

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	1.67%	(1.48)
美國十年公債	2.24%	(2.46)
美國三十年公債	2.99%	(2.79)
德國五年公債	-0.14%	1.40
德國十年公債	0.53%	5.10
德國三十年公債	1.33%	5.60
道瓊工業	17792.68	(0.17)%
那斯達克	5102.48	(0.05)%
S&P 500	2086.59	(0.12)%
德國工業	11092.31	(0.25)%
英國FTSE	6305.49	(0.46)%
法國CAC	4889.12	(0.44)%
歐元兌美元	1.06	0.14 %
美元兌日圓	122.93	0.02 %
美元兌人民幣	6.39	0.08 %
美國5年國債CDS	17.32	0.00
德國5年國債CDS	13.00	0.25
義大利5年國債CDS	96.60	0.82
西班牙5年國債CDS	87.10	(0.02)
葡萄牙5年國債CDS	187.40	6.12
法國5年國債CDS	28.14	0.30

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

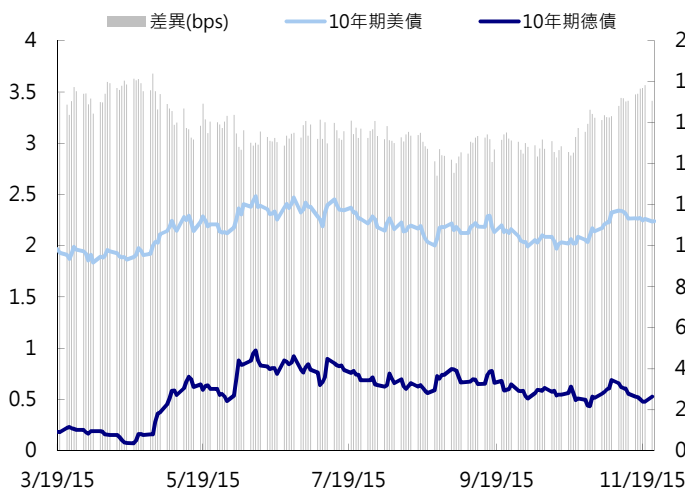
美債利率周一收跌，因兩年公債標售需求穩健，重燃了市場對較長債的需求。美國標售260億美元兩年公債得標利率為0.948%，0.3bp through。周二將標售350億美元五年公債，周三將標售290億美元七年公債。美債市場周四將因感恩節休市，周五將提前於1900 GMT閉市。FED昨日有一場閉門會議，內容是審視各區域FED銀行的discount rate，部分人士認為FED可能藉機討論未來升息時技術性的相關問題。歐元區公債利率周一普遍收漲，因歐元區11月PMI創下2011年中以來最快增速，大大超出預期。另外，部分持券者賣出資產組合中所持公債，為本周將入市的總計約190億歐元的新債供應騰出空間。比利時周一出售了20億歐元公債，為本周的長債發行潮揭開序幕。本周稍後，荷蘭、芬蘭、德國、意大利和葡萄牙將先後標售公債。

美歐元公司債：

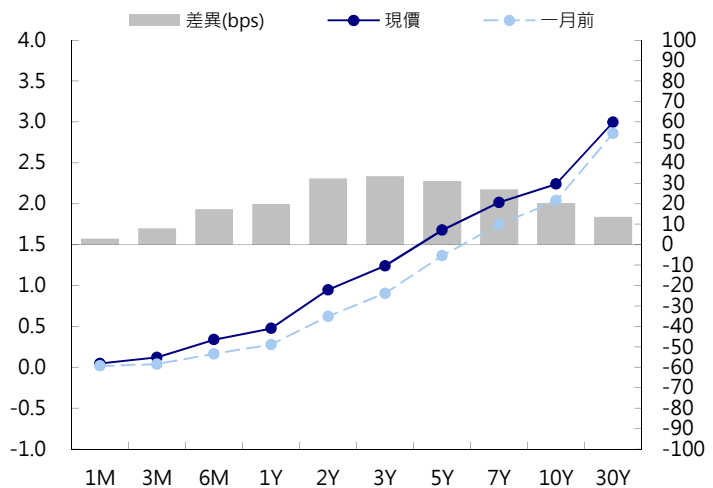
周一亞洲信用市場交易清淡，新發行的新世界發展交投較熱絡，但波動區間很小，spread tighten 3~5bps。新發行部分，印度的IDBI銀行發行美金5年券，利率在CT5+255 bp。

日期	事件	預測	前期
11/24	Advance Goods Trade Balance	-\$60.750b	-\$58.633b
11/24	GDP年化(季比)	0.021	0.015
11/24	個人消費	0.032	0.032
11/24	GDP價格指數	0.012	0.012
11/24	個人消費支出核心指數(季比)	0.013	0.013
11/24	標普/CS 20城市(月比)(經季調)	0.003	0.001
11/24	標普/CS綜合20房價指數(年比)	0.052	0.051
11/24	標普/CaseShiller 20城市指數(未經季調)	183.030	182.470
11/24	標普/凱斯席勒美國房價指數(年比)	--	0.004
11/24	標普/凱斯席勒美國房價指數(年比)	--	0.047
11/24	標普/凱斯席勒美國房價指數(未經季調)	--	175.430
11/24	消費者信心指數	99.500	97.600
11/24	聯準會里奇蒙分行製造業指數	1.000	(1.000)
11/25	MBA 貸款申請指數	--	0.062
11/25	個人所得	0.004	0.001
11/25	個人支出	0.003	0.001
11/25	實質個人支出	0.002	0.002
11/25	PCE平減指數(月比)	0.002	(0.001)

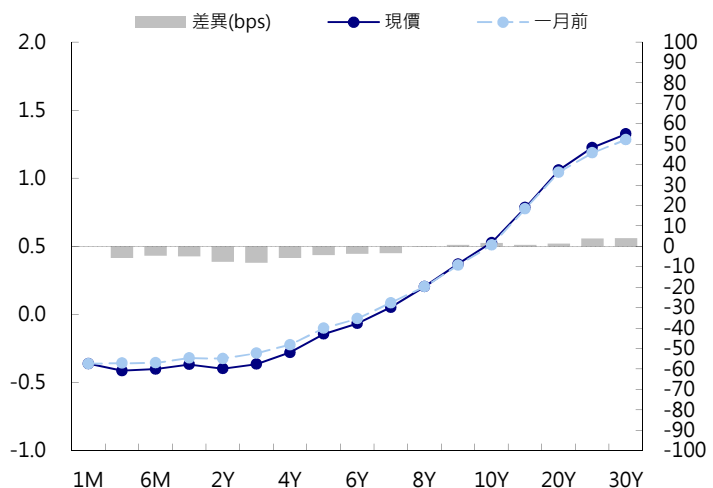
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



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

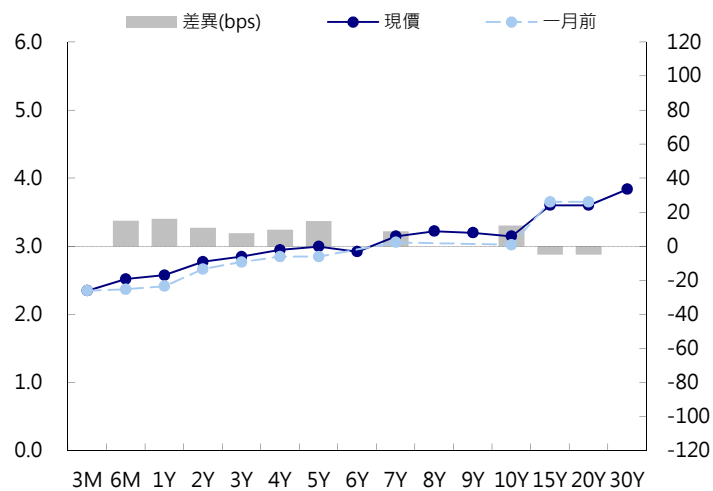
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3%	3.31%	(0.07)	(0.07)
十年期公債	3.15%	3.44%	(23.96)	(0.69)
十五年期公債	3.6%	3.65%	0.00	1.14
人民幣即期匯率	6.39	6.43	-0.06%	0.00%
人民幣一月遠期匯率	6.40	6.45	(0.08)%	(0.01)%
人民幣三月遠期匯率	6.43	6.49	(0.10)%	(0.05)%
人民幣六月遠期匯率	6.46	6.54	(0.02)%	(0.05)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.38%	3.14%	(2.00)	(2.00)
CNY IRS 二年期	2.4%	3.2%	(2.00)	(2.50)
CNY IRS 三年期	2.51%	3.265%	(2.00)	(1.50)
CNY IRS 四年期	2.61%	3.335%	(1.00)	(0.50)
CNY IRS 五年期	2.705%	3.4%	1.00	(2.00)
CNH IRS 一年期	3.1%		0.00	
CNH IRS 二年期	3.13%		(2.00)	
CNH IRS 三年期	3.17%		(3.00)	
CNH IRS 四年期	3.24%		(1.00)	
CNH IRS 五年期	3.27%		(4.00)	
CNH CCS 三月期	4.04		3.16	
CNH CCS 六月期	3.76		0.00	
CNH CCS 一年期	3.44		5.00	
CNH CCS 三年期	3.36		(1.00)	
CNH CCS 五年期	3.27		2.00	

日期	事件	預測	前期
11/25	Westpac-MNI Consumer Sentiment	--	109.700
11/27	Industrial Profits YoY	--	(0.001)
11/28	領先指標	--	98.510

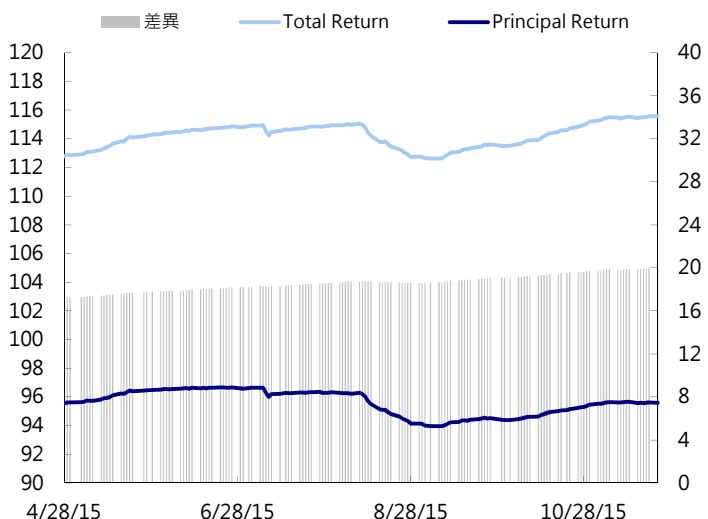
人民幣債市掃描

人民幣債券方面，中國財政部將於11月26日進行100億元離岸人民幣國債標售，包括3、5、10和20四個年期。與往年不同，此次國債發行的首次交收日期是11月30日，即投標日後的第二個營業日(T+2)。由於部分投資者頗為謹慎，他們擔心人民幣加入SDR籃子後將再度貶值，所以本次中國財政部的成本很可能首次超過境內。不過從發行人的角度看，國家的策略是支持人民幣國際化及離岸人民幣中心發展，所以發行成本並不是最主要的考慮因素。從投資人的角度看，離岸市場收益率明顯高於在岸市場，所以此次標售會對中國境內投資者有較大吸引力。另外，週一中國建設銀行(亞洲)成功發行全球首隻21世紀海上絲綢之路人民幣債券，在馬來西亞交易所掛牌交易，該筆債券期限兩年期，收益率為4%，規模為10億元，這筆債券亦是馬來西亞歷史上第一隻人民幣債券。人民幣兌美元即期週一盤中及收盤均創近三個月低點，中間價亦跌至近三個月新低。中間價、境內美元/人民幣期權市場、乃至離岸市場均顯現出人民幣漸進貶值跡象，而美聯儲加息和監管層干預預期仍是市場關注焦點，短期人民幣預期要考驗 6.40-6.41 元區間的8月低點支撐。

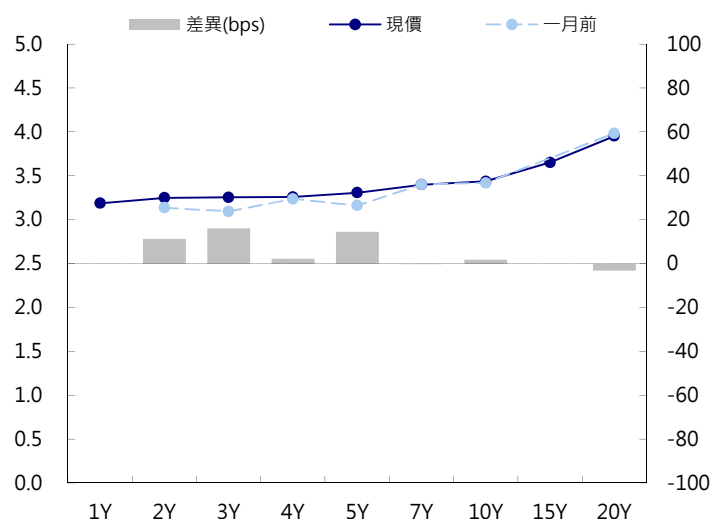
CNY/在岸公債曲線



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

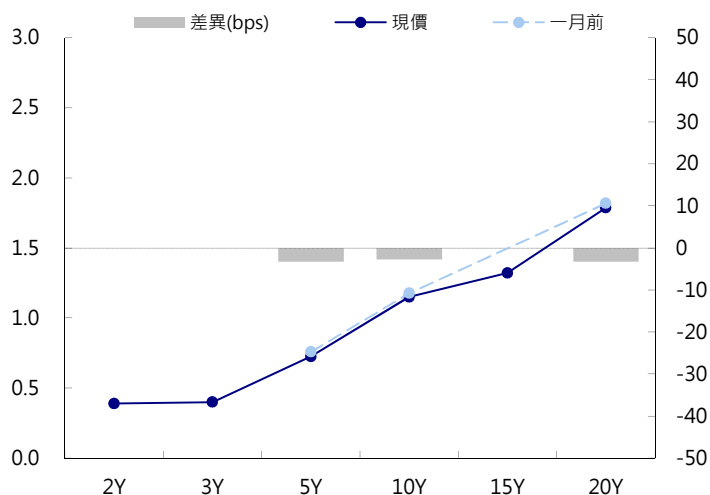
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.73%	0.25
十年期台幣公債	1.15%	(0.25)
美元兌台幣	32.78	0.15 %
歐元兌台幣	34.68	(0.34)%
港幣兌台幣	4.22	0.00 %
人民幣兌台幣	5.11	0.20 %
台幣隔夜拆款利率	0.3%	(0.10)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1158.05	(0.07)%
印尼盾	13680.00	(0.01)%
印度盧比	66.38	(0.02)%
泰國銖	35.87	0.02 %
越南盾	22488.00	0.00 %
菲律賓比索	47.10	(0.04)%
馬來西亞幣	4.29	(0.53)%

台幣債市掃描

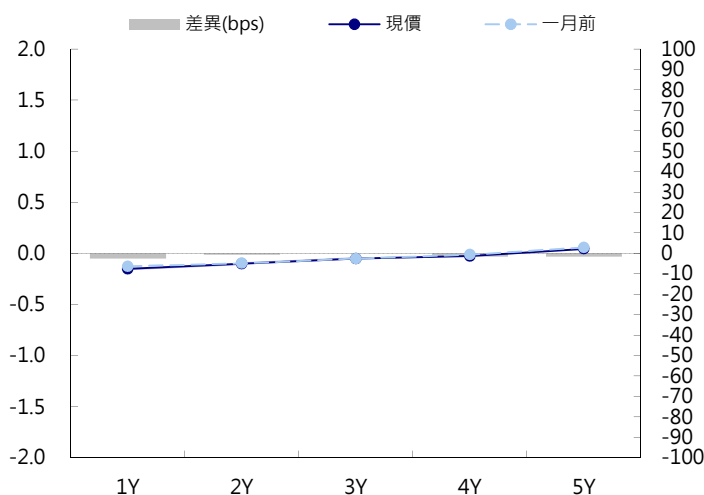
台灣指標10年期公債104/12利率周三微幅收低，因目前金融機構間資金寬裕急需去化管道，帶動104/12殖利率略有走低，後續關注央行是否再降14天期存單利率。五年主流券104/13殖利率續探波段低位，盤面暫且消化買盤進駐，因而壓低該券殖利率跌破0.75%的關鍵價位，隨著銀行間資金水位偏高，中長線該券殖利率趨勢料續緩步走跌，部分市場揣測買盤押注央行再降14天期存單利率。根據上周公布經驗，預計央行最快周二公布最新14天期存單利率，因此吸引部分資金提前進駐，倘若周二真的調降反而可能引發獲利了結賣需。五年券A04113成交量24.5億，區間預期在0.70%至0.80%。十年券A04112成交量79.0億，區間預期在1.12%至1.22%。

日期	事件	預測	前期
11/24	貨幣供給M2(年比)	--	0.065
11/24	貨幣供給M1B(年比)	--	0.066
11/27	Monitoring Indicator	--	14.000
11/27	退票張數比率	--	0.002
11/27	GDP年比	(0.010)	(0.010)

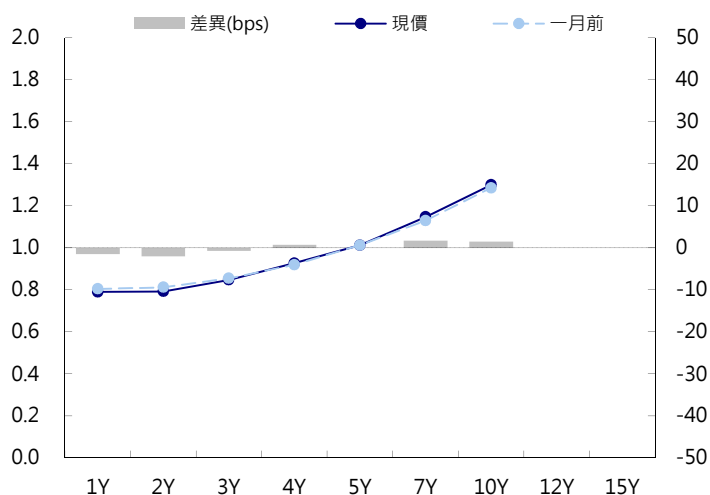
台幣公債曲線



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