

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	1.41%	4.25
美國十年公債	2.8%	5.06
美國三十年公債	3.86%	4.54
德國五年公債	0.69%	3.50
德國十年公債	1.74%	5.10
德國三十年公債	2.64%	2.90
道瓊工業	16008.77	(0.48)%
那斯達克	4045.26	(0.36)%
S&P 500	1800.90	(0.27)%
德國工業	9401.96	(0.04)%
英國FTSE	6595.33	(0.83)%
法國CAC	4285.81	(0.22)%
歐元兌美元	1.35	(0.37)%
美元兌日圓	102.85	0.40 %
美元兌人民幣	6.09	0.01 %
黃金	1223.33	0.29 %
西德州原油	94.09	0.29 %
銅	6975.00	(1.13)%
玉米	424.50	0.00 %
小麥	661.75	(1.05)%
全球主權 iTraxx 指數	65.00	--
北美投級 CDX 指數	70.00	0.43
歐洲投級 iTraxx 指數	70.00	0.43
日本投級 iTraxx 指數	79.00	0.45
亞洲投級 ex.日本 iTraxx 指數	133.00	1.66

美歐元公債指標利率:

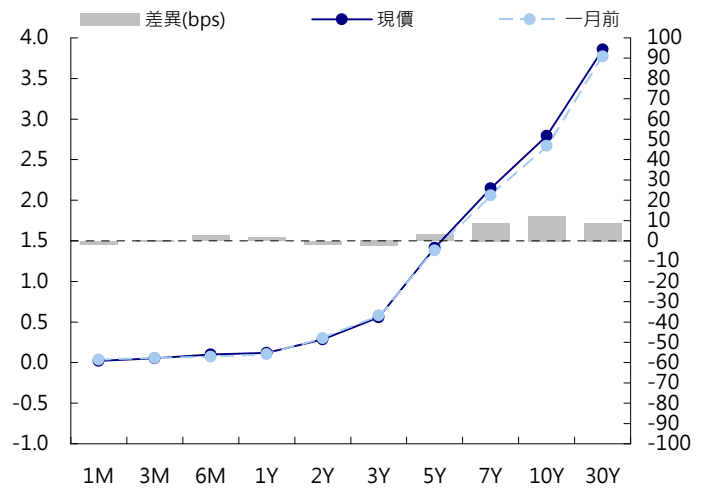
週一美債利率在亞洲盤小幅上升，歐洲盤時受到歐元區製造業PMI優於預期的影響而上升更多，美國公佈11月份製造業ISM優於預期，57.3高於預期的55.1，美債10年期利率無一度突破2.8%，但尾盤收在略低於2.80的位置，終場美債五年期殖利率收在1.41%，十年期殖利率收在2.8%，三十年期殖利率收在3.86%。歐元區各國公佈十一月份製造業PMI皆優於預期，德債利率開高，盤中曾拉回但尾盤隨著美國較好的數據帶動下收在昨天最高點，其他歐元區國債利率也上揚1~6 bps，葡萄牙和匈牙利國債利率受到風險資產下跌影響而大幅上揚15 bps，終場德債五年期殖利率收在0.69%，十年期殖利率收在1.74%，三十年期殖利率收在2.64%。

美歐元公司債:

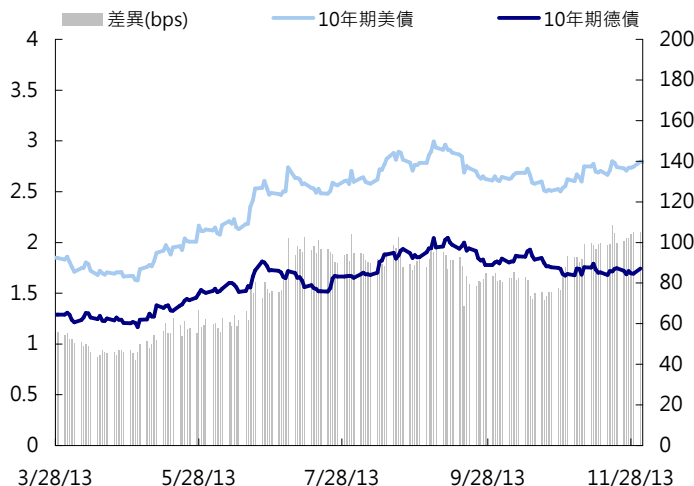
週一亞洲信用市場交易清淡，韓國和中國券次無太大變化，新發行的Amipea表現亮眼，spread tighten 15 bps，表現較弱的仍是泰國券次，spread 約widen 5 bps，印尼國債持平至小跌0.2元，菲律賓國債下跌0.3~0.5元，亞洲IG信用債CDX指數無太大變化，印尼tighten 7bps，菲律賓widen 1bp。在信用違約指數方面，全球主權指數收在65點，北美指數收在70點，歐洲指數收在70點，日本指數收在79點，亞洲指數收在133點。

日期	事件	預測	前期
12/03	ISM紐約	--	59.300
12/03	IBD/TIPP 經濟樂觀指數	43.000	41.400
12/04	汽車銷售總額	15.80M	15.15M
12/04	國內汽車銷售	12.05M	11.73M
12/04	MBA 貸款申請指數	--	(0.003)
12/04	ADP 就業變動	165K	130K
12/04	貿易收支	-\$40.2B	-\$41.8B
12/04	ISM 非製造業綜合指數	55.000	55.400
12/04	Sept./Oct. New Home Sales Released		
12/04	新屋銷售	430K	--
12/04	新屋銷售 (月比)	--	--
12/05	U.S. Federal Reserve Releases Beige B		
12/05	Challenger 裁員人數(年比)	--	(0.042)
12/05	RBC消費者展望指數	--	47.000
12/05	首次申請失業救濟金人數	323K	316K
12/05	連續申請失業救濟金人數	--	2776K
12/05	GDP年化(季比)	0.030	0.028
12/05	個人消費	0.015	0.015

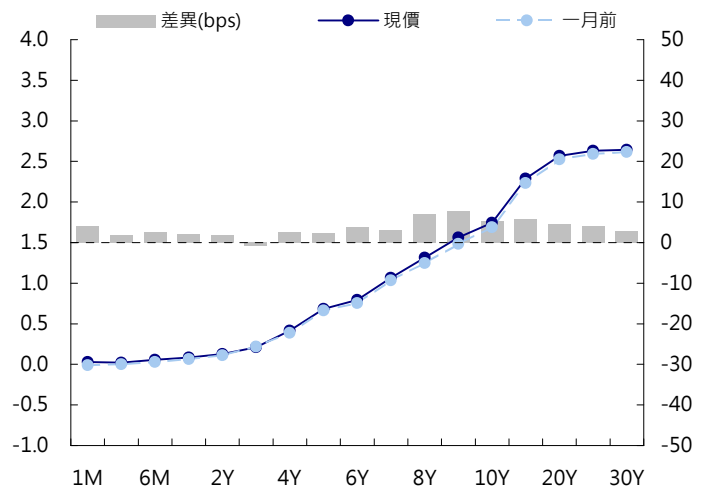
美國公債曲線



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

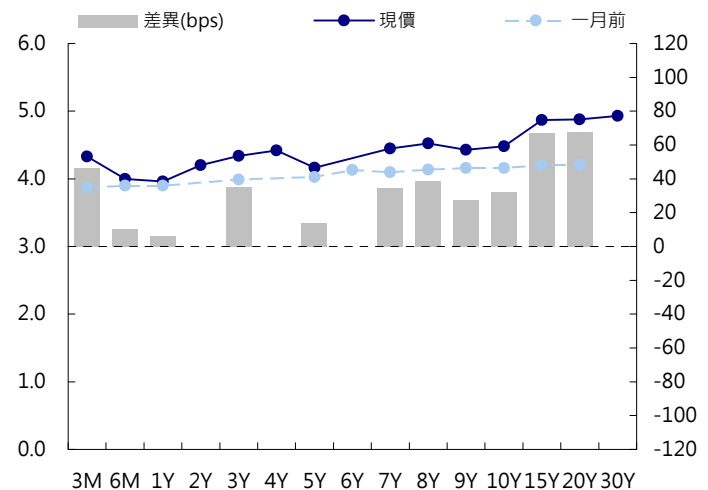
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	4.16%	2.98%	0.01	(0.01)
十年期公債	4.48%	3.59%	0.01	0.01
十五年期公債	4.93%	4.12%	0.00	0.01
人民幣即期匯率	6.09	6.09	0%	(0.01)%
人民幣一月遠期匯率	6.10	6.09	0.01%	0.00%
人民幣三月遠期匯率	6.11	6.10	0.00%	(0.01)%
人民幣六月遠期匯率	6.12	6.12	(0.01)%	0.01%
CNY IRS 一年期	4.625%	5.22%	3.00	1.00
CNY IRS 二年期	4.63%	5.25%	3.50	1.50
CNY IRS 三年期	4.695%	5.25%	5.00	1.50
CNY IRS 四年期	4.74%	5.26%	5.00	1.50
CNY IRS 五年期	4.78%	5.27%	6.00	1.50
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	1.29		(5.50)	
CNH CCS 六月期	1.30		(5.50)	
CNH CCS 一年期	1.36		0.00	
CNH CCS 三年期	1.73		(2.00)	
CNH CCS 五年期	2.28		3.00	

日期	事件	預測	前期
12/03	非製造業PMI	--	56.300
12/04	匯豐/Markit服務業PMI	--	52.600
12/08	貿易收支	\$21.70B	\$31.10B
12/08	出口(年比)	0.050	0.056
12/08	進口(年比)	0.058	0.076
12/09	CPI(年比)	0.032	0.032
12/09	PPI(年比)	(0.016)	(0.015)

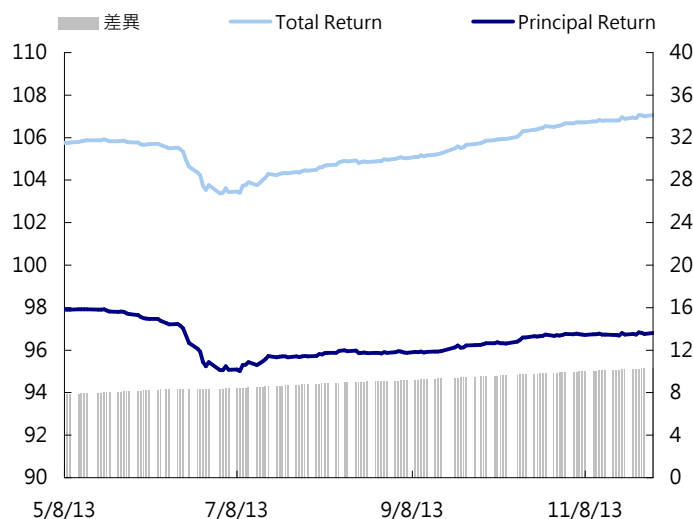
人民幣債市掃描

中國銀行間債市週一現券收益率反彈。市場人士表示，週末IPO重啟等消息較多，機構主要是擔憂未來資金將受到擾動，且年底前流動性整體預期都偏謹慎，投資者情緒較上周有所轉變，部分獲利盤出清，利率債收益率明顯跳升。他們並指出，午後農發行新債招標錄得較高投標倍數，暫時對二級走勢影響有限，且本周債供給量有所放大，還需要進一步觀察後續幾隻利率品種招標情況。中國銀行間市場交易商協會週一發佈非金融企業債務融資工具定價估值顯示，五年及以內期限信用債收益率估值漲跌互現，其中重點AAA評級下跌，走勢向好，其他評級仍多上行。另外，與此前一段時間相比，本周收益率估值變動明顯減弱，10年及以上期限最大漲幅僅為3個基點(bp)。香港點心債部分，投資人多關注短天期國債及DATANG, GEMDAL 18s, BSHBOS, ICBCAS curve, SDBC 18s, GRNCH, ROADKG, BCHINA 18s等。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3.59%，十五年期殖利率收在4.12%。

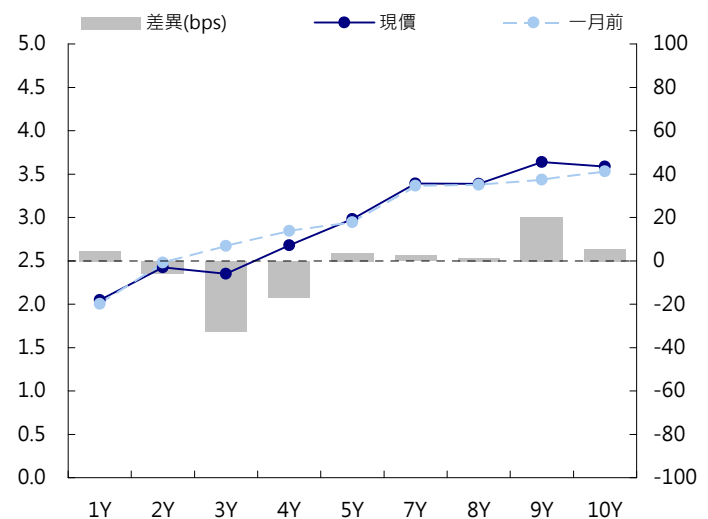
CNY/在岸公債曲線



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

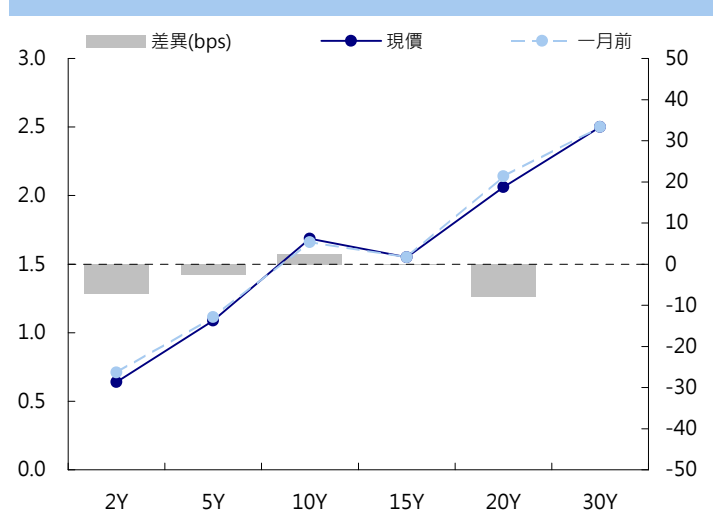
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.09%	(0.90)
十年期台幣公債	1.69%	0.65
美元兌台幣	29.60	(0.15)%
歐元兌台幣	40.26	0.02 %
港幣兌台幣	3.82	(0.06)%
人民幣兌台幣	4.86	(0.17)%
台幣隔夜拆款利率	0.387%	0.00
台幣10日CP率	0.72%	0.00
台幣30日CP率	0.7544%	0.00
台幣90日CP率	0.8106%	0.00
南韓韓圓	1060.65	0.20 %
印尼盾	11770.00	0.00 %
印度盧比	62.30	0.10 %
泰國銖	32.18	(0.03)%
越南盾	21100.00	(0.05)%
菲律賓比索	43.65	(0.01)%
馬來西亞幣	3.22	(0.17)%

台幣債市掃描

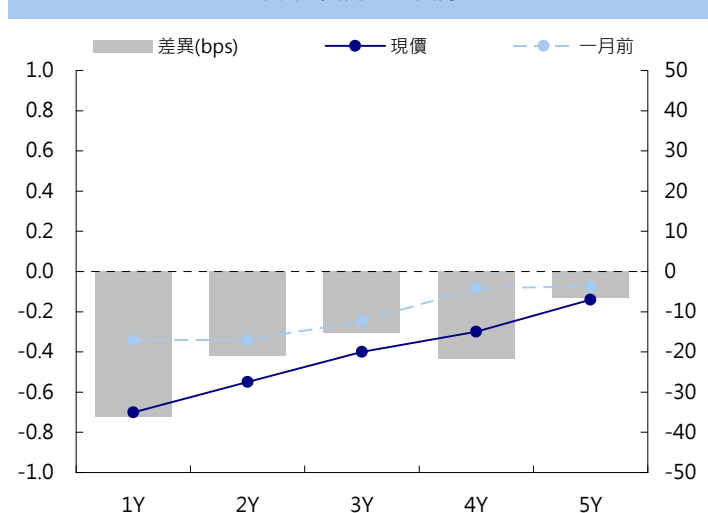
台灣債市殖利率週一漲跌互見。主計總處不但下修今年GDP成長率預估，對明年也保守以對。在明年貨幣政策將難以轉向的預期下，五年券102/11重拾多方動能令殖利率收低，10年增額券102/10 R則持續反應標售不如預期的利空而收高。受時序接近年底影響，盤面交投氣氛清淡。本週台債缺乏內部題材帶動，因此走勢料隨美債變化。今日102/10R還在反應標債的利空，不過該券在標售前出現了近半年難得一見的軋空走勢，嚴格來說不能說標得不好。台灣主計總處上週五下修今年全年國內生產總值(GDP)年增率預估至1.74%，令成長率保“2”破功；而明年的經濟前景也同步下修，原因主要是對出口的展望悲觀。在此情況下，央行的升息時點只會更往後推遲。時序進入年底，債市交易量萎縮將是家常便飯。不過還是要留意下旬財政部公佈的明年度發債計畫，會不會出現意料之外的內容。五年券02-11期收在1.089%，下0.90bp，成交量10.5億。十年券02-10R期收在1.6865%，上0.65bp，成交量24.5億。五年券區間預期在1.05%至1.15%。

日期	事件	預測	前期
12/05	CPI(年比)	0.010	0.006
12/05	WPI(年比)	(0.009)	(0.016)
12/05	外匯存底	--	\$415.60B
12/09	貿易收支	\$3.51B	\$3.52B
12/09	出口(年比)	0.023	(0.015)
12/09	進口(年比)	0.018	(0.028)

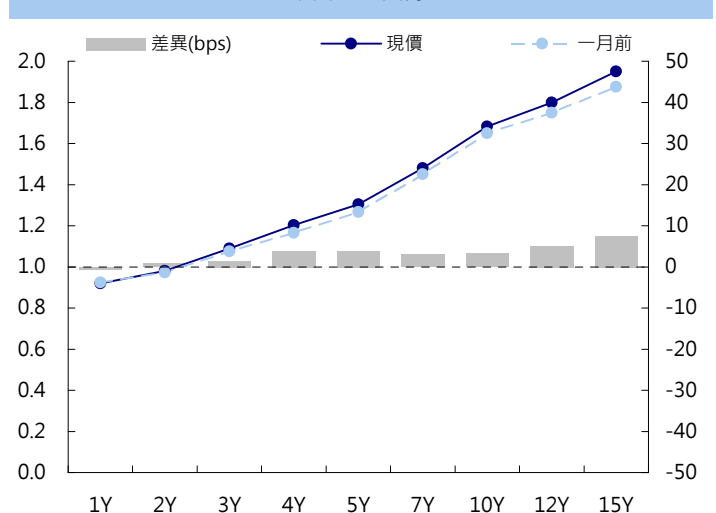
台幣公債曲線



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