

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	1.71%	(0.98)
美國十年公債	2.31%	(1.85)
美國三十年公債	3.09%	(2.58)
德國五年公債	-0.08%	0.80
德國十年公債	0.61%	(0.20)
德國三十年公債	1.46%	(3.90)
道瓊工業	17448.07	(1.44)%
那斯達克	5005.08	(1.22)%
S&P 500	2045.97	(1.40)%
德國工業	10782.63	(1.15)%
英國FTSE	6178.68	(1.88)%
法國CAC	4856.65	(1.94)%
歐元兌美元	1.08	0.24 %
美元兌日圓	122.56	(0.17)%
美元兌人民幣	6.37	0.04 %
美國5年國債CDS	17.30	(0.20)
德國5年國債CDS	12.97	0.24
義大利5年國債CDS	98.50	1.56
西班牙5年國債CDS	89.88	0.72
葡萄牙5年國債CDS	212.63	21.34
法國5年國債CDS	28.34	(0.12)

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

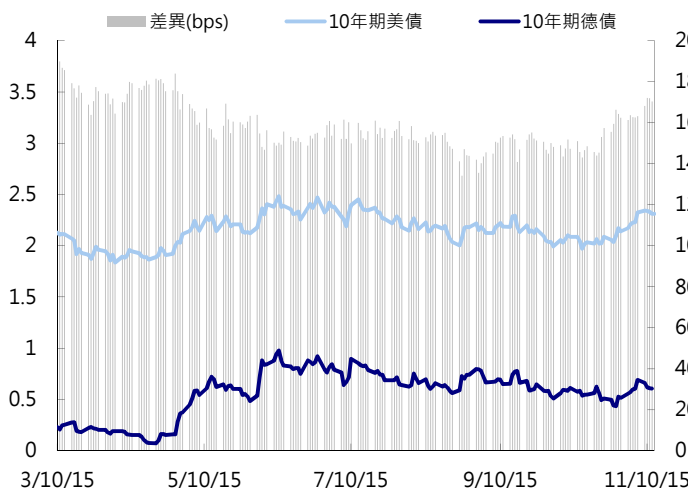
美債利率周四小跌，即使企業債供應增加和160億美元30年公債供應的相關賣盤，但美市下挫帶動避險買需，緩解了公債價格下跌壓力。市場對可能升息的擔憂，以及商品價格的疲弱，打擊了股市，標普500指數下跌1.44%。30年公債標售獲得穩健需求後公債價格尋獲支撐。另外根據湯森路透分公司IFR數據，本周截至目前，公司已經在投資級信貸市場籌集了超過210億美元的資金。歐元區公債利率周四大多收跌，因ECB總裁德拉吉在歐洲議會發表講話時表示，核心通脹持續反彈的跡象減弱，央行準備動用職責範圍內的所有可用工具。此談話鞏固了市場對ECB下月將進一步放寬政策的預期，儘管該行執委科爾謹慎表示，關於是否在12月3日會議上推出更多刺激措施的討論仍沒有結果。貨幣市場目前幾乎完全消化了存款利率將在12月下調10個基點的預期。

美歐元公司債：

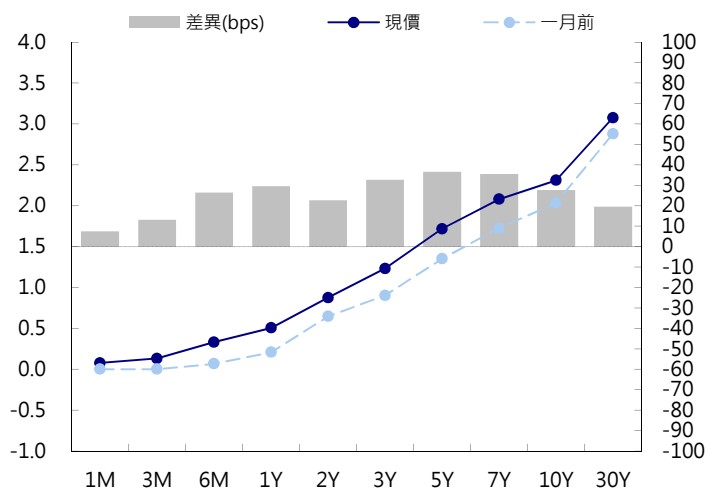
周四亞洲公司債市場表現穩定，市場喜愛的名字持續有買盤承接，5年期以內的IG公司債，spread 約tighten 3~5 bps，新發行眾多，華融資產管理發行美金3、5、10年期債券，中國建築發行美金5年期債券，北京地產發行美金3年期債券，以及馬來西亞電信公司Axiata發行美金5年期sukuk，新發行量大，預期會造成次級券的換券賣壓，但部分債券價值或許會浮現，可密切留意。

日期	事件	預測	前期
11/12	首次申請失業救濟金人數	270k	276k
11/12	連續申請失業救濟金人數	2165k	2163k
11/12	彭博消費者舒適度	--	41.100
11/12	JOLTS職缺	5385.000	5370.000
11/13	財政預算月報	-\$130.0b	--
11/13	先期零售銷售(月比)	0.003	0.001
11/13	零售銷售(不含汽車)(月比)	0.004	(0.003)
11/13	零售銷售(不含汽車及汽油)	0.004	
11/13	零售銷售(控制組)	0.003	(0.001)
11/13	PPI最終需求(月比)	0.002	(0.005)
11/13	PPI(不含食品及能源)(月比)	0.001	(0.003)
11/13	PPI不含食品、能源及貿易(月比)	0.001	(0.003)
11/13	PPI最終需求(年比)	(0.012)	(0.011)
11/13	PPI(不含食品及能源)(年比)	0.005	0.008
11/13	PPI不含食品、能源及貿易(年比)	0.005	0.005
11/13	彭博11月美國調查		
11/13	企業存貨		
11/13	密西根大學市場氣氛	91.500	90.000

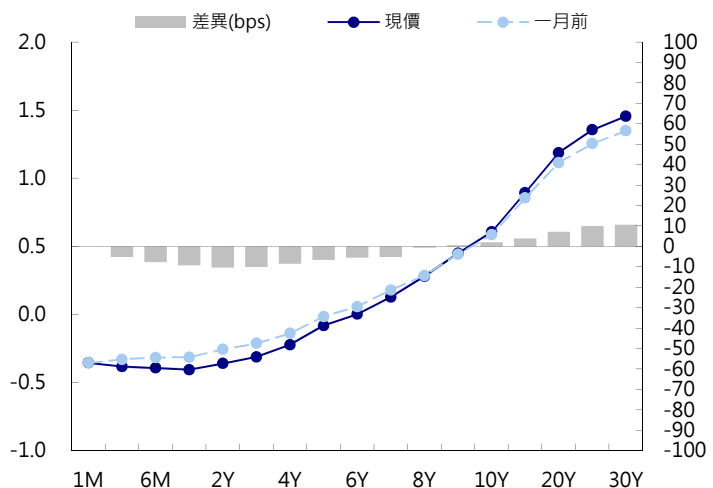
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



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

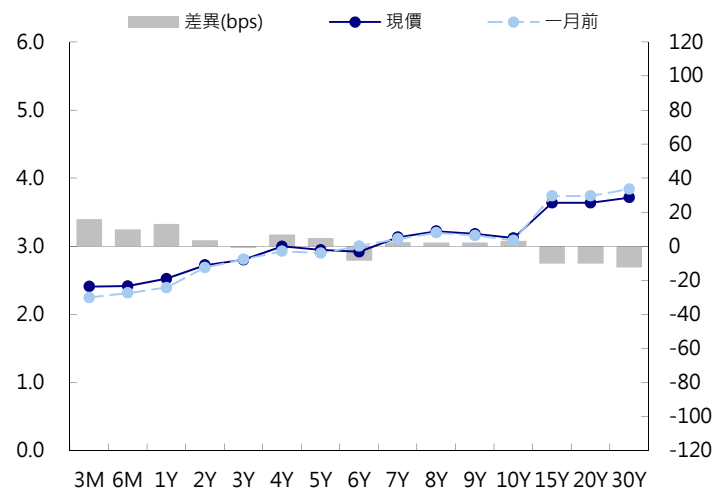
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.95%	3.19%	(1.04)	0.01
十年期公債	3.12%	3.41%	(3.77)	(0.01)
十五年期公債	3.64%	3.66%	--	0.02
人民幣即期匯率	6.37	6.39	-0.03%	(0.05)%
人民幣一月遠期匯率	6.38	6.41	(0.03)%	(0.04)%
人民幣三月遠期匯率	6.41	6.44	(0.03)%	(0.04)%
人民幣六月遠期匯率	6.44	6.48	(0.03)%	(0.02)%
CNY IRS 一年期	2.395%	3.17%	0.00	0.00
CNY IRS 二年期	2.42%	3.24%	0.00	0.00
CNY IRS 三年期	2.53%	3.295%	0.50	(0.50)
CNY IRS 四年期	2.625%	3.345%	(0.50)	(1.00)
CNY IRS 五年期	2.725%	3.41%	(1.50)	(2.00)
CNH IRS 一年期	3.1%			5.00
CNH IRS 二年期	3.15%			3.00
CNH IRS 三年期	3.2%			0.00
CNH IRS 四年期	3.25%			4.00
CNH IRS 五年期	3.31%			(1.00)
CNH CCS 三月期	3.27			(5.69)
CNH CCS 六月期	3.19			(1.00)
CNH CCS 一年期	2.93			3.00
CNH CCS 三年期	3.12			1.00
CNH CCS 五年期	3.07			2.00

日期	事件	預測	前期
----	----	----	----

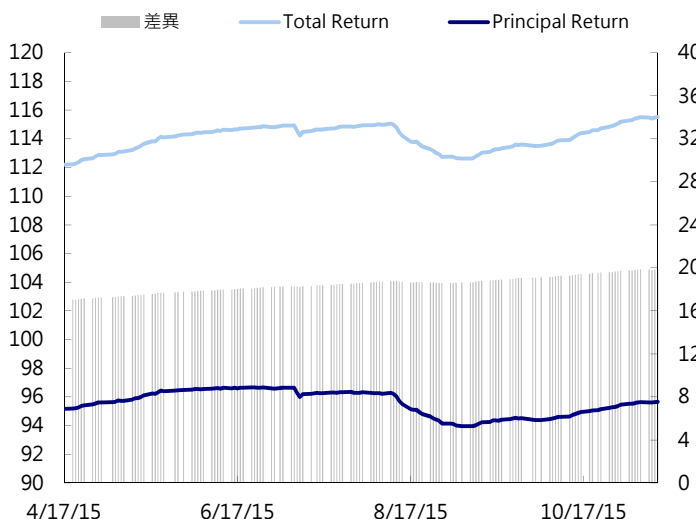
人民幣債市掃描

週四公佈的中國10月新增貸款及社會融資規模雙雙不及預期，這與中國經濟數據的低迷表現是吻合的，信貸數據清楚反映了民營部門需求疲弱，同時，M2的增長表明金融體系的資金仍然不活躍。總的來說，這些數據顯示央行的貨幣寬鬆政策還沒有充分滲透到實體經濟。人民幣債券方面，中國山水水泥集團今日無力償付到期的一筆人民幣境內債務，其公開發行債券估值縮水一半，承銷商招商銀行稱發行人待償還的其它債務融資工具也存在違約風險。但是，山水水泥首席財務官李恆文表示，公司仍有資金償還境內銀行貸款利息。人民幣兌美元即期週四小幅收跌逼近6.37，人民幣中間價連續八日陰跌並創三週新低。午盤後離岸人民幣趨弱，境內人民幣隨之波動下行，市場情緒謹慎。全日交易額有所回升，但臨近年底交投興趣仍不強。

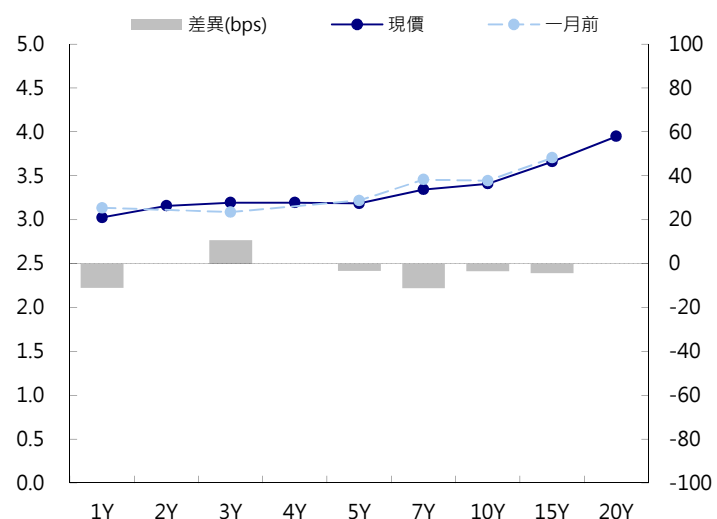
CNY/在岸公債曲線



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

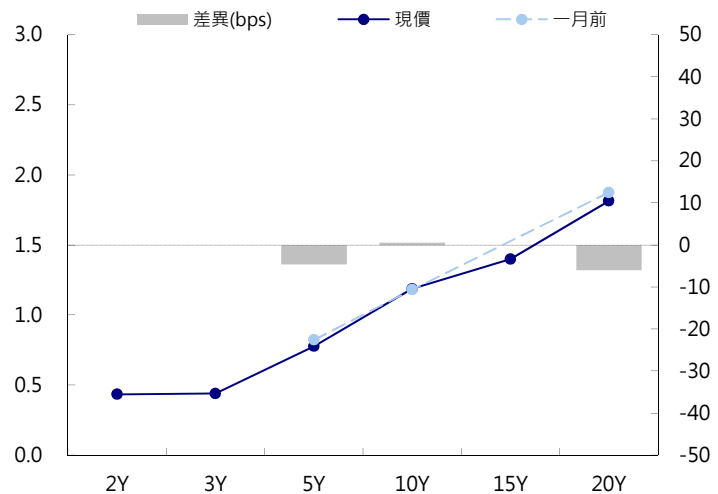
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.78%	1.45
十年期台幣公債	1.19%	0.65
美元兌台幣	32.90	0.15 %
歐元兌台幣	35.15	(0.03)%
港幣兌台幣	4.22	(0.00)%
人民幣兌台幣	5.14	(0.04)%
台幣隔夜拆款利率	0.3%	0.00
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1158.65	(0.06)%
印尼盾	13600.00	(0.18)%
印度盧比	66.43	0.56 %
泰國銖	35.86	0.01 %
越南盾	22403.00	0.00 %
菲律賓比索	47.00	(0.01)%
馬來西亞幣	4.38	0.57 %

台幣債市掃描

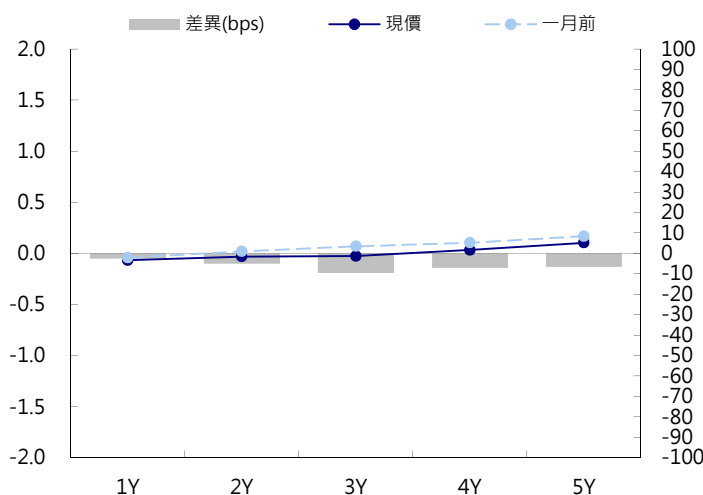
台灣五年公債104/13利率周四收升。因預期Fed 12月將升息，外商銀行大舉拋售致殖利率走揚；隨殖利率走升，吸引短線多單進場，惟態度謹慎。美國周三債市休市，周四台債頓失方向，交投轉趨冷清，惟因外商銀行進場大砍五年券使殖利率明顯走揚，帶動10年券104/12R期殖利率上揚。距離12月美國FED可能升息只剩下一個月時間，目前處於政策空窗期，市場觀望氣氛漸趨濃厚，多空雙方均相當謹慎。五年券A04113成交量70.0億，區間預期在0.74%至0.84%。十年券A04112R成交量11.5億，區間預期在1.15%至1.25%。

日期 事件 預測 前期

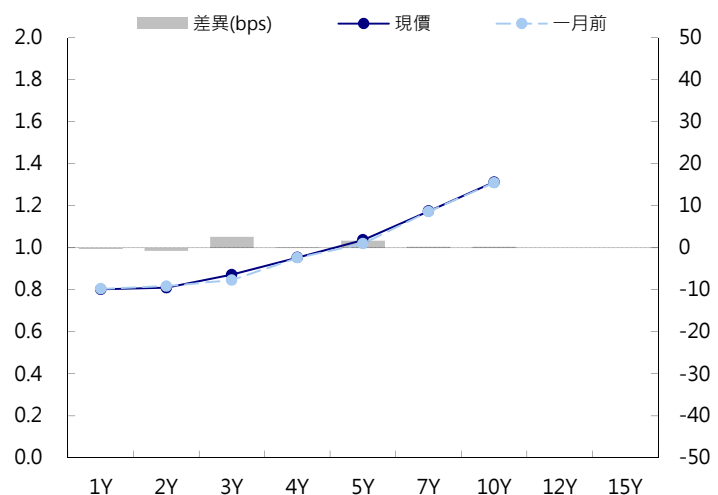
台幣公債曲線



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
Bloomberg page: SIAL