

# 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	1.67%	0.59
美國十年公債	2.23%	(0.36)
美國三十年公債	2.99%	(0.80)
德國五年公債	-0.19%	(5.20)
德國十年公債	0.47%	(4.60)
德國三十年公債	1.31%	(1.70)
道瓊工業	17813.39	0.01 %
那斯達克	5116.14	0.26 %
S&P 500	2088.87	(0.01)%
德國工業	11169.54	2.15 %
英國FTSE	6337.64	0.96 %
法國CAC	4892.99	1.51 %
歐元兌美元	1.06	0.02 %
美元兌日圓	122.68	0.00 %
美元兌人民幣	6.39	0.01 %
美國5年國債CDS	17.46	(0.05)
德國5年國債CDS	13.29	0.55
義大利5年國債CDS	98.37	0.78
西班牙5年國債CDS	87.63	0.61
葡萄牙5年國債CDS	190.80	10.45
法國5年國債CDS	27.97	0.45

## 美歐元公債及公司債市場掃描

### 美歐元公債指標利率：

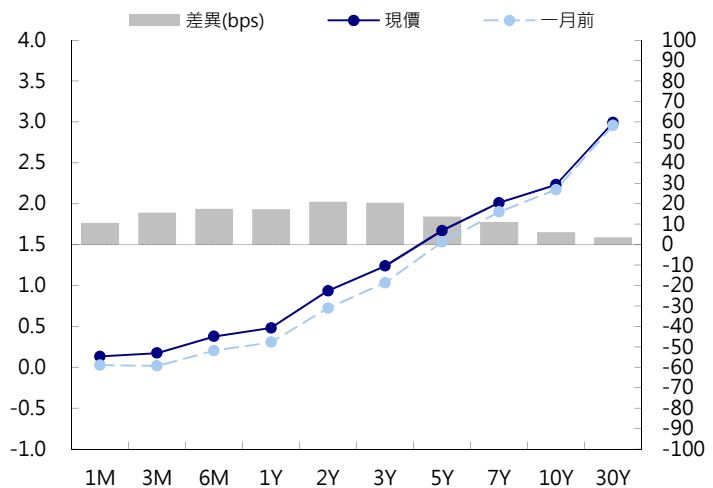
美債利率周三持穩，因歐債利率下跌，且美國通脹數據低迷。美債利率曲線持續flatten，市場預計Fed將會在12/16會議上升息。周三進行的290億美元七年公債標售獲強勁需求，也扶助提振公債價格。周三公布的強於預期的耐久財和初請失業金人口數據，支持了美國經濟有能力應感恩節假期前成交量低於正常水平。美國債市周四將因假日休市，周五將提前至1900 GMT閉市。對升息影響的觀點，但弱於預期的消費者通脹和消費者信心數據也鞏固了Fed將逐步升息的預期。周三歐元區公債利率大幅下跌，因兩位ECB官員告訴路透，ECB正在考慮推出兩級存款利率和購買城鎮和地區債等選項。他們表示，在預備會議上，甚至還討論了可能沒有任何回報的購買重新打包貸款的選項。七年以下德債利率均為負。德國售出20.8億歐元10年公債，需求疲弱。

### 美歐元公司債：

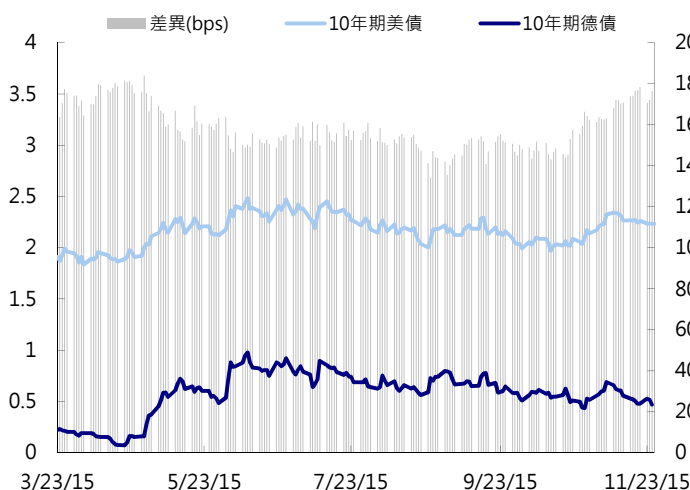
周三亞洲信用市場偏清淡，新發行檔數多分散了投資人對次級交易的注意，大部分券次持平至小幅tighten，點心債受到近期境外人民幣波動較大而有些賣盤，預期點心債走勢還是跟著匯率而震盪。新發行部分，廣州地鐵發行美金3和5年債券。

日期	事件	預測	前期
11/30	美國供應管理協會Milwaukee	--	46.660
11/30	芝加哥採購經理人指數	54.300	56.200
11/30	成屋待完成銷售(月比)	0.009	(0.023)
11/30	成屋待完成銷售年比(未經季調)	--	0.025
11/30	達拉斯聯邦製造業展望企業活動指數	(10.000)	(12.700)

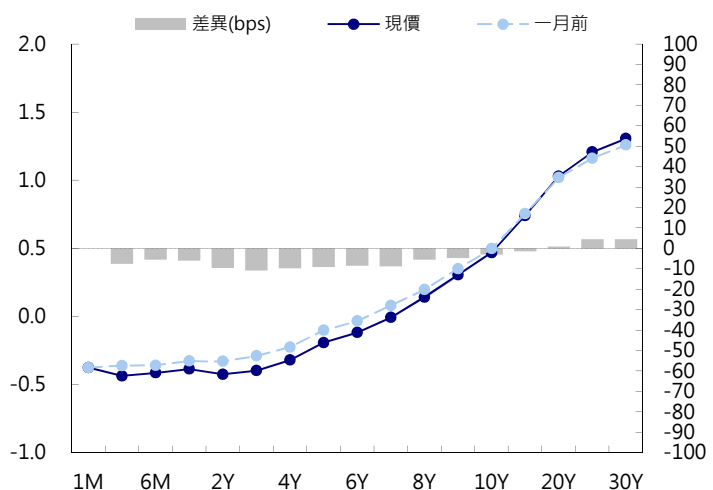
### 美國公債曲線



### 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

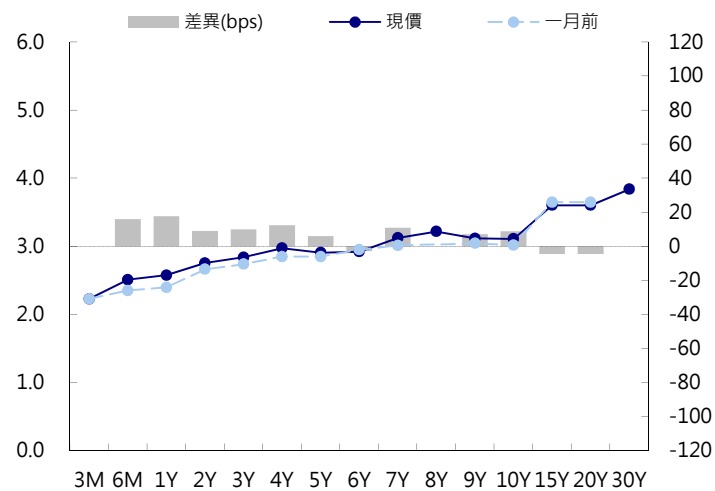
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.91%	3.31%	(6.92)	(1.78)
十年期公債	3.11%	3.44%	(0.51)	(0.01)
十五年期公債	3.6%	3.66%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.39	6.42	0%	0.04%
人民幣一月遠期匯率	6.40	6.44	0.13%	0.02%
人民幣三月遠期匯率	6.43	6.48	(0.11)%	0.04%
人民幣六月遠期匯率	6.45	6.53	0.13%	0.02%
CNY IRS 一年期	2.375%	3.14%	(0.50)	0.00
CNY IRS 二年期	2.405%	3.2%	0.50	0.00
CNY IRS 三年期	2.51%	3.27%	0.00	0.50
CNY IRS 四年期	2.605%	3.33%	(0.50)	(0.50)
CNY IRS 五年期	2.7%	3.4%	(1.00)	0.00
CNH IRS 一年期	3.1%		0.00	
CNH IRS 二年期	3.13%		(2.00)	
CNH IRS 三年期	3.17%		(3.00)	
CNH IRS 四年期	3.24%		(1.00)	
CNH IRS 五年期	3.27%		(4.00)	
CNH CCS 三月期	4.04		2.00	
CNH CCS 六月期	3.84		12.89	
CNH CCS 一年期	3.40		0.00	
CNH CCS 三年期	3.35		1.00	
CNH CCS 五年期	3.19		(3.00)	

日期	事件	預測	前期
11/27	Industrial Profits YoY	--	(0.001)
11/28	領先指標	--	98.510

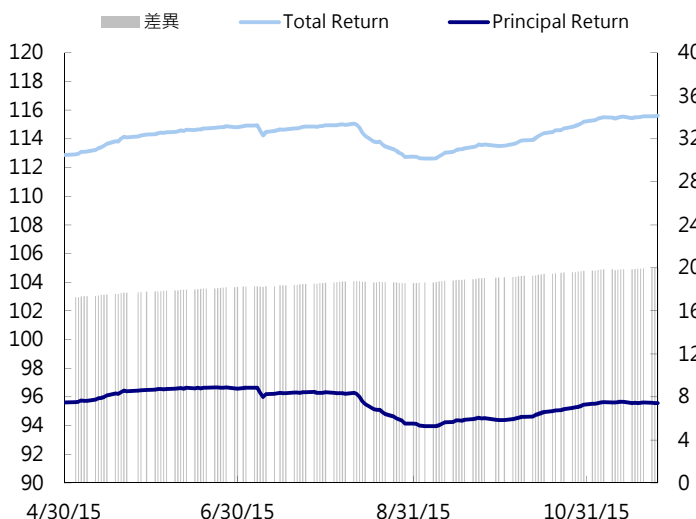
## 人民幣債市掃描

人民幣債券方面，在岸市場隨著違約增加，中國公司債成本在上升，殖利率溢價從七年底點回升，料創6月份以來最大升幅，本月已有43家中國企業取消或推遲債券發行。離岸市場方面，週四財政部將在香港發行總計140億元人民幣國債，此次標債供應緊張的局面有望維持離岸國債投標的熱度，我們預計：3年券將會落在3.20% - 3.30%的區間，5年券將落在3.25% - 3.35%，10年券將落在3.40% - 3.50%，20年券將落在3.75% - 3.85%區間。韓國政府將於下週開始進行投資者路演，為下個月發售人民幣熊貓債做準備。另外，韓國產業銀行計劃下個月中旬在台灣發行人民幣寶島債。人民幣兌美元即期週三收盤隨中間價略升，但整體波幅僅約三十個點子。整體方向不明朗，即期人民幣價格和交易量變動都很小，客盤仍以購匯為主，自營盤則擔心干預盤而趨於保守，短期料即期人民幣匯率仍以穩定為主。美元指數高位回落，推動離岸人民幣小幅走升，一定程度亦支撐境內匯價，但目前人民幣納入SDR(特別提款權)評估日期臨近，央行干預預期仍在，市場方向難以明確，整數關口前多選擇觀望。

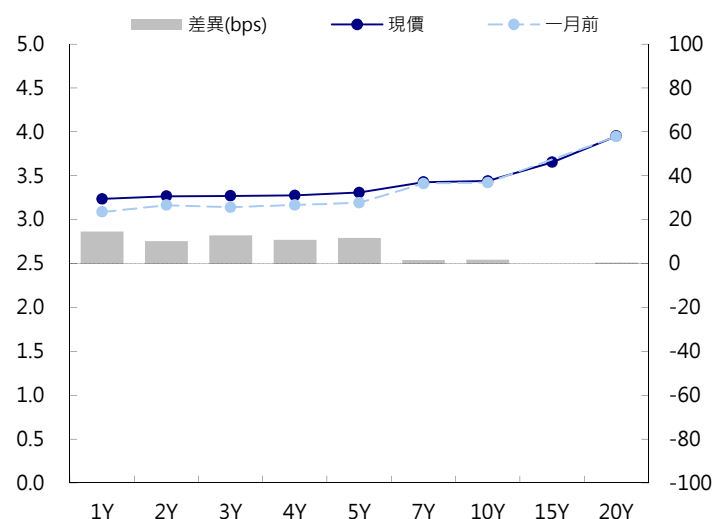
## CNY/在岸公債曲線



## 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

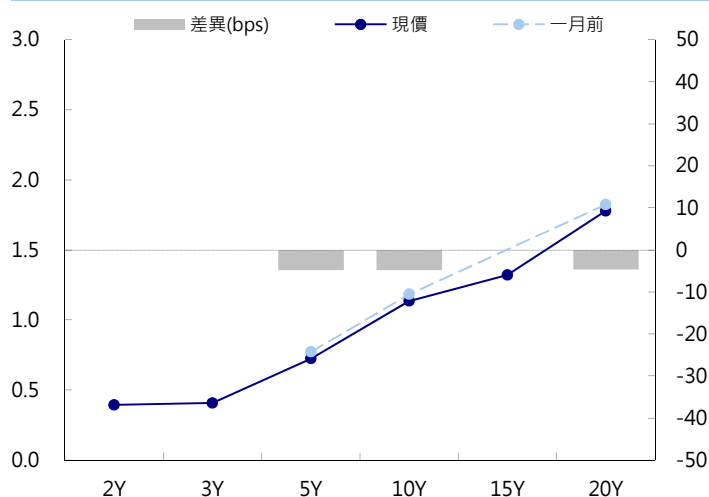
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.72%	0.15
十年期台幣公債	1.14%	0.22
美元兌台幣	32.65	(0.30)%
歐元兌台幣	34.66	0.00 %
港幣兌台幣	4.19	0.00 %
人民幣兌台幣	5.08	(0.59)%
台幣隔夜拆款利率	0.301%	0.10
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1143.73	(0.04)%
印尼盾	13685.00	(0.50)%
印度盧比	66.38	0.02 %
泰國銖	35.67	(0.04)%
越南盾	22512.00	0.00 %
菲律賓比索	47.02	(0.07)%
馬來西亞幣	4.21	0.02 %

## 台幣債市掃描

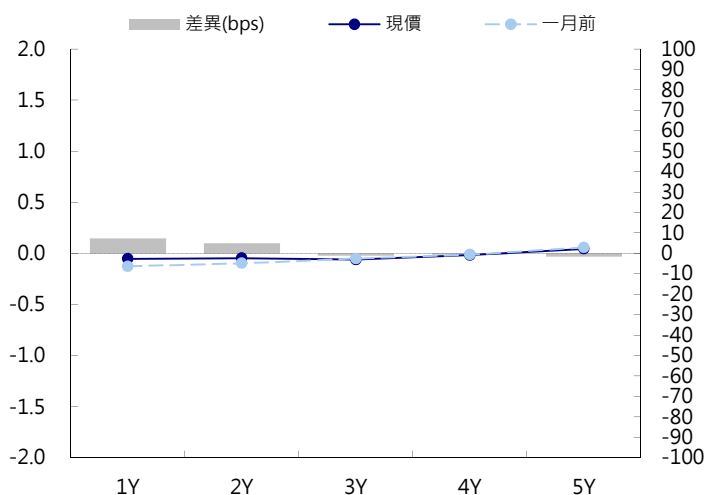
台灣指標10年104/12R利率周三微揚，部分多方獲利了結，帶動該券殖利率小幅走高，短線料在低檔區間盤整。104/12R距離下月8日標售仍有一段時間，期間變數尚難預料，使市場進一步追價意願稍顯不足，該券殖利率因此跌深反彈；但短線多方也不會輕易放手，可能在殖利率彈升過程再伺機進場。後續關注資金行情續航力道。周二空單量能僅溫和增加至66億台幣，離百億大關仍有些距離，暫未引起市場高度關注。五年券A04113成交量13.0億，區間預期在0.70%至0.80%。十年券A04112成交量205.5億，區間預期在1.12%至1.22%。

日期	事件	預測	前期
11/27	Monitoring Indicator	--	14.000
11/27	退票張數比率	--	0.002
11/27	GDP年比	(0.010)	(0.010)

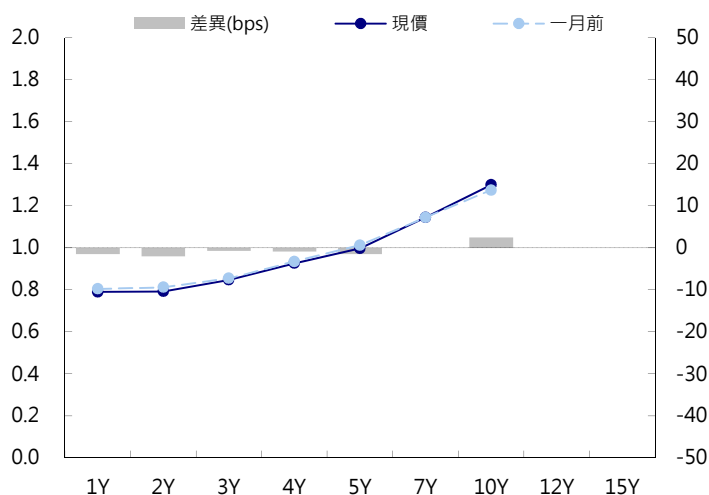
## 台幣公債曲線



## 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](http://www.taiwanresearch.com)  
Bloomberg page: SIAL