

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	1.35%	4.11
美國十年公債	2.71%	4.11
美國三十年公債	3.8%	4.48
德國五年公債	0.66%	2.90
德國十年公債	1.72%	3.80
德國三十年公債	2.67%	2.40
道瓊工業	15967.03	(0.06)%
那斯達克	3931.55	(0.44)%
S&P 500	1787.87	(0.20)%
德國工業	9193.29	(0.35)%
英國FTSE	6698.01	(0.38)%
法國CAC	4272.29	(1.12)%
歐元兌美元	1.36	0.34 %
美元兌日圓	100.20	0.21 %
美元兌人民幣	6.09	0.01 %
黃金	1274.68	(0.08)%
西德州原油	93.46	0.13 %
銅	6970.00	(0.07)%
玉米	426.25	1.25 %
小麥	659.25	1.03 %
全球主權 iTraxx 指數	65.00	(0.34)
北美投級 CDX 指數	73.00	1.45
歐洲投級 iTraxx 指數	73.00	1.45
日本投級 iTraxx 指數	83.00	1.20
亞洲投級 ex.日本 iTraxx 指數	131.00	1.65

美歐元公債指標利率:

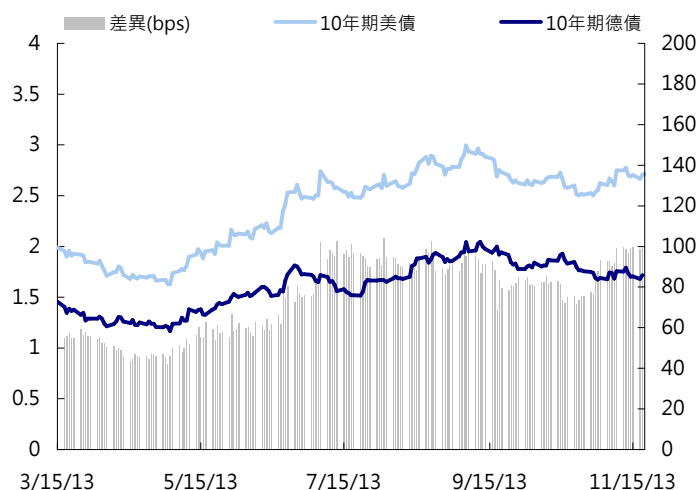
周二美債十年期利率一路走高，主要原因可能是市場profit taking flow以及等待即將公布的美國FOMC minutes而先行降低duration，今天美國將公布十月份零售銷售、CPI以及成屋銷售數字。終場美債五年期殖利率收在1.35%，十年期殖利率收在2.71%，三十年期殖利率收在3.8%。周二德債利率走勢類似美債利率，德國公布ZEW結果分歧，對現今環境的調查為28.7略低於預期的31，但對未來的預期則為54.6略高於預期的54，西班牙和義大利利率則無太大變化，終場德債五年期殖利率收在0.66%，十年期殖利率收在1.72%，三十年期殖利率收在2.67%。

美歐元公司債:

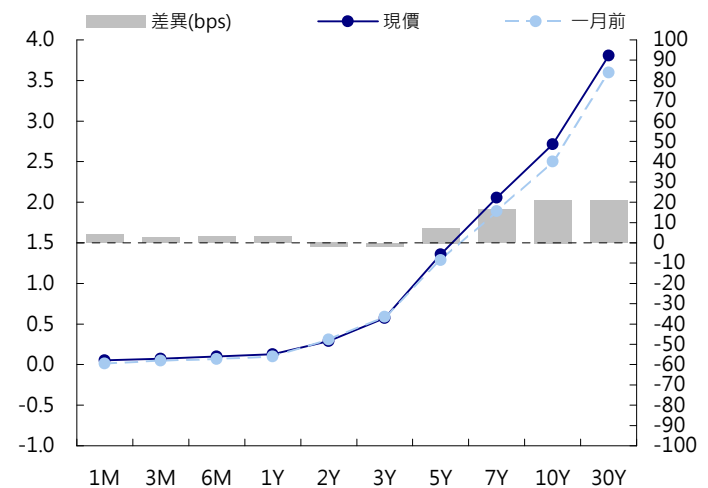
週二亞洲信用市場早盤買氣強，韓國、中國/HK名字 tighten 2~10 bps，印尼國債也上漲0.5~1元，但午盤過後profit taking flows 拉回部分漲幅，新發行的ICICI Bank一度tighten 15~20bps，但收盤收斂至tighten 8~10 bps，COFCO 23一度tighten 7~10 bps，但最後拉回平盤。CDX指數方面，亞洲IG信用債指數 widen 2點，印尼 widen 8點，中國 widen 2點。在信用違約指數方面，全球主權指數收在65點，北美指數收在73點，歐洲指數收在73點，日本指數收在83點，亞洲指數收在131點。

日期	事件	預測	前期
11/20	MBA 貸款申請指數	--	(0.018)
11/20	先期零售銷售(月比)	--	(0.001)
11/20	零售銷售(不含汽車)(月比)	0.001	0.004
11/20	零售銷售(不含汽車及汽油)	0.002	0.004
11/20	零售銷售(控制組)	0.002	0.005
11/20	CPI(月比)	0.002	0.002
11/20	CPI(不含食品及能源)(月比)	0.001	0.001
11/20	CPI(年比)	0.010	0.012
11/20	CPI(不含食品及能源)(年比)	0.017	0.017
11/20	CPI 主要指數 經季調	234.929	234.589
11/20	CPI指數(未經季調)	233.600	234.149
11/20	成屋銷售	5.15M	5.29M
11/20	成屋銷售(月比)	(0.027)	(0.019)
11/20	企業存貨	0.003	0.003
11/21	Fed Releases Minutes from Oct 29-3C		
11/21	首次申請失業救濟金人數	335K	339K
11/21	連續申請失業救濟金人數	2870K	2874K
11/21	生產者物價指數(月比)	(0.002)	(0.001)

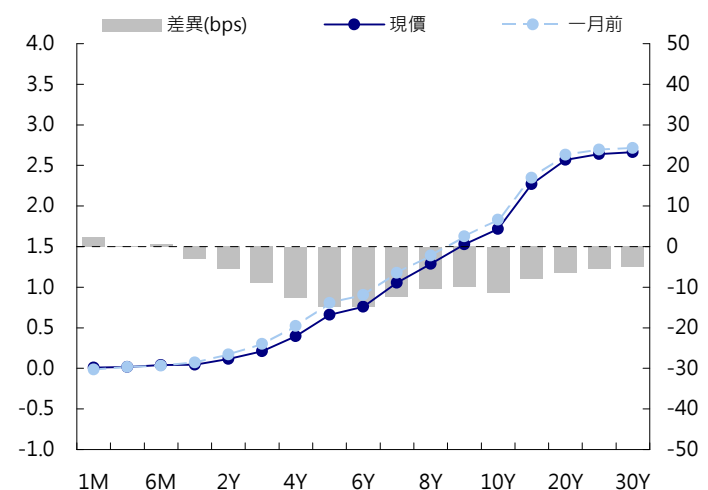
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



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	4.08%	3%	0.07	0.00
十年期公債	4.63%	3.56%	0.01	0.03
十五年期公債	5.1%	4.02%	0.00	0.02
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
人民幣即期匯率	6.09	6.06	-0.01%	0.00%
人民幣一月遠期匯率	6.10	6.07	0.00%	0.01%
人民幣三月遠期匯率	6.11	6.08	(0.02)%	0.01%
人民幣六月遠期匯率	6.12	6.10	(0.03)%	0.02%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	4.58%	5.235%	3.50	5.00
CNY IRS 二年期	4.59%	5.235%	1.50	2.50
CNY IRS 三年期	4.66%	5.235%	2.00	2.50
CNY IRS 四年期	4.72%	5.245%	0.00	2.50
CNY IRS 五年期	4.795%	5.255%	(0.50)	2.50
CNH IRS 一年期	5.2%		5.00	
CNH IRS 二年期	5.2%		5.00	
CNH IRS 三年期	5.2%		2.00	
CNH IRS 四年期	5.19%		1.00	
CNH IRS 五年期	5.19%		1.00	
CNH CCS 三月期	1.53		(3.00)	
CNH CCS 六月期	1.43		(10.50)	
CNH CCS 一年期	1.46		(6.00)	
CNH CCS 三年期	1.75		(2.00)	
CNH CCS 五年期	2.23		(4.00)	

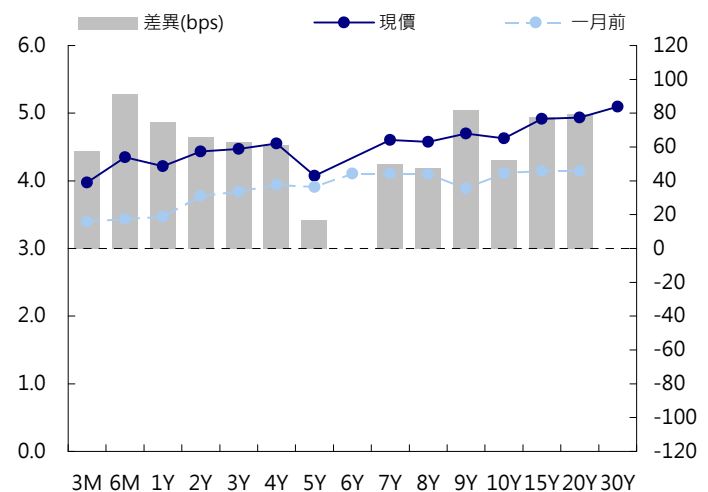
人民幣債市掃描

繼上週ICBC,中國平安及中國銀行發行新券後,今日ICBC新加坡分行亦宣佈計劃發行兩年期人民幣債券,參考定價為3.35%,認購單已超過二十億人民幣,此檔新券發行消息宣佈後,原受到投資人青睞的ICBCAS 3.35% 2016受到些許賣壓。相較於ICBCAS 3% 2015及ICBC 3.35% 2016分別為3.1%及3.25%收益率較為吸引,預期將可順利定價發行。

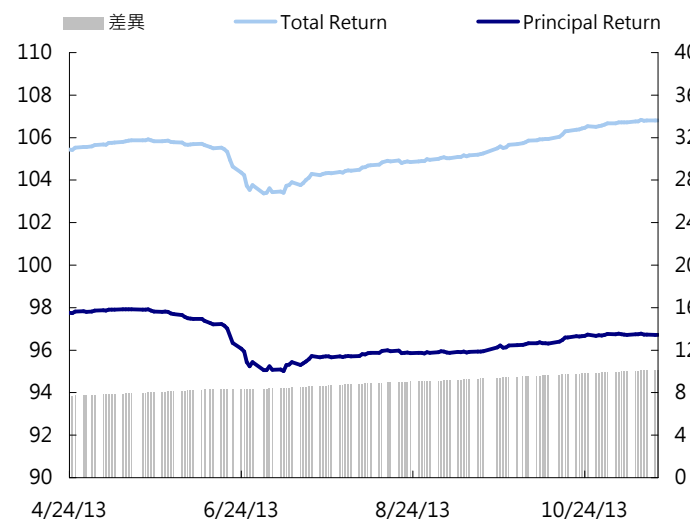
終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3%,十年期殖利率收在3.56%,十五年期殖利率收在4.02%。

日期	事件	預測	前期
11/20	MNI November Business Indicator		
11/20	Conference Board China October Lea		
11/21	匯豐/Markit Flash製造業PMI	50.800	50.900

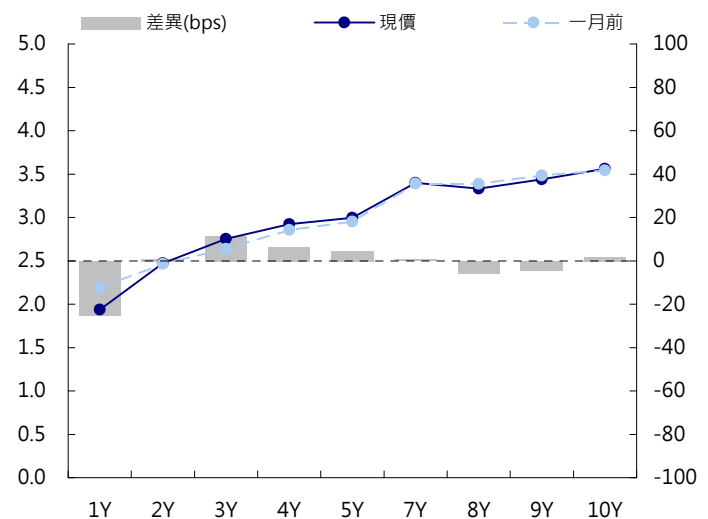
CNY/在岸公債曲線



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

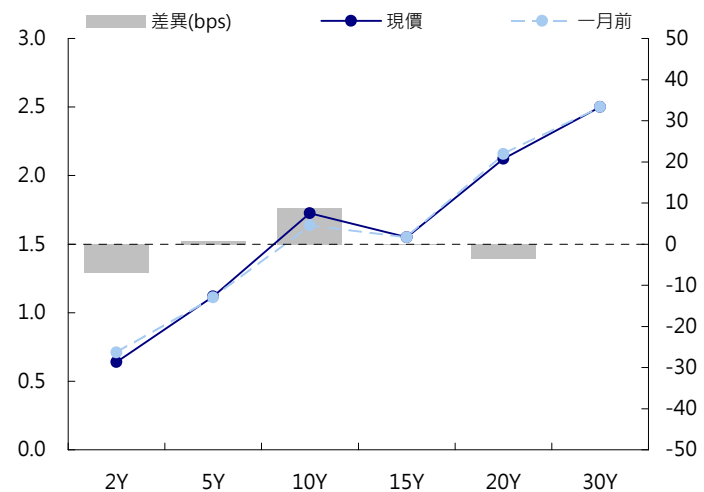
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.12%	(0.78)
十年期台幣公債	1.73%	(0.50)
美元兌台幣	29.47	(0.41)%
歐元兌台幣	39.83	0.09 %
港幣兌台幣	3.80	(0.26)%
人民幣兌台幣	4.84	(0.41)%
台幣隔夜拆款利率	0.387%	0.00
台幣10日CP率	0.7312%	(0.19)
台幣30日CP率	0.7669%	(0.06)
台幣90日CP率	0.825%	(2.16)
南韓韓圓	1055.49	0.00 %
印尼盾	11472.00	0.57 %
印度盧比	62.15	(0.22)%
泰國銖	31.60	(0.06)%
越南盾	21105.00	0.05 %
菲律賓比索	43.49	(0.10)%
馬來西亞幣	3.17	(0.08)%

台幣債市掃描

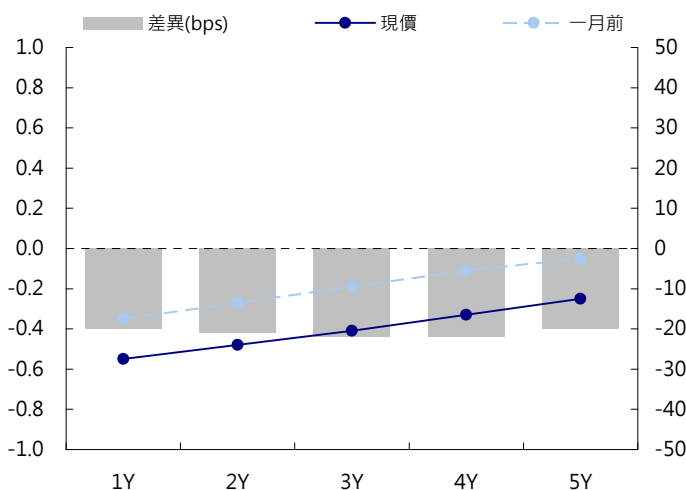
台灣債市週二小幅收低。台灣內部缺乏引導債市走向的題材，近期只能隨著美債上下震盪。今日亞洲時段的美國10年指標債殖利率基本上守穩昨晚的跌幅，令台債殖利率開低後一路狹幅整理至收盤。就技術面看美債走勢，目前指標10年券殖利率的五日均線呈現下彎，即將穿越位於下方的10日線關卡，一旦突破，代表著上方空間有限。不過還是要看接下來公佈的經濟數據，是否會打破短線略為偏多的氣氛。美國周三將發布10月零售銷售等多項數據，此外美聯儲還將公佈10月29-30日的會議記錄，若交易商能從中獲得QE規模縮減時程延後的訊息，也許會吸引短多買盤進場。本週台灣內部缺乏引導台債走勢的題材，下週除了新債標售外，29日主計處下修今年GDP成長率預估值的影響力亦不容忽視。五年券02-11期收在1.1182%，下0.78bp，成交量104.5億。十年券02-10R期收在1.7250%，下0.50bp，成交量46.5億。五年券區間預期在1.10%至1.15%。

日期	事件	預測	前期
11/20	出口訂單(年比)	0.002	0.020
11/20	國際收支經常帳餘額	--	13796M
11/22	失業率	0.042	0.042
11/25	工業生產(年比)	0.013	0.011
11/25	商業銷售(年比)	0.002	0.013
11/25	貨幣供給M1B(年比)	--	0.081
11/25	貨幣供給M2(年比)	--	0.055

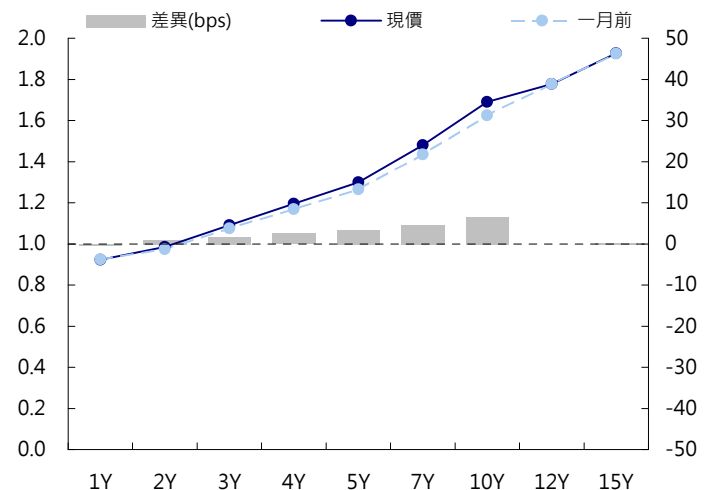
台幣公債曲線



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