

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	1.63%	(1.81)
美國十年公債	2.33%	(2.65)
美國三十年公債	3.05%	(2.66)
德國五年公債	0.14%	(3.90)
德國十年公債	0.8%	(4.90)
德國三十年公債	1.71%	(4.90)
道瓊工業	17719.00	0.19 %
那斯達克	4701.87	0.56 %
S&P 500	2052.75	0.20 %
德國工業	9483.97	0.12 %
英國FTSE	6678.90	(0.26)%
法國CAC	4234.21	(0.75)%
歐元兌美元	1.26	0.10 %
美元兌日圓	118.02	(0.06)%
美元兌人民幣	6.13	0.08 %
美國5年國債CDS	17.79	0.17
德國5年國債CDS	19.00	0.08
義大利5年國債CDS	134.45	(6.72)
西班牙5年國債CDS	104.50	(1.77)
葡萄牙5年國債CDS	209.18	2.36
法國5年國債CDS	50.33	(1.08)
日本5年國債CDS	58.17	0.62
中國5年國債CDS	84.00	(0.83)
韓國5年國債CDS	52.00	(0.83)

美歐元公債指標利率:

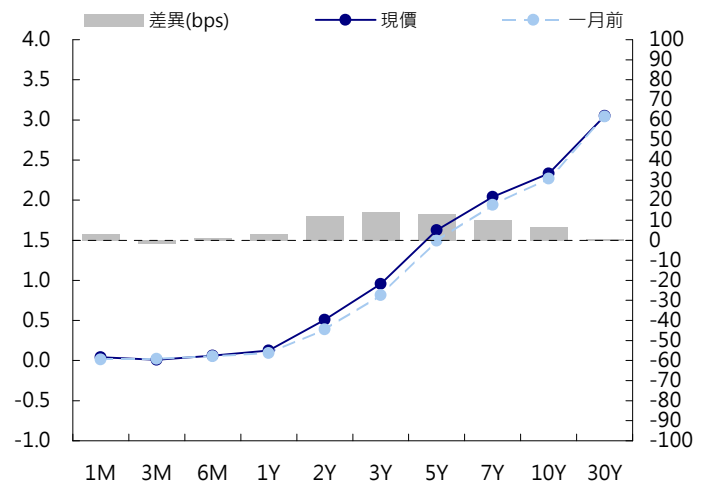
週四美債價格於歐洲開盤後便逐步走高，主要受到法德與歐元區相繼開出較差的PMI數據，但漲勢很快就被美國較好的CPI與驚人的費城製造業指數使部份漲幅回吐；但是整體而言美債仍在狹窄的區間震盪，主因為市場仍然在釐清FOMC會議紀錄與下周美債標售的可能影響，同時時序也進入年底，下週四逢美國感恩節，交易量也將顯得較為冷清。德債於開盤後受到PMI數據不佳影響，利率迅速走低3 bps，且利率維持在低檔未受美債影響，十年德債終場收在0.80%。南歐國債昨日spread tighten，價格走強收高在週二歐洲盤水準。

美歐元公司債:

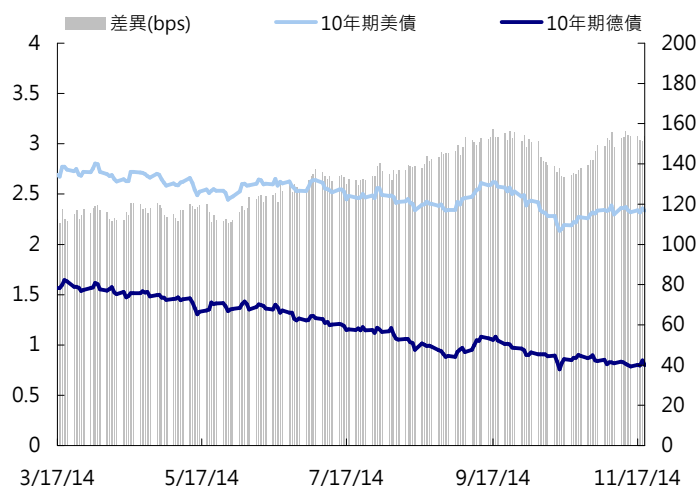
公司債市場交易量極度萎縮，中國銀行AT1在缺乏買盤與流動性下，價格終於下跌至102元以下，而近期新發行券則持續widen 3~5 bps。歐洲金融債方面，奧地利第一銀行新發T2由於標售狀況不理想因此發行利率在定價區間上緣，但即便如此仍於開始交易後迅速下跌1.4pts，其他歐元區次債下跌約0.2~0.5 pts，目前次債市場上唯一的好消息為短期內應該沒有其他銀行將新發歐元次債，減緩來自供給面的籌碼壓力。

日期	事件	預測	前期
11/22	堪薩斯城聯邦製造業展望企業活動指數	6.000	4.000
11/24	芝加哥聯邦準備銀行全國經濟活動指數	--	0.470
11/24	Markit美國服務業採購經理人指數	--	57.100
11/24	Markit美國綜合採購經理人指數	--	57.200
11/24	達拉斯聯邦製造業展望企業活動指數	8.000	10.500

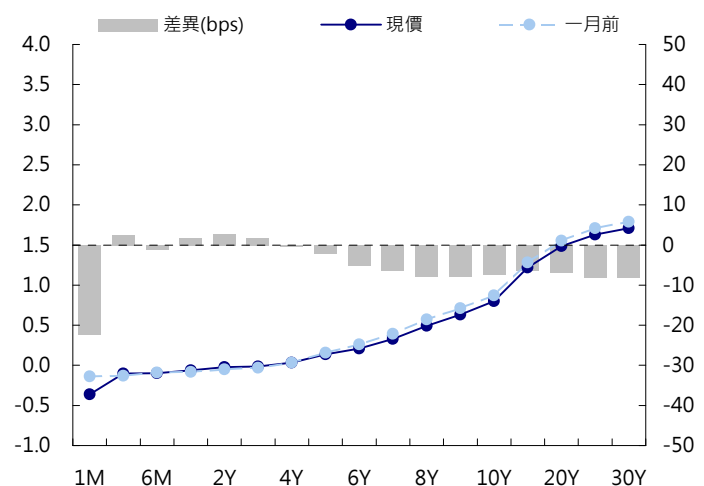
美國公債曲線



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

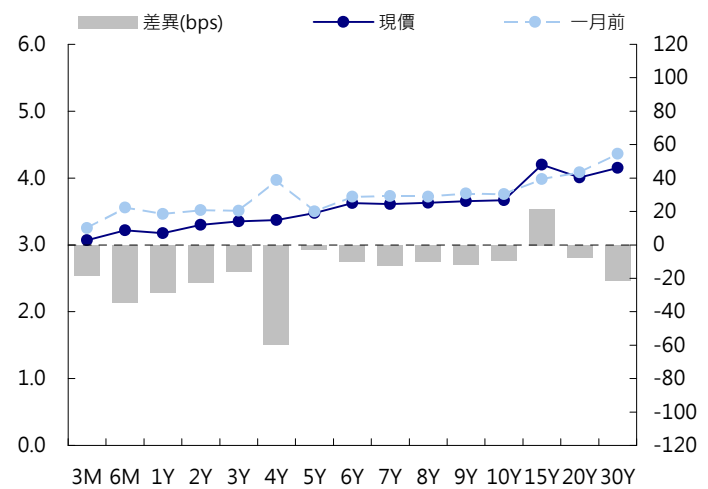
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.47%	3.04%	(3.52)	0.00
十年期公債	3.67%	3.45%	0.97	0.03
十五年期公債	3.9%	4.01%	0.00	0.04
人民幣即期匯率	6.12	6.12	-0.07%	0.05 %
人民幣一月遠期匯率	6.14	6.14	(0.05)%	0.01 %
人民幣三月遠期匯率	6.17	6.17	(0.08)%	0.04 %
人民幣六月遠期匯率	6.20	6.21	(0.07)%	0.06 %
CNY IRS 一年期	3.135%	3.93%	4.50	5.00
CNY IRS 二年期	3.18%	3.86%	5.00	4.00
CNY IRS 三年期	3.23%	3.86%	5.00	4.00
CNY IRS 四年期	3.3%	3.86%	5.00	4.00
CNY IRS 五年期	3.365%	3.86%	3.50	4.00
CNH IRS 一年期	3.83%		0.00	
CNH IRS 二年期	3.77%		3.00	
CNH IRS 三年期	3.72%		6.00	
CNH IRS 四年期	3.72%		6.00	
CNH IRS 五年期	3.75%		9.00	
CNH CCS 三月期	3.43		(2.00)	
CNH CCS 六月期	3.12		3.00	
CNH CCS 一年期	2.84		7.00	
CNH CCS 三年期	2.83		4.00	
CNH CCS 五年期	3.04		1.00	

日期	事件	預測	前期
----	----	----	----

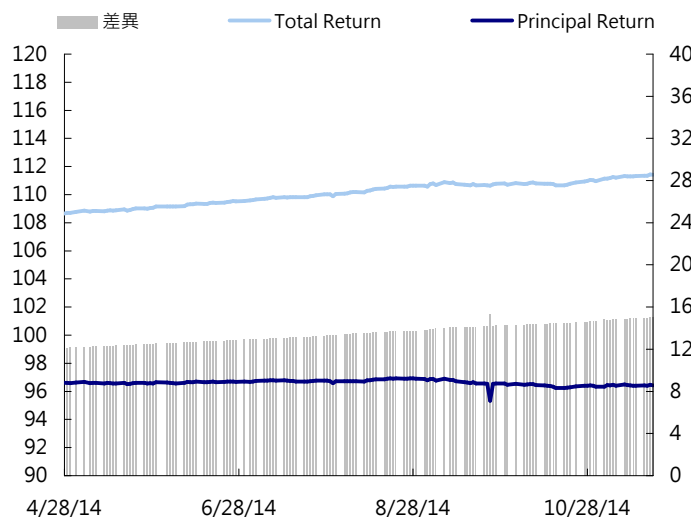
人民幣債市掃描

中國人民幣兌美元週四早盤走貶，與中間價同向，盤面購匯偏多，主要受離岸人民幣繼續回落，及昨日早上公佈的11月匯豐PMI初值創半年低位所帶動。受產出指數再度跌破榮枯線、並創七個月低點拖累，匯豐11月中國製造業PMI初值下滑至半年來最低水平。再加上就業指數已經連續13個月處在萎縮區域，表明中國經濟下行壓力依然很大，需要政策面持續寬鬆提供支持。昨日人民幣兌美元即期收報6.1261元，上日收報6.1198元。點心債方面，東方證券通過其海外子公司首次發行9億元3年期離岸人民幣債券，該筆點心債按面值平價發行，票面利率及收益率均為6.50%，獲得超過22億元認購額，超額認購1.4倍。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3.45%，十五年期殖利率收在4.01%。

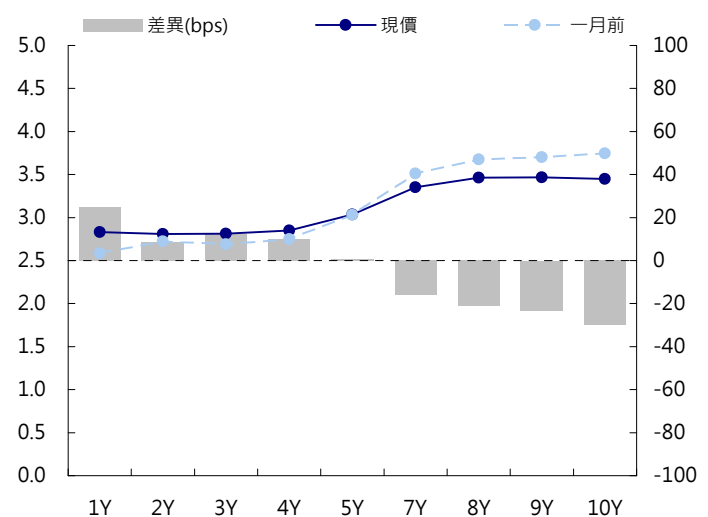
CNY/在岸公債曲線



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

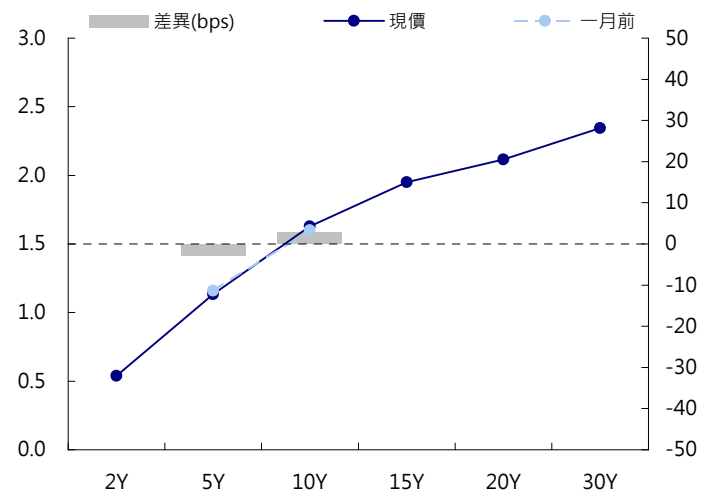
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.13%	(0.30)
十年期台幣公債	1.63%	0.40
美元兌台幣	30.96	0.36 %
歐元兌台幣	38.81	0.46 %
港幣兌台幣	3.99	0.01 %
人民幣兌台幣	5.05	0.33 %
台幣隔夜拆款利率	0.388%	0.10
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1109.00	(0.28)%
印尼盾	12175.00	0.41 %
印度盧比	61.85	(0.12)%
泰國銖	32.81	0.02 %
越南盾	21370.00	0.33 %
菲律賓比索	45.03	0.01 %
馬來西亞幣	3.36	(0.20)%

台幣債市掃描

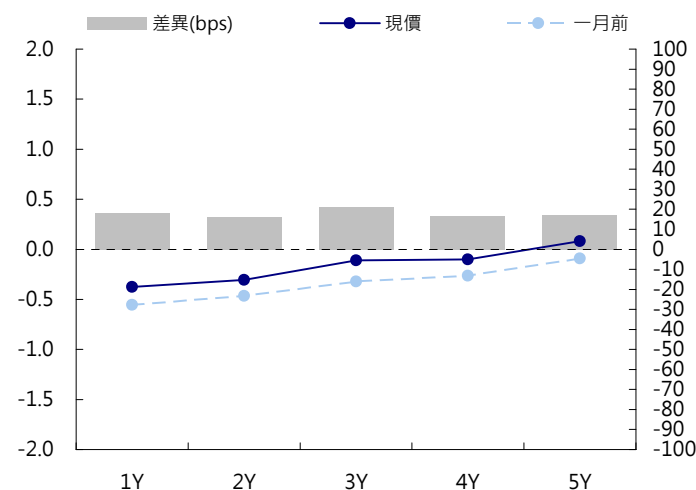
台灣指標五年公債103/15殖利率周四連五日收低，續創逾一個月低位，逐漸形成盤跌格局。市場指出，該券殖利率昨日開高收低，顯示市場惜售心態濃厚，買盤緩步吸納籌碼，預期短線中性偏多不變。籌碼穩定助益市場持券信心，養券收益亦不失為年底前清淡交投的另一策略。但有市場人士亦認為，五年債殖利率要進一步推進向下亦不容易，如果美債10年券今晚向下往2.30%方向靠攏，就較有機會令五年券殖利率持續探底，但須小心前次低位1.1270%附近壓力；反之就在平盤附近區間波動。此外，今日30年公債103/16將標售，若標售結果好於市場預期，將有機會略略壓抑近日略偏空的10年R券走勢，並提供五年券的持券信心更加穩固；反之，30年債標售結果若不如預期，則顯示國際債的發行效應確實明確影響台幣長債，但對中短券影響可能有限。市場估30年券將標在2.33-2.36%區間。五年券A03115收在1.1300%，下0.30bps，成交量56.0億。五年券區間預期在1.12%至1.22%。十年券A03113R收在1.6330%，上0.40bps，成交量13.0億。十年券區間預期在1.57%至1.67%。

日期	事件	預測	前期
11/24	失業率	--	0.039
11/24	商業銷售(年比)	--	0.025
11/24	工業生產(年比)	--	0.103

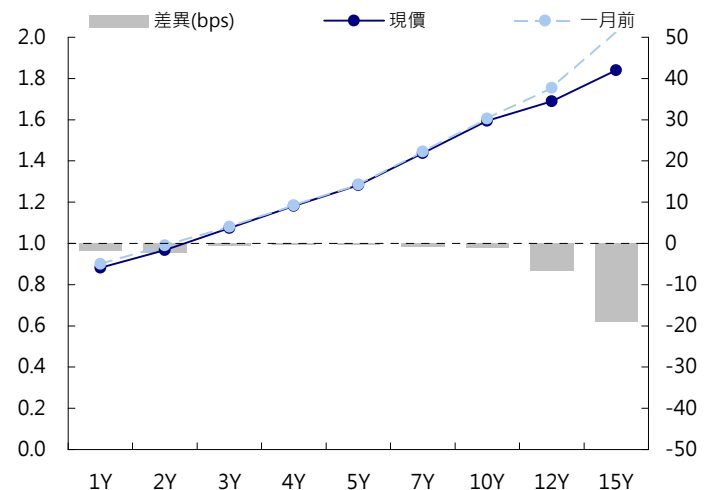
台幣公債曲線



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