

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	2.1%	0.34
美國十年公債	2.35%	(1.42)
美國三十年公債	2.75%	(2.63)
德國五年公債	-0.35%	(0.30)
德國十年公債	0.35%	(1.20)
德國三十年公債	1.2%	(3.50)
道瓊工業	23590.83	0.69 %
那斯達克	6862.48	1.06 %
S&P 500	2599.03	0.65 %
德國工業	13167.54	0.83 %
英國FTSE	7411.34	0.30 %
法國CAC	5366.15	0.48 %
歐元兌美元	1.17	0.00 %
美元兌日圓	112.28	(0.20)%
美元兌人民幣	6.63	0.05 %
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	9.37	0.53
義大利5年國債CDS	119.80	(0.31)
西班牙5年國債CDS	62.01	(0.31)
葡萄牙5年國債CDS	104.29	0.43
法國5年國債CDS	17.36	0.53
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	59.54	(1.12)
韓國5年國債CDS	65.45	(0.07)

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

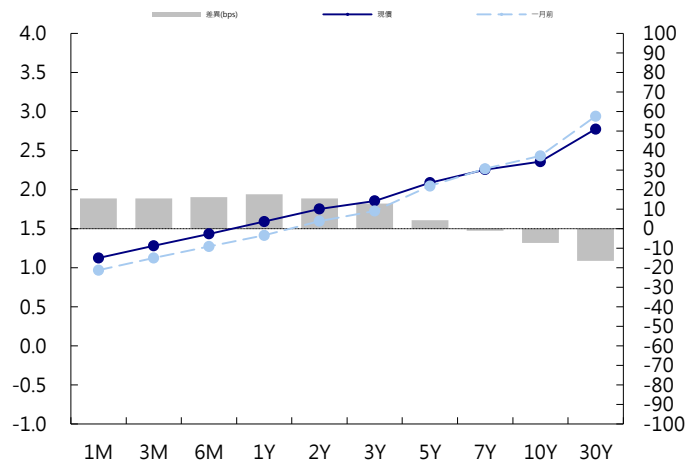
美國10月份中古屋住宅銷量成長至四個月高點，表明颶風的影響逐漸消退。美國國債殖利率曲線趨平，10年與2年期國債殖利率差收窄至十年新低。5年期國債殖利率上漲0.7個基點至2.1%，10年期國債殖利率下降1.1個基點至2.36%。知情人士透露，梅克爾支持者指望與社會民主黨恢復結盟，以避免重新舉行大選。德國10年期國債殖利率下降1.2個基點至0.35%。英國10年期國債殖利率下降1.8個基點至1.27%。

美歐元公司債：

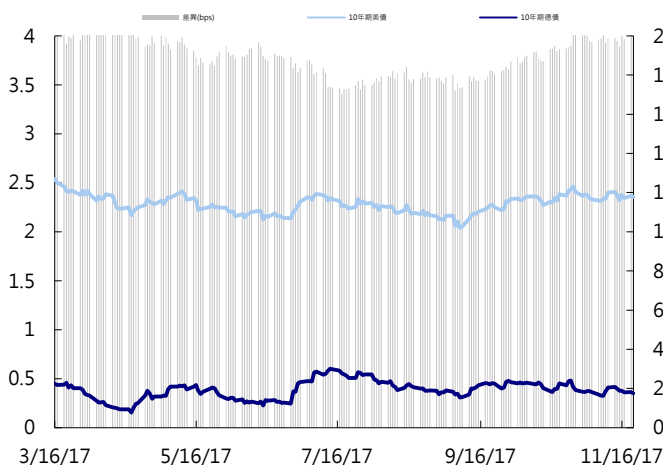
週二亞洲信用市場仍以交易新發行券次為主，但新發行券次的表現普遍不佳，除了部分HY之外，IG券次的訂價使得次級表現空間不大，且Pipeline上可觀的新發行活動，讓投資人永遠有下一檔可以選擇，宜更保守看待近期信用債市場。新發行部分，深圳國際發行美金Perp nc 5y，集友銀行發行美金AT1，中交建發行美金5和10年券。

日期	事件	預測	前期
11/23	FOMC Meeting Minutes	--	--
11/24	Markit US Manufacturing PMI	55.000	54.600
11/24	Markit US Services PMI	55.300	55.300
11/24	Markit US Composite PMI	--	55.200
11/27	New Home Sales	618k	667k
11/27	New Home Sales MoM	(0.074)	0.189
11/27	Dallas Fed Manf. Activity	24.000	27.600

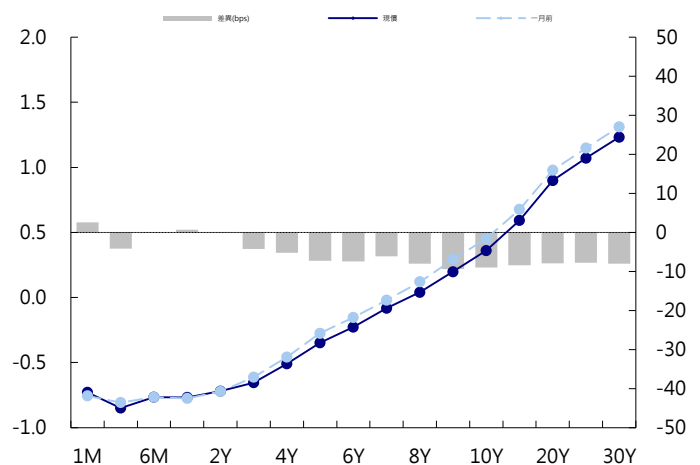
美國公債曲線



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

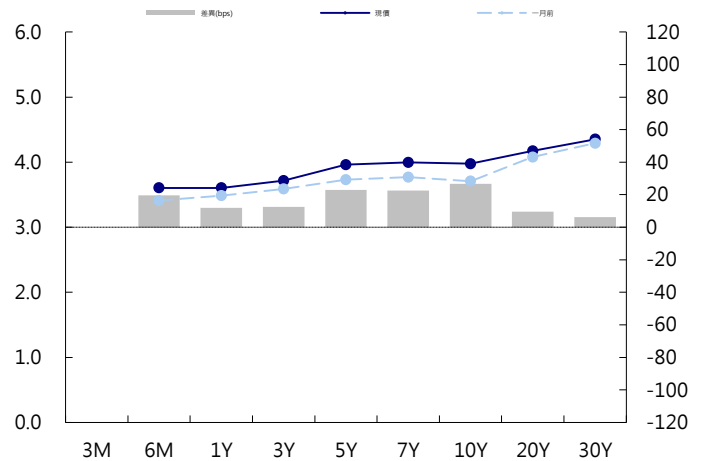
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.96%	3.88%	0.00	0.70
十年期公債	3.97%	3.99%	0.50	1.71
二十年期公債	4.17%	4.18%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.63	6.63	-0.04%	(0.09)%
人民幣一月遠期匯率	6.64	6.65	0.05%	(0.06)%
人民幣三月遠期匯率	6.67	6.68	0.05%	(0.05)%
人民幣六月遠期匯率	6.69	6.72	0.06%	(0.01)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.615%	4.565%	2.50	2.50
CNY IRS 二年期	3.72%	4.565%	2.00	2.00
CNY IRS 三年期	3.815%	4.58%	2.50	2.50
CNY IRS 四年期	3.92%	4.6%	FALSE	1.50
CNY IRS 五年期	3.99%	4.635%	2.00	1.50
CNH IRS 一年期	4.55%		(5.00)	
CNH IRS 二年期	4.57%		(7.00)	
CNH IRS 三年期	4.59%		(8.00)	
CNH IRS 四年期	4.62%		(6.00)	
CNH IRS 五年期	4.65%		(7.00)	
CNH CCS 三月期	3.99		29.19	
CNH CCS 六月期	4.10		21.00	
CNH CCS 一年期	4.05		17.91	
CNH CCS 三年期	4.02		10.00	
CNH CCS 五年期	3.94		18.00	

人民幣債市掃描

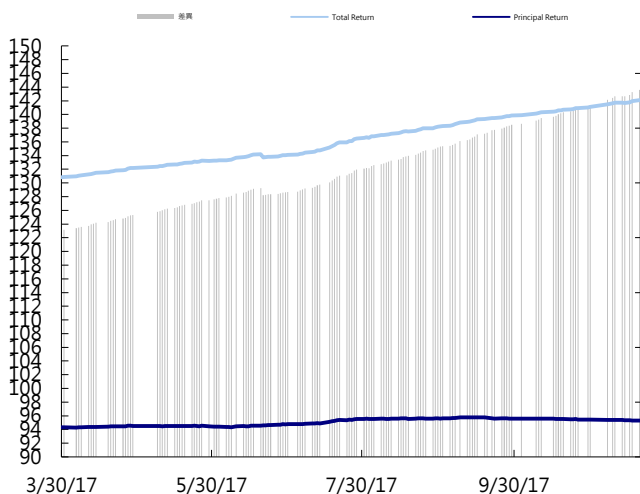
人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格變化不大。人民幣債券在岸市場方面，面對1700億元人民幣的近兩周來單日到期高峰，中國央行今日延續周一小幅淨投放態勢，淨投放100億元；銀行間隔夜和七天質押式回購加權平均利率連續第二日上漲，10年期基準國債買價殖利率邁向三連升，1年期IRS亦小幅上揚。匯率方面，人民幣兌美元即期週二早盤隨中間價下探一周低點後縮減跌幅。交易員指出，德國政治不確定性推升隔夜美元指數，但人民幣對此反應較為有限，客盤則略偏結匯；當前市場缺乏關鍵事件，各方普遍預期人民幣橫向震盪走勢將延續。

日期	事件	預測	前期
11/27	Industrial Profits YoY	--	0.277

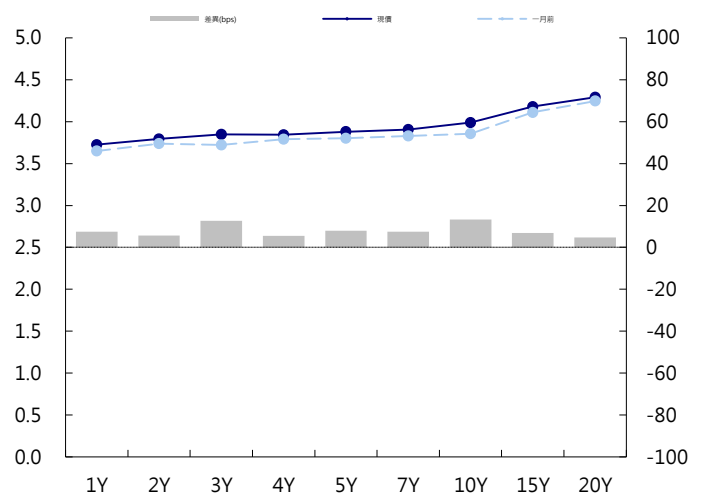
CNY/在岸公債曲線



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

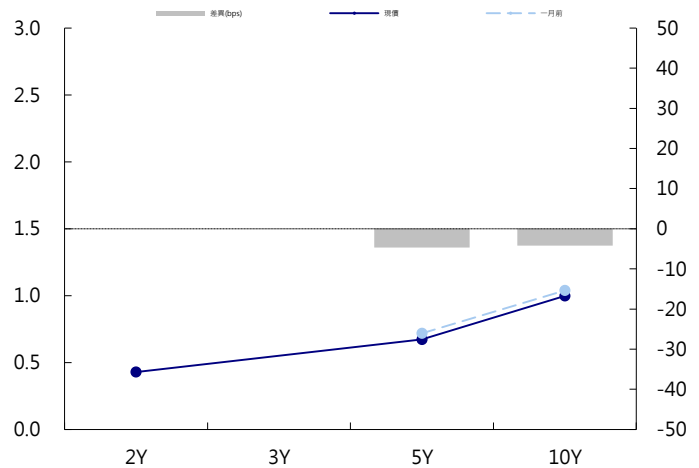
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.66%	(0.35)
十年期台幣公債	0.99%	(1.68)
美元兌台幣	30.01	(0.13)%
歐元兌台幣	35.22	(0.13)%
港幣兌台幣	3.84	(0.12)%
人民幣兌台幣	4.52	(0.11)%
台幣隔夜拆款利率	0.175%	(0.40)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1093.20	0.19 %
印尼盾	13524.00	0.13 %
印度盧比	64.86	0.07 %
泰國銖	32.76	0.04 %
越南盾	22679.00	(0.14)%
菲律賓比索	50.60	(0.09)%
馬來西亞幣	4.12	(0.19)%

台幣債市掃描

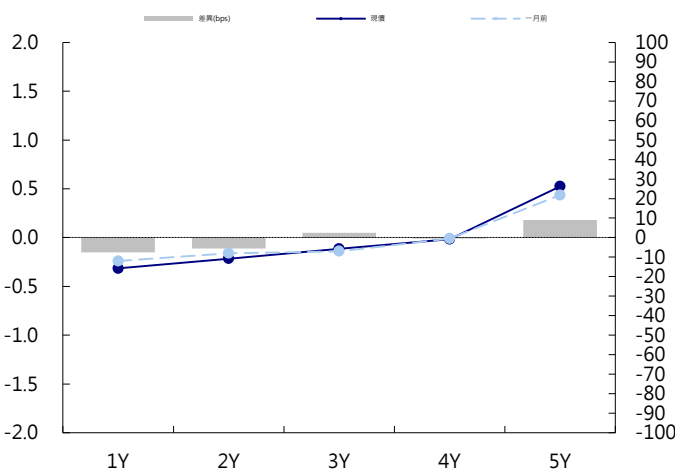
週二台債開盤繼續延續強勢，盤中10Y一度接近0.98%。午後30Y開標於1.667%，雖壽險得標比重36%與上次持平，但得標倍數自2.09下滑至1.54，帶動市場賣壓，使各年期券次走高。終場10Y上彈0.98bp，收1.0018%，成交81億，5Y上彈0.15bp，收0.6615%，成交4億。10Y再度未能站穩1%下方，短期內應是有力阻力，但近期即使股市上漲，美債、黃金等避險資產依舊上漲，顯示避險情緒仍在，操作建議維持區間。五年券A06110預期區間為0.67%~0.77%。十年券A06109R預期區間為0.95%~1.05%。

日期	事件	預測	前期
11/23	Industrial Production YoY	0.040	0.052
11/24	GDP YoY	0.031	0.031
11/24	Money Supply M2 Daily Avg YoY	--	0.038
11/24	Money Supply M1B Daily Avg YoY	--	0.045
11/27	Monitoring Indicator	--	30.000
11/27	Bounced Check Ratio	--	0.002

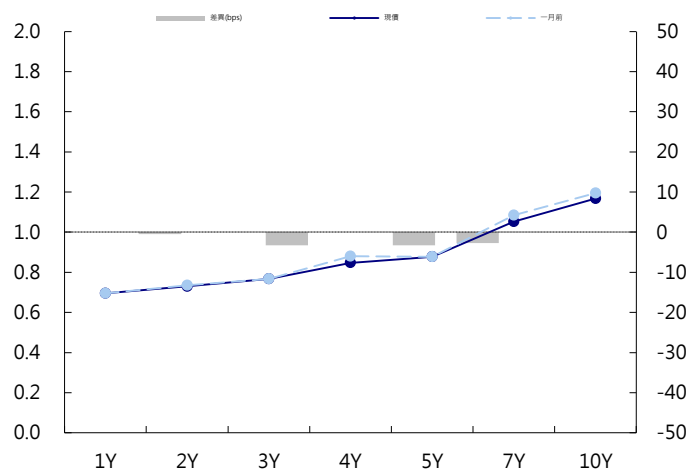
台幣公債曲線



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