

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 | 1.36% | 0.00 |
| 美國十年公債 | 2.74% | 0.00 |
| 美國三十年公債 | 3.82% | 0.00 |
| 德國五年公債 | 0.66% | (1.30) |
| 德國十年公債 | 1.7% | (2.20) |
| 德國三十年公債 | 2.63% | (2.00) |
| 道瓊工業 | 16097.33 | 0.15 % |
| 那斯達克 | 4044.75 | 0.67 % |
| S&P 500 | 1807.23 | 0.25 % |
| 德國工業 | 9387.37 | 0.39 % |
| 英國FTSE | 6654.47 | 0.08 % |
| 法國CAC | 4302.42 | 0.22 % |
| 歐元兌美元 | 1.36 | 0.16 % |
| 美元兌日圓 | 102.32 | 0.16 % |
| 美元兌人民幣 | 6.09 | 0.01 % |
| 黃金 | 1243.24 | (0.11)% |
| 西德州原油 | 92.28 | (0.02)% |
| 銅 | 7020.00 | 0.00 % |
| 玉米 | 426.50 | 0.41 % |
| 小麥 | 663.50 | 1.14 % |
| 全球主權 iTraxx 指數 | 65.00 | 0.43 |
| 北美投級 CDX 指數 | 69.00 | 0.01 |
| 歐洲投級 iTraxx 指數 | 69.00 | 0.01 |
| 日本投級 iTraxx 指數 | 79.00 | (0.61) |
| 亞洲投級 ex.日本 iTraxx 指數 | 131.00 | (1.33) |

| 日期 | 事件 | 預測 | 前期 |
|-------|---------------------------------------|--------|--------|
| 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 | -- |

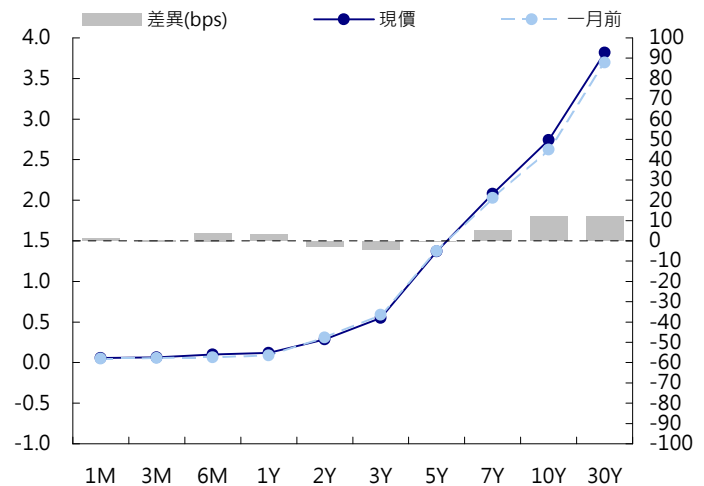
美歐元公債指標利率:

周四美債休市，美債期貨變化不大，盤中一度下跌4~6 ticks，但尾盤拉回，今天美國無重要經濟數據公佈，預期今天也會是交易清淡的一天。終場美債五年期殖利率收在1.36%，十年期殖利率收在2.74%，三十年期殖利率收在3.82%。德國股市開高，德債利率也開高，但德國公佈11月份失業人數變化高於預期，1萬人多於預期的無增加，失業率仍維持在6.9%，德債利率隨即一路走低，歐元區其他國家公債利率也微幅走低，大約下跌1~5 bps，終場德債五年期殖利率收在0.66%，十年期殖利率收在1.7%，三十年期殖利率收在2.63%。

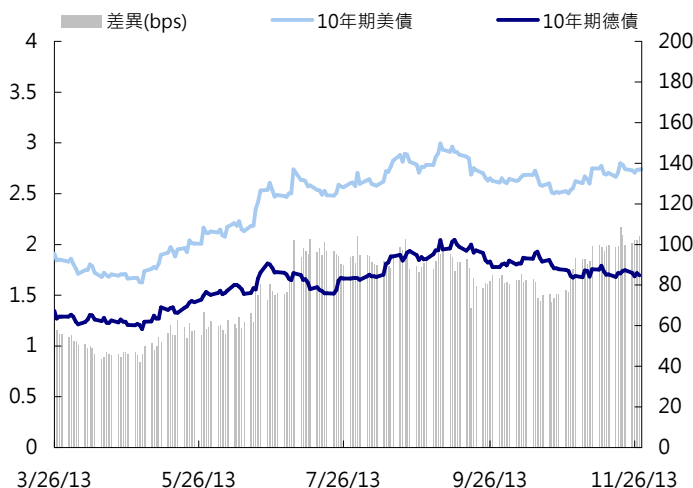
美歐元公司債:

周四美債休市，亞洲信用市場交易清淡，大部分IG券次無變化，印尼和菲律賓國債小跌0.1~0.3元，亞洲IG信用債CDX指數小幅tighten 1bp，印尼tighten 2bps。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。

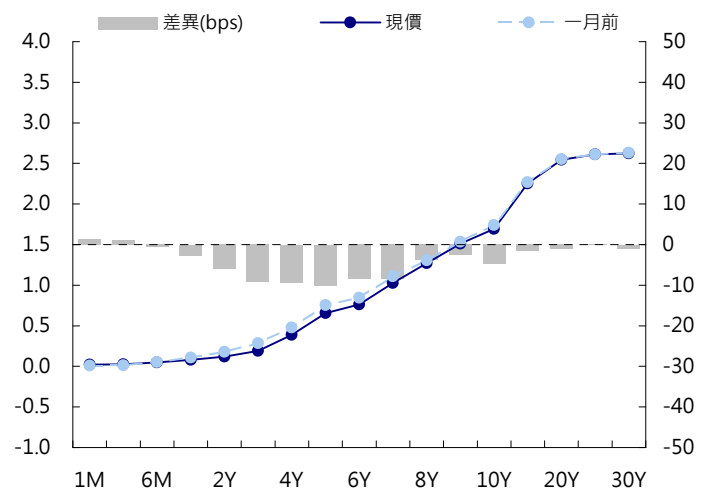
美國公債曲線



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

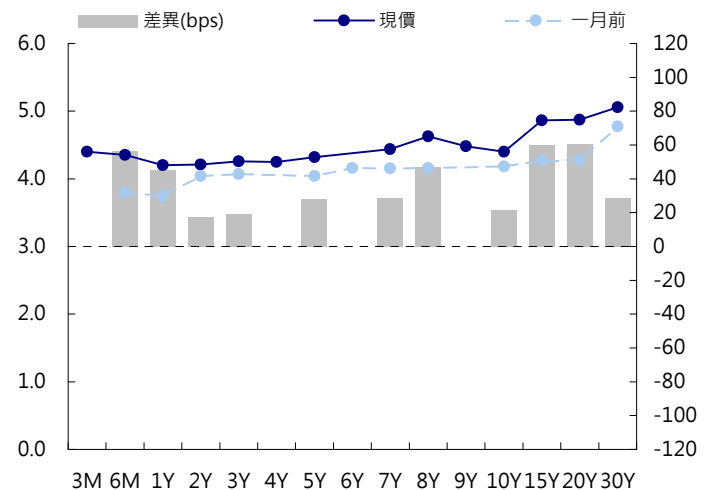
| 標的 | 最新數據 | | 前日變化(BP或以標示為主) | |
|-------------|---------|-----------|----------------|-----------|
| | CNY/在岸 | CNH/離岸 | CNY/在岸 | CNH/離岸 |
| 五年期公債 | 4.32% | 3% | 0.06 | (0.01) |
| 十年期公債 | 4.4% | 3.56% | 0.01 | 0.01 |
| 十五年期公債 | 5.06% | 4.11% | -- | 0.01 |
| 人民幣即期匯率 | 6.09 | 6.09 | 0% | (0.01)% |
| 人民幣一月遠期匯率 | 6.10 | 6.09 | (0.02)% | 0.00% |
| 人民幣三月遠期匯率 | 6.11 | 6.10 | (0.03)% | 0.00% |
| 人民幣六月遠期匯率 | 6.12 | 6.12 | (0.06)% | 0.01% |
| | 7D Repo | 3M Shibor | 7D Repo | 3M Shibor |
| CNY IRS 一年期 | 4.49% | 5.13% | 2.00 | 3.50 |
| CNY IRS 二年期 | 4.495% | 5.155% | 2.00 | 3.50 |
| CNY IRS 三年期 | 4.53% | 5.155% | 2.00 | 0.00 |
| CNY IRS 四年期 | 4.57% | 5.165% | 2.00 | 0.00 |
| CNY IRS 五年期 | 4.6% | 5.175% | 2.50 | 0.00 |
| CNH IRS 一年期 | 3.95% | | 0.00 | |
| CNH IRS 二年期 | 3.9% | | 0.00 | |
| CNH IRS 三年期 | 3.98% | | 0.00 | |
| CNH IRS 四年期 | 3.91% | | 0.00 | |
| CNH IRS 五年期 | 4% | | 0.00 | |
| CNH CCS 三月期 | 1.38 | | (7.00) | |
| CNH CCS 六月期 | 1.36 | | (1.50) | |
| CNH CCS 一年期 | 1.39 | | (2.00) | |
| CNH CCS 三年期 | 1.74 | | 0.00 | |
| CNH CCS 五年期 | 2.24 | | 0.00 | |

人民幣債市掃描

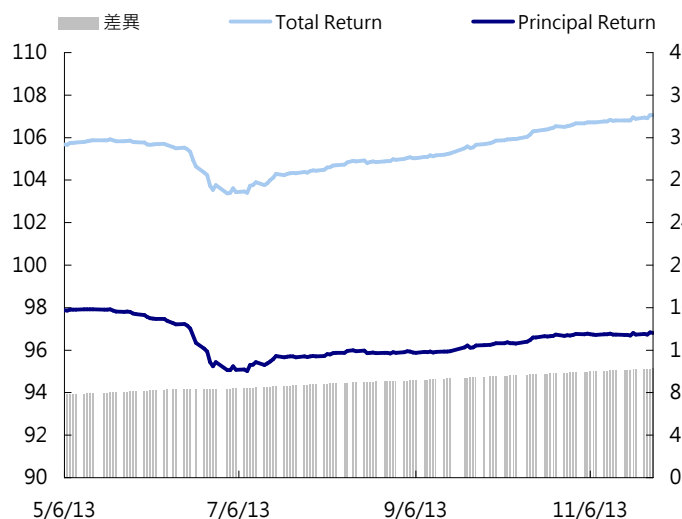
截至週四，中國央行本週透過逆回購操作向市場注入510億元的流動性，較上周淨投放590億人民幣略減，但本週兩度對市場注入資金，已對市場產生穩定的效果。週四一個月期Shibor回落約15bps至6.555%。今日有部份中國行庫提高一年期定存單利率以吸引資金因應跨月底的需求。新券方面，新發行的萬科地產表現不佳，價格滑落約20bps。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3%，十年期殖利率收在3.56%，十五年期殖利率收在4.11%。

| 日期 | 事件 | 預測 | 前期 |
|-------|-----------------|--------|--------|
| 12/01 | 製造業PMI | 51.000 | 51.400 |
| 12/02 | 匯豐/Markit製造業PMI | 50.500 | 50.900 |

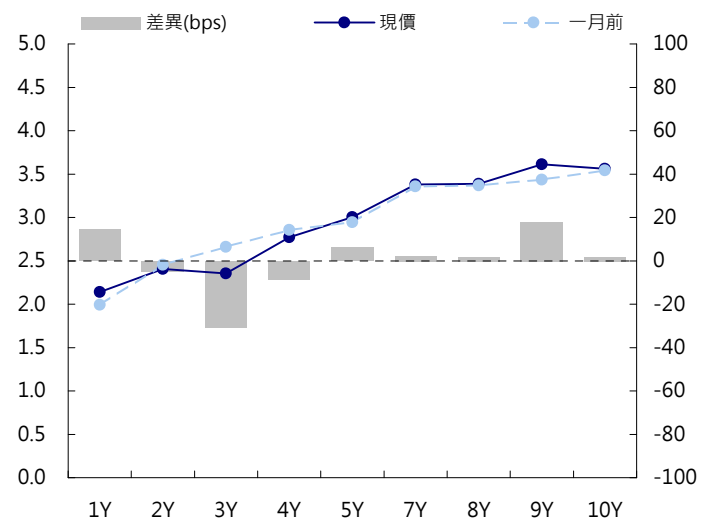
CNY/在岸公債曲線



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

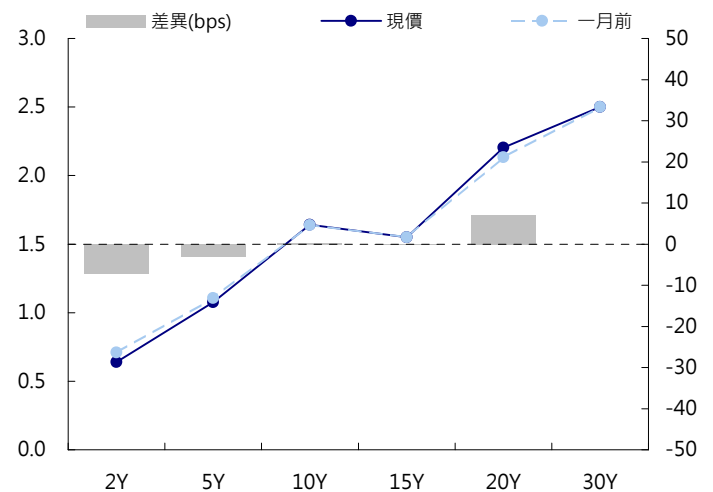
| 標的 | 最新數據 | 前日變化(BP或以標示為主) |
|----------|----------|----------------|
| 五年期台幣公債 | 1.08% | 0.45 |
| 十年期台幣公債 | 1.64% | (0.20) |
| 美元兌台幣 | 29.64 | 0.07 % |
| 歐元兌台幣 | 40.25 | 0.36 % |
| 港幣兌台幣 | 3.82 | (0.02)% |
| 人民幣兌台幣 | 4.87 | 0.08 % |
| 台幣隔夜拆款利率 | 0.387% | 0.20 |
| 台幣10日CP率 | 0.7367% | 1.00 |
| 台幣30日CP率 | 0.7722% | 1.35 |
| 台幣90日CP率 | 0.828% | 2.82 |
| 南韓韓圓 | 1059.60 | (0.20)% |
| 印尼盾 | 11995.00 | 1.60 % |
| 印度盧比 | 62.27 | 0.04 % |
| 泰國銖 | 32.13 | 0.02 % |
| 越南盾 | 21110.00 | 0.00 % |
| 菲律賓比索 | 43.71 | (0.06)% |
| 馬來西亞幣 | 3.23 | (0.03)% |

台幣債市掃描

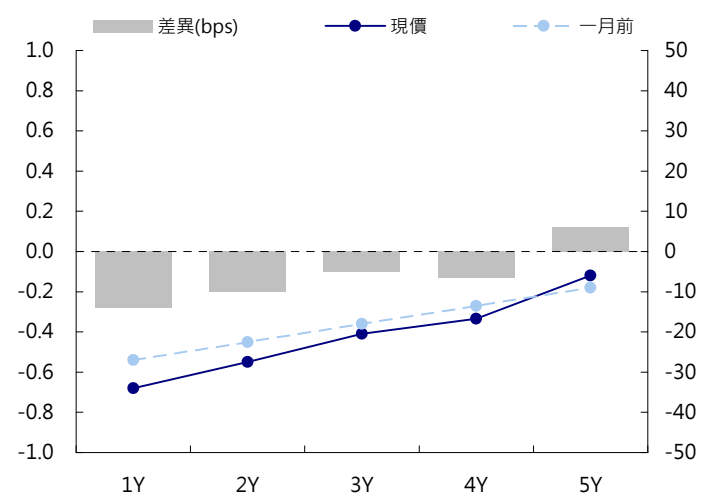
台灣指標10年期公債102/10增額發行公債發行前交易殖利率週四收跌。儘管該期增額公債明日即將標售，但是盤中在30年長券的買盤進場下，引發空單回補的需求，殖利率由升轉跌，是連續第四日收低。原本盤初在美債表現不佳的情況下，10年公債102/10期增額發行券殖利率向上彈升，也連帶修正先前殖利率急跌的行情。盤中多頭在30年券102/9增額發行公債點火，殖利率急跌也帶動了20年券的走勢，10年指標券殖利率也跟著連四日收低。原本市場對債市行情還顯得相當觀望，主要是不確定10年券標售結果會如何，市場心態相當保守。但長券繼先前標售優於預期之後，今日的20年及30年公債殖利率急下，長券買盤穩定升溫，令10年期公債逆勢收跌。大型銀行近半年以來的心態相當地保守，補券量偏低，但也不排除這些大型銀行對此期公債需求升高，令標售結果優於預期、低於1.65%以下。五年券02-11期收在1.075%，上0.45bp，成交量31.0億。十年券02-10R期收在1.6425%，下0.20bp，成交量34.5億。五年券區間預期在1.05%至1.10%。

| 日期 | 事件 | 預測 | 前期 |
|-------|-----------------|-------|--------|
| 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 |

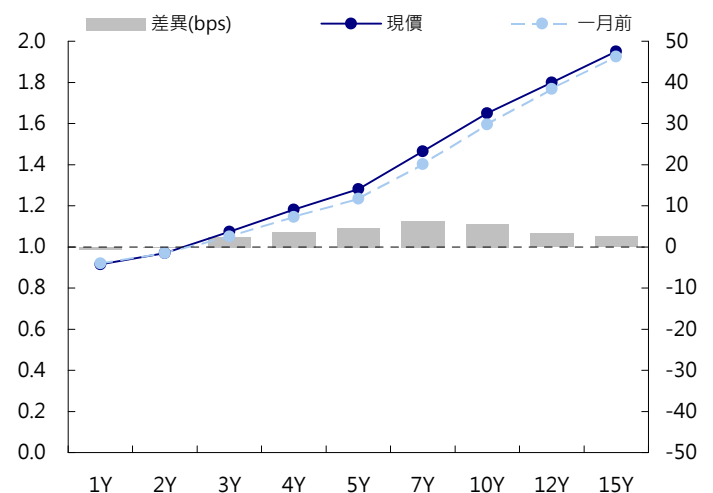
台幣公債曲線



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