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.13%	(0.30)
十年期台幣公債	1.72%	0.20
美元兌台幣	29.59	(0.02)%
歐元兌台幣	39.82	0.50 %
港幣兌台幣	3.82	(0.12)%
人民幣兌台幣	4.86	(0.04)%
台幣隔夜拆款利率	0.387%	0.10
台幣10日CP率	0.7315%	(1.89)
台幣30日CP率	0.7625%	(2.50)
台幣90日CP率	0.8298%	(2.36)
南韓韓圓	1067.20	(0.13)%
印尼盾	11545.00	1.24 %
印度盧比	63.05	(0.32)%
泰國銖	31.56	0.02 %
越南盾	21108.00	(0.01)%
菲律賓比索	43.61	0.08 %
馬來西亞幣	3.19	(0.06)%

台幣債市掃描

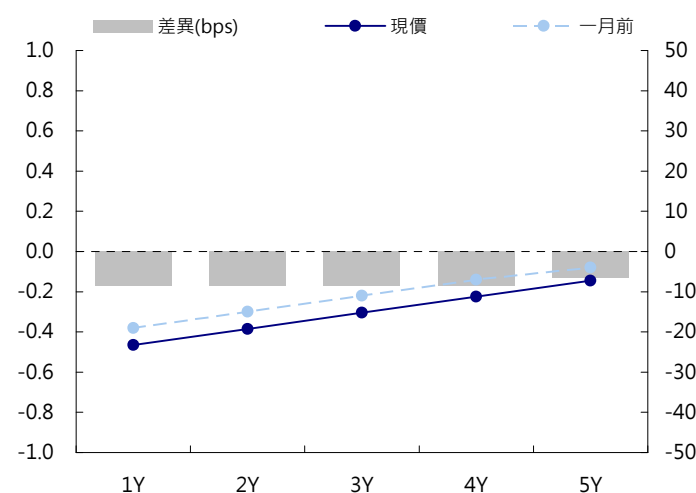
台灣債市殖利率周四開低走高。盤初雖有美聯儲副主席葉倫講稿的利多題材激勵，不過交易商追低意願不強，再加上今晚葉倫即將接受聽證質詢，市場風險意識升溫，令殖利率收斂跌幅，終場幾乎以日高作收。近期台債與美債關聯性極高，亞洲盤美國10年指標債殖利率小幅走高，也是令台債多頭氣勢減弱的主要原因。明日台債走向將視葉倫的說法而定，不過殖利率大彈或大跌的機率不高。由於近期美債殖利率在高檔震盪，台債也有發行前交易的籌碼變數，預料近期還是不脫盤整格局。五年券02-11期收在1.13%，下0.30bp，成交量55.0億。十年券02-10R期收在1.7235%，下0.65bp，成交量39.5億。五年券區間預期在1.10%至1.15%。

日期 事件 預測 前期

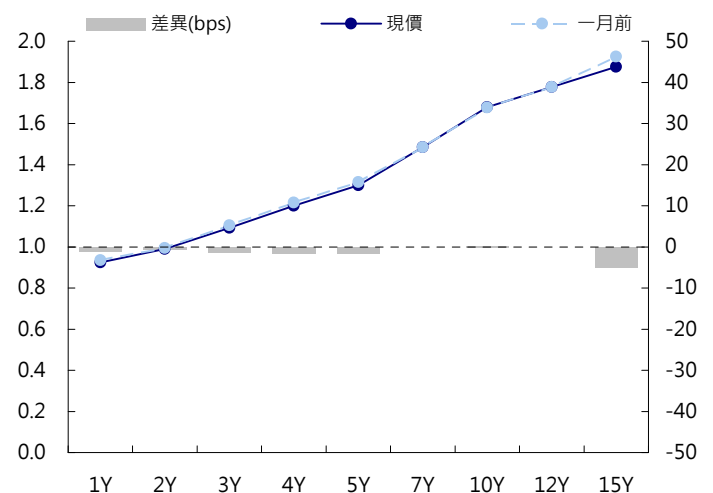
台幣公債曲線



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。過去表現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