

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	1.35%	(9.85)
美國十年公債	2.7%	(7.32)
美國三十年公債	3.82%	(3.82)
德國五年公債	0.64%	(4.50)
德國十年公債	1.74%	(5.40)
德國三十年公債	2.7%	(4.80)
道瓊工業	15821.63	0.45 %
那斯達克	3965.58	1.16 %
S&P 500	1782.00	0.81 %
德國工業	9054.83	(0.24)%
英國FTSE	6630.00	(1.44)%
法國CAC	4239.94	(0.56)%
歐元兌美元	1.35	0.39 %
美元兌日圓	99.21	(0.43)%
美元兌人民幣	6.09	0.00 %
黃金	1285.73	0.31 %
西德州原油	93.65	(0.24)%
銅	6980.00	(1.97)%
玉米	429.75	(0.58)%
小麥	645.50	0.04 %
全球主權 iTraxx 指數	65.00	0.09
北美投級 CDX 指數	72.00	(1.27)
歐洲投級 iTraxx 指數	72.00	(1.27)
日本投級 iTraxx 指數	90.00	(0.25)
亞洲投級 ex.日本 iTraxx 指數	140.00	0.95

美歐元公債指標利率:

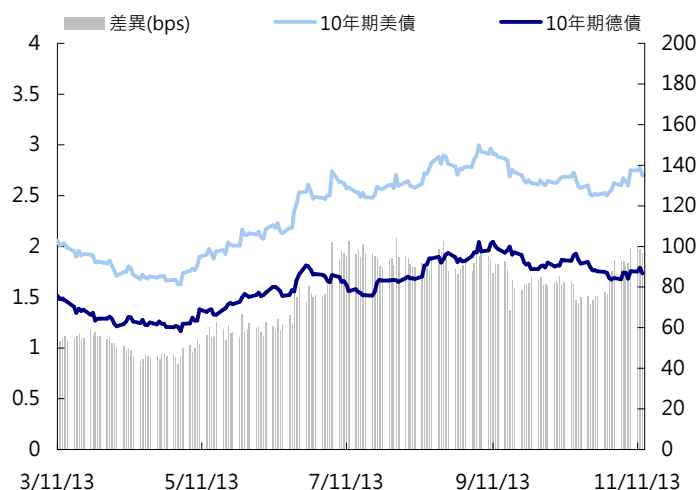
本週美國公債殖利率彈升至8周高點吸引買盤入場。Fed副主席 Yellen稱美國經濟和就業遠未達到潛力水平，引發市場猜測Yellen上任後不會提前至1月tapering，10年殖利率應聲而下至2.7附近。今天Yellen將出席參議院確認其Fed主席提名的聽證會，市場關注其對QE tapering 的觀點。終場美債五年期殖利率收在1.35%，十年期殖利率收在2.7%，三十年期殖利率收在3.82%。ECB 首席經濟學家Praet稱購買資產是ECB的選項，如果有需要提振通脹，他並不排除擴張ECB資產負債表，包括直接購買資產。歐元區公債殖利率普遍下跌。終場德債五年期殖利率收在0.64%，十年期殖利率收在1.74%，三十年期殖利率收在2.7%。

美歐元公司債:

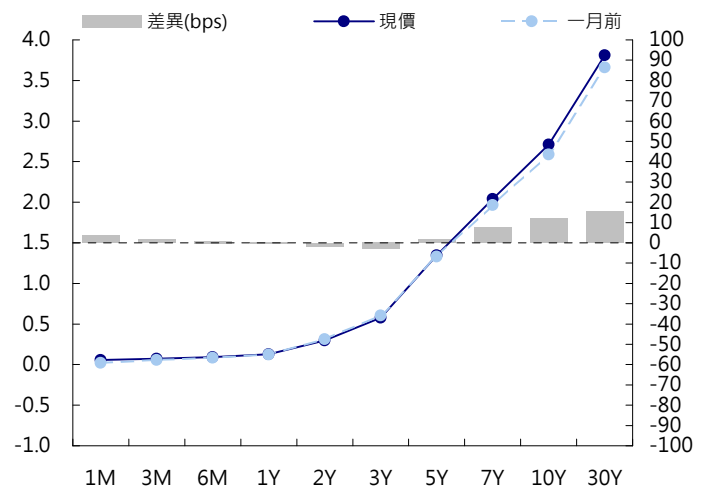
週三信用市場亞洲時間持續安靜，表現相對比較好一點的是China/HK和Korea名字。China/HK名字credit spread變化+1~4bps, Korea 名字spread變化+1~3bps。印度名字多空拉鋸，Hedge Fund short，PB long，但論的力度明顯減弱。總體來看，亞洲CDS無明顯變化。Bond Fund Flow方面，新興市場流出257mio，hard currency流出184mio，local currency流出34mio。在信用違約指數方面，全球主權指數收在65點，北美指數收在72點，歐洲指數收在72點，日本指數收在90點，亞洲指數收在140點。

日期	事件	預測	前期
11/14	財政預算月報	-\$104.0B	-\$120.0B
11/14	首次申請失業救濟金人數	330K	336K
11/14	連續申請失業救濟金人數	2875K	2868K
11/14	非農生產力	0.020	0.023
11/14	單位勞工成本	0.004	
11/14	貿易收支	-\$39.0B	-\$38.8B
11/14	彭博11月美國調查		
11/14	彭博消費者舒適度	--	(37.900)
11/15	進口物價指數(月比)	(0.004)	0.002
11/15	紐約州製造業調查指數	5.000	1.520
11/15	進口物價指數(年比)	(0.016)	(0.010)
11/15	工業生產(月比)	0.002	0.006
11/15	製造業(SIC)工業生產	0.003	0.001
11/15	產能利用率	0.783	0.783
11/15	躉售存貨(月比)	0.004	0.005
11/15	躉售交易銷售(月比)	0.003	0.006
11/18	淨長期 TIC 流量	--	-\$8.9B
11/18	總淨 TIC 流量	--	-\$2.9B

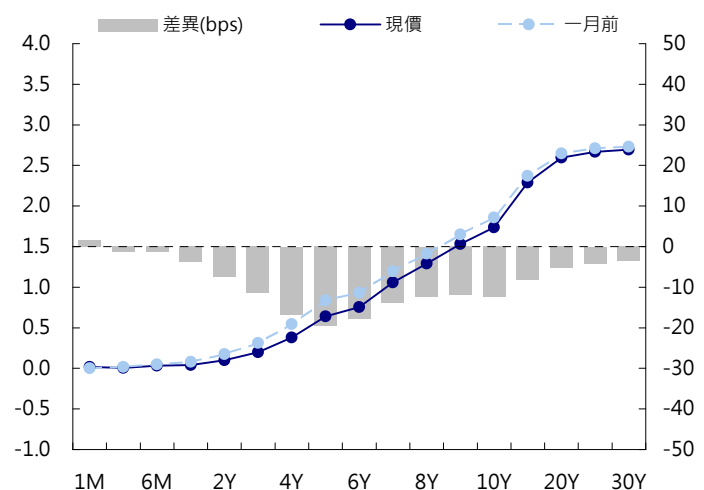
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



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

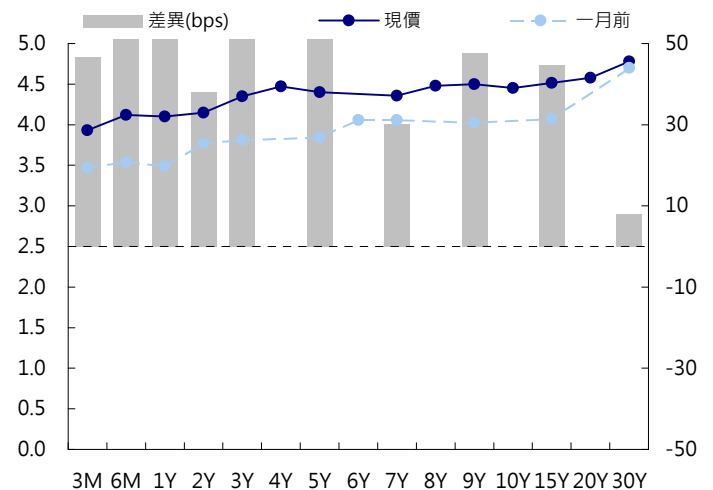
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	4.4%	3.01%	0.08	0.00
十年期公債	4.45%	3.63%	0.01	0.02
十五年期公債	4.78%	3.99%	--	0.01
人民幣即期匯率	6.09	6.08	0%	0.00 %
人民幣一月遠期匯率	6.10	6.08	0.01 %	0.01 %
人民幣三月遠期匯率	6.11	6.10	(0.01)%	0.02 %
人民幣六月遠期匯率	6.12	6.11	(0.04)%	0.02 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	4.36%	5.01%	(3.50)	(2.00)
CNY IRS 二年期	4.4%	5.02%	(4.00)	(3.00)
CNY IRS 三年期	4.5%	5.03%	(3.00)	(3.00)
CNY IRS 四年期	4.59%	5.05%	(4.00)	(3.00)
CNY IRS 五年期	4.66%	5.07%	(4.00)	(3.00)
CNH IRS 一年期	4.98%		1.00	
CNH IRS 二年期	5.02%		5.00	
CNH IRS 三年期	5.05%		5.00	
CNH IRS 四年期	5.06%		11.00	
CNH IRS 五年期	5.06%		5.00	
CNH CCS 三月期	1.61		(2.00)	
CNH CCS 六月期	1.46		(5.00)	
CNH CCS 一年期	1.49		4.00	
CNH CCS 三年期	1.77		8.00	
CNH CCS 五年期	2.25		(1.00)	

日期	事件	預測	前期
11/14	外國直接投資(年比)	0.057	0.049
11/18	China October Property Prices		

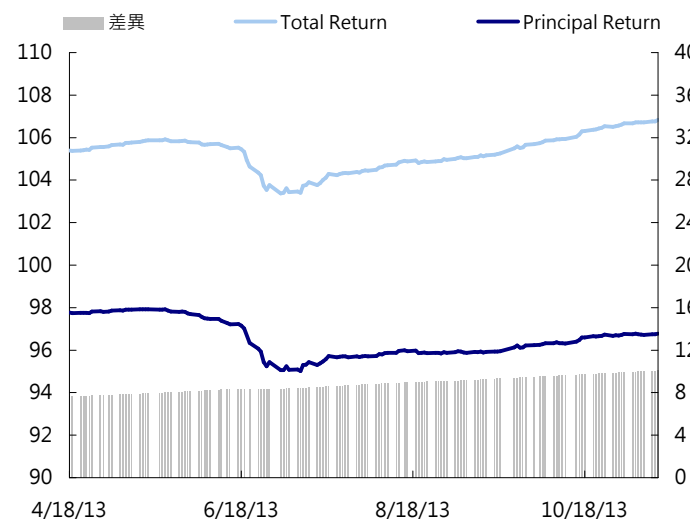
人民幣債市掃描

中國工商銀行昨日發行3年期及5年期人民幣離岸債券，3年期發行3.35%13億人民幣，5年期發行3.75% 7億人民幣。超額認購高達80億人民幣，其中較多來自3年期的需求，次級市場最高來到100.4。此外PING AN 及BOV Aviation皆宣佈發行新券，PING AN發行三年期參考定價為4%~4.1%，加發5年期在101。BOC Aviation將發行5年期，參考定價為4.7%，皆屬相對吸引的定價水準，預期將受到投資人青睞。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3.01%，十年期殖利率收在3.63%，十五年期殖利率收在3.99%。

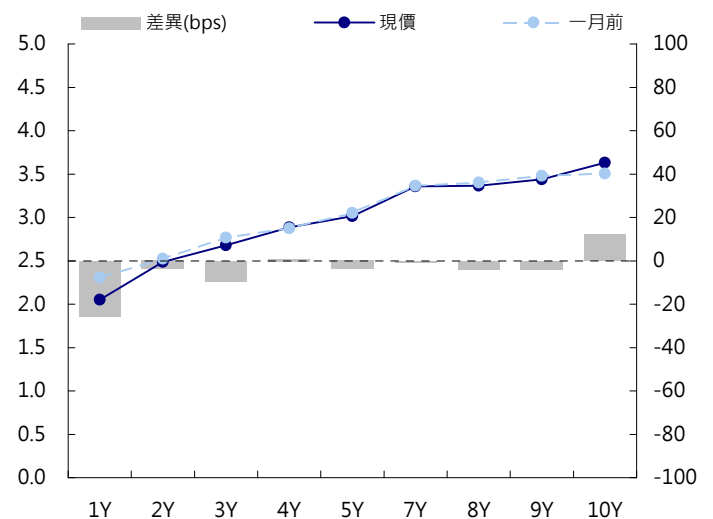
CNY/在岸公債曲線



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

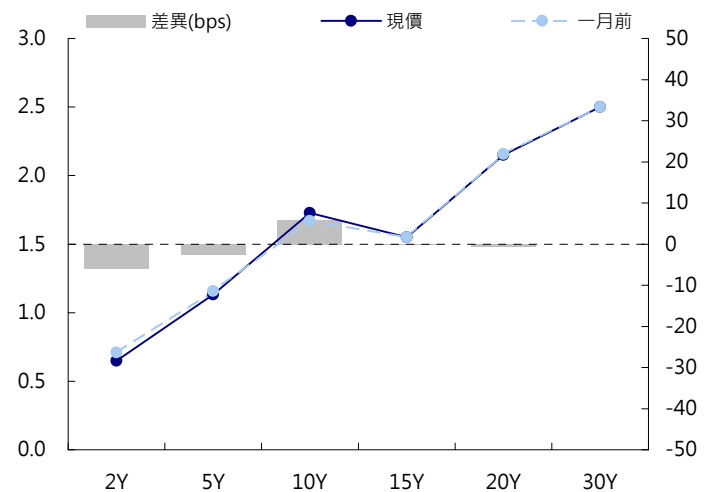
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.13%	(1.40)
十年期台幣公債	1.72%	(1.60)
美元兌台幣	29.63	0.22 %
歐元兌台幣	39.78	0.66 %
港幣兌台幣	3.82	0.08 %
人民幣兌台幣	4.86	0.18 %
台幣隔夜拆款利率	0.386%	0.00
台幣10日CP率	0.705%	(0.76)
台幣30日CP率	0.7306%	(0.69)
台幣90日CP率	0.7992%	(0.70)
南韓韓圓	1066.60	(0.29)%
印尼盾	11435.00	(0.04)%
印度盧比	63.39	0.22 %
泰國銖	31.46	(0.09)%
越南盾	21098.00	0.04 %
菲律賓比索	43.63	(0.33)%
馬來西亞幣	3.19	(0.12)%

台幣債市掃描

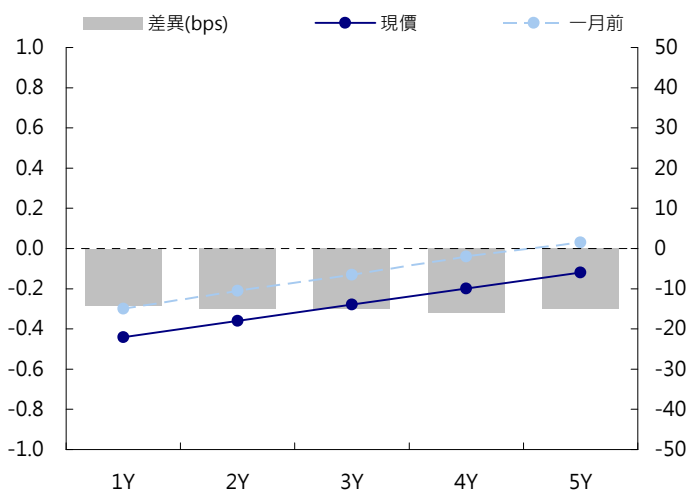
台灣債市殖利率周三收低。台灣經濟基本面不佳，再加上近期金融機構資金浮濫令去化壓力增加，殖利率逢高見到銀行、壽險買盤承接蹤跡，使得10年增額券102/10R登場不但未如預期開高，連同年現券與五年券殖利率也走低。主計總處可能下調今年GDP成長預估，等於印證了民間機構預期將低於2%的說法。再加上股市進一步走低，且亞洲盤的美國指標10年公債殖利率下滑至接近2.75%，都有利於債市殖利率的下跌。0年公債殖利率彈逾1.70%後，即見壽險等實質買盤逢高少量承接。雖然近日美債殖利率來到2.75%的區間上緣，但要再向上彈升，恐怕要有更強的經濟數據驅動，不過基本面似乎也沒好到那種程度。五年券02-11期收在1.1330%，下1.40bp，成交量112.0億。十年券02-10R期收在1.73%，成交量62.5億。五年券區間預期在1.10%至1.15%。

日期 事件 預測 前期

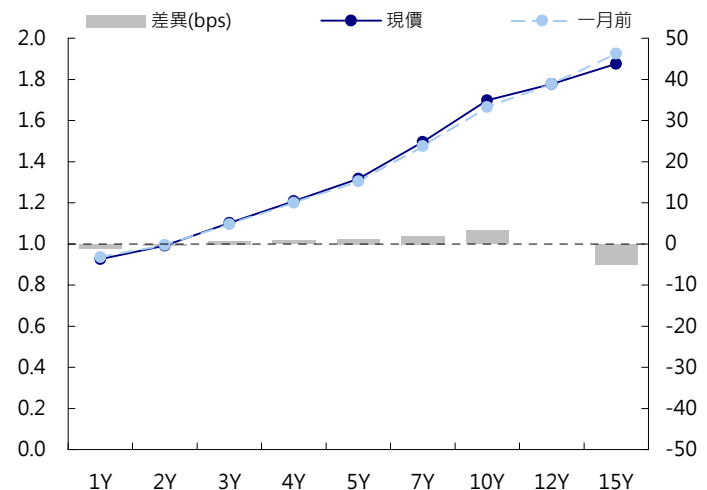
台幣公債曲線



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: +886-2-2382-8219/2312-3866
Fax: +886-2-2382-3464

彭博頁面

SinoPac Securities Corp
www.taiwanresearch.com
Bloomberg page: SIAL