

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	1.31%	(2.47)
美國十年公債	2.71%	(2.06)
美國三十年公債	3.8%	(2.04)
德國五年公債	0.65%	(2.20)
德國十年公債	1.69%	(3.50)
德國三十年公債	2.62%	(2.90)
道瓊工業	16072.80	0.00 %
那斯達克	4017.75	0.58 %
S&P 500	1802.75	0.01 %
德國工業	9290.07	(0.11)%
英國FTSE	6636.22	(0.87)%
法國CAC	4277.57	(0.57)%
歐元兌美元	1.36	0.37 %
美元兌日圓	101.28	(0.38)%
美元兌人民幣	6.09	(0.03)%
黃金	1244.57	0.14 %
西德州原油	93.57	(0.12)%
銅	7065.00	(0.48)%
玉米	424.75	(1.51)%
小麥	656.00	(0.49)%
全球主權 iTraxx 指數	65.00	0.32
北美投級 CDX 指數	69.00	1.09
歐洲投級 iTraxx 指數	69.00	1.09
日本投級 iTraxx 指數	79.00	0.56
亞洲投級 ex.日本 iTraxx 指數	131.00	1.21

美歐元公債指標利率:

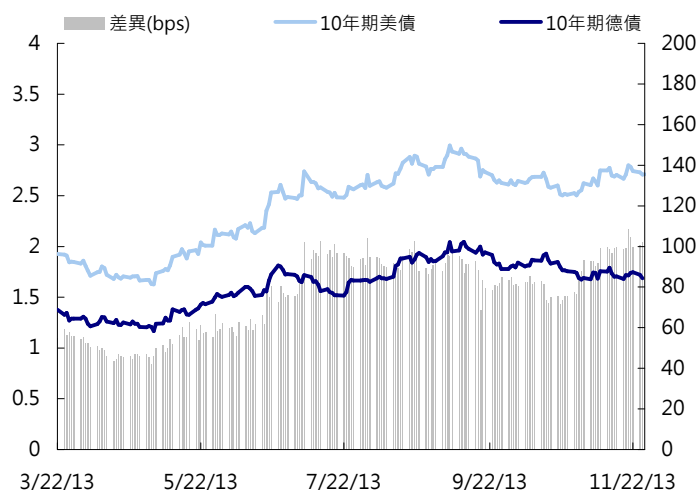
美國20個城市9月份房價較上年同期漲幅為2006年2月份以來最大，顯示儘管利率攀升，但住房市場依然在復甦。10月份建築許可成長6.2%，折合年率103萬套，創五年來最高水平；美國11月消費者信心指數降至70.4，上月為72.4。美國國債連續第四天上漲，財政部標售的350億美元5年期債吸引的頭標需求超過預期。終場美債五年期殖利率收在1.31%，十年期殖利率收在2.71%，三十年期殖利率收在3.8%。英國央行行長表示，英國就業市場依然存在大量失業者，即使失業率達到7%的門檻，官方也不急於上調利率。終場德債五年期殖利率收在0.65%，十年期殖利率收在1.69%，三十年期殖利率收在2.62%。

美歐元公司債:

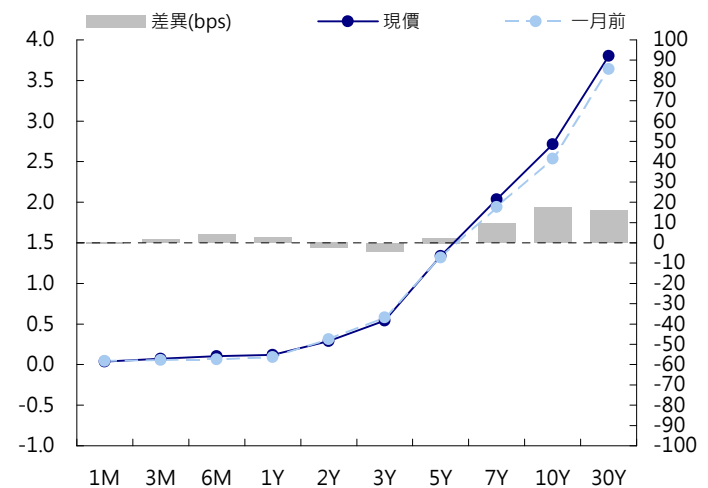
印度IDBI遭到S&P調降評等至BB+，展望負向，造成早盤印度券次出現強烈賣壓，ICICI 19 widen了約20bps，但逢低有買盤承接，收盤約widen 10~15bps。其他亞洲CDS小幅widen，Asia CDS widen 2bp，印尼widen 10bps。在信用違約指數方面，全球主權指數收在65點，北美指數收在69點，歐洲指數收在69點，日本指數收在79點，亞洲指數收在131點。

日期	事件	預測	前期
11/27	MBA 貸款申請指數	--	(0.023)
11/27	首次申請失業救濟金人數	330K	323K
11/27	連續申請失業救濟金人數	2850K	2876K
11/27	耐久財訂單	(0.019)	0.037
11/27	耐久財(運輸除外)	0.005	(0.001)
11/27	資本財新訂單非國防(飛機除外)	0.008	(0.011)
11/27	資本財銷貨非國防(飛機除外)	0.004	(0.002)
11/27	芝加哥聯邦準備銀行全國經濟活動指數	0.100	0.140
11/27	芝加哥採購經理人指數	60.000	65.900
11/27	彭博消費者舒適度	--	(34.600)
11/27	密西根大學信心指數	73.000	72.000
11/27	領先指數	--	0.007
11/29	美國供應管理協會Milwaukee	--	57.100
12/02	Markit美國PMI最終	--	--
12/02	ISM 製造業指數	55.000	56.400
12/02	ISM 銷售價格指數	--	55.500
12/02	Sept./Oct. Construction Released Joir	--	--
12/02	營建支出(月比)	0.004	--

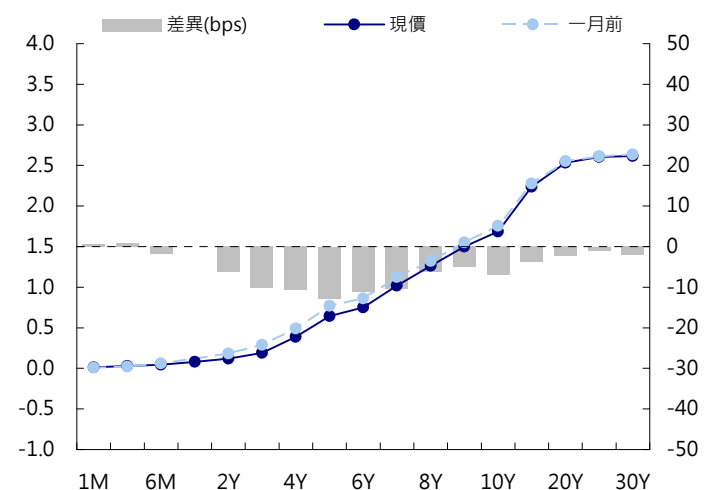
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



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

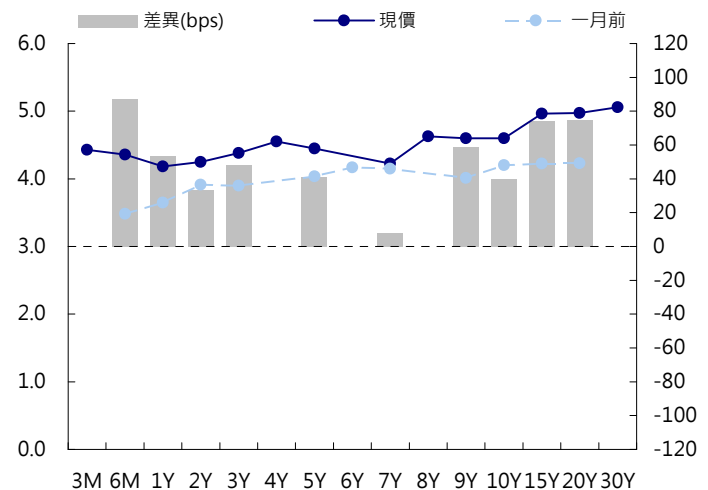
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	4.45%	2.98%	0.08	0.00
十年期公債	4.6%	3.6%	0.01	0.04
十五年期公債	5.06%	4.14%	--	0.02
人民幣即期匯率	6.09	6.08	0%	0.02 %
人民幣一月遠期匯率	6.10	6.08	0.00 %	0.02 %
人民幣三月遠期匯率	6.11	6.10	0.00 %	0.02 %
人民幣六月遠期匯率	6.12	6.11	0.01 %	0.02 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	4.485%	5.13%	7.50	3.00
CNY IRS 二年期	4.485%	5.14%	7.00	2.50
CNY IRS 三年期	4.54%	5.1%	6.00	(0.50)
CNY IRS 四年期	4.57%	5.11%	5.50	(0.50)
CNY IRS 五年期	4.62%	5.12%	2.50	(0.50)
CNH IRS 一年期	5.04%		(5.00)	
CNH IRS 二年期	5.06%		(5.00)	
CNH IRS 三年期	5.06%		(5.00)	
CNH IRS 四年期	5.06%		(3.00)	
CNH IRS 五年期	5.06%		(3.00)	
CNH CCS 三月期	1.46		0.00	
CNH CCS 六月期	1.39		4.00	
CNH CCS 一年期	1.42		(10.00)	
CNH CCS 三年期	1.75		(7.00)	
CNH CCS 五年期	2.25		(2.00)	

日期	事件	預測	前期
11/28	年至今工業利潤(年比)	--	0.135
11/28	彭博11月中國調查		
11/28	領先指標	--	99.640
12/01	製造業PMI	51.000	51.400
12/02	匯豐/Markit製造業PMI	50.500	50.900

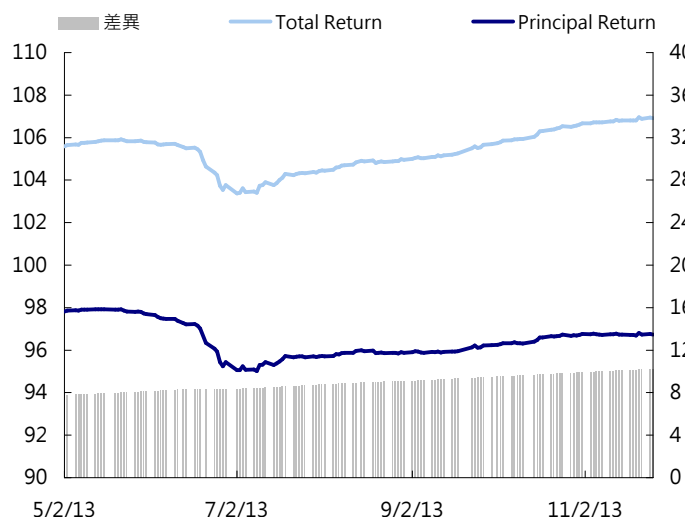
人民幣債市掃描

中國央行週二進行了320億元人民幣的7天期逆回購操作，使中國境內o/n及一週利率下滑，但一個月及三個月Shibor仍續創七月初以來的新高，分別達6.582%及4.7156%。本週適逢月底，料短期內此一趨勢將會持續。路勁基建宣布發行3年人民幣計價債券，final price guidance在6~6.125%，利率僅較同年期的綠城中國、仁恆置地等YTM稍高一些，但由於年期短且報酬率高，吸引了將近70億元的認購金額，料將順利定價發行。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在2.98%，十年期殖利率收在3.6%，十五年期殖利率收在4.14%。

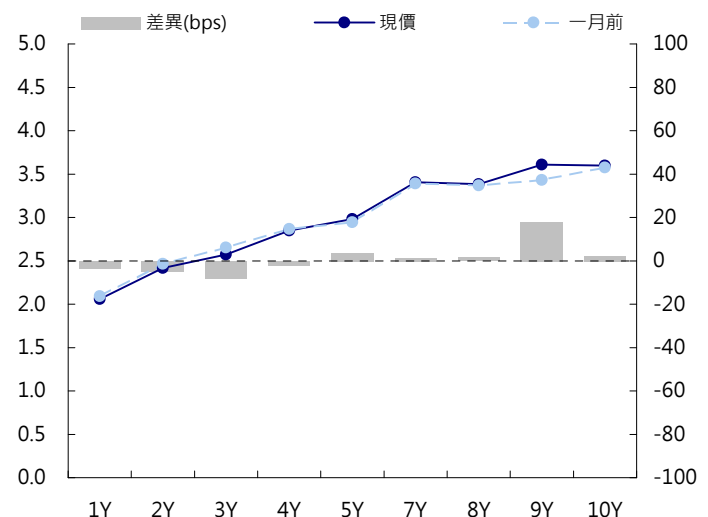
CNY/在岸公債曲線



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	1.08%	(0.52)
十年期台幣公債	1.68%	(3.12)
美元兌台幣	29.62	0.05 %
歐元兌台幣	40.11	0.51 %
港幣兌台幣	3.82	(0.00)%
人民幣兌台幣	4.86	0.11 %
台幣隔夜拆款利率	0.385%	(0.20)
台幣10日CP率	0.728%	0.63
台幣30日CP率	0.7615%	0.28
台幣90日CP率	0.82%	(0.98)
南韓韓圓	1060.50	(0.01)%
印尼盾	11763.00	(0.25)%
印度盧比	62.40	(0.17)%
泰國銖	32.07	(0.05)%
越南盾	21100.00	0.03 %
菲律賓比索	43.77	0.00 %
馬來西亞幣	3.22	0.03 %

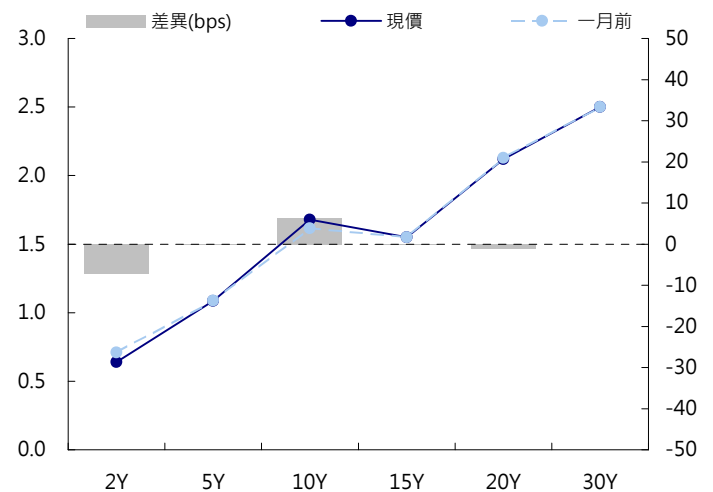
台幣債市掃描

台灣公債殖利率曲線週二趨緩。因中午的30年增額公債102/9R標售結果好於預期，此一利多料將對周五標售的10年增額公債102/10R產生帶動效果，因而令中、長券殖利率明顯向下。本次30年增額公債全額標出，中止了前四次長券不足額發行的情形。此與近期各金融機構多已完成明年度預算規劃，補券需求隨之產生，再加上擔心明年財政部可能減少長債發行量，基於風險分攤考量先行建置部位等因素有關。近期債市殖利率只要彈升，籌碼就會被接走。

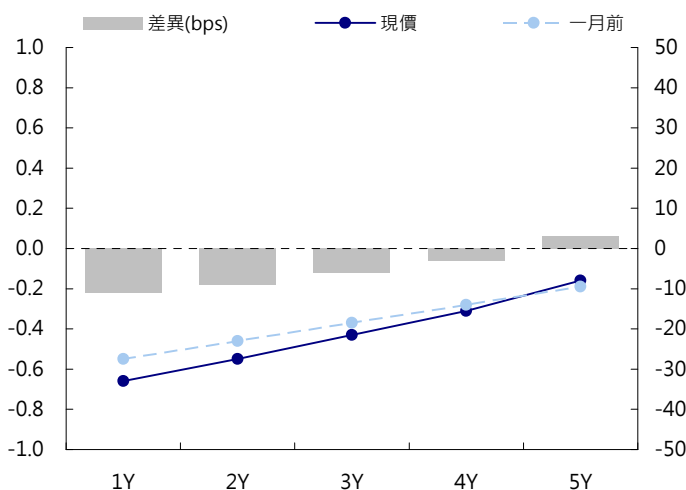
這透露了一個訊號，就是各金融機構在編列完明年度預算後，就有建置部位的需求。怕買不到，若太晚買，1、2月的預算就達不到。10年增額公債102/10R將於29日(週五)標售，預定金額350億台幣。30年增額券標售結果好於預期，此一樂觀氣氛將會延續至週五10年增額券的標售，102/10R 得標利率將會跌破1.70%。五年券02-11期收在1.0833%，下0.52bp，成交量30.5億。十年券02-10R期收在1.68%，下3.12bp，成交量63.5億。五年券區間預期在1.08%至1.12%。

日期	事件	預測	前期
11/27	同時指標(月比)	--	0.001
11/27	領先指標(月比)	--	0.005
11/29	退票張數比率	--	0.002
11/29	GDP年比	0.017	0.016
12/02	匯豐/Markit製造業PMI	--	53.000

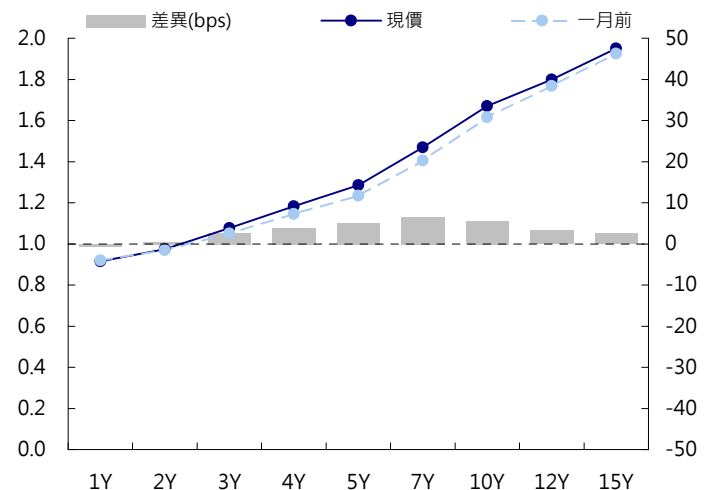
台幣公債曲線



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