

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%	(1.63)
美國十年公債	2.74%	(4.15)
美國三十年公債	3.83%	(5.83)
德國五年公債	0.69%	2.70
德國十年公債	1.75%	0.50
德國三十年公債	2.67%	(2.30)
道瓊工業	16064.77	0.34 %
那斯達克	3991.65	0.57 %
S&P 500	1804.76	0.50 %
德國工業	9219.04	0.25 %
英國FTSE	6674.30	(0.11)%
法國CAC	4278.53	0.58 %
歐元兌美元	1.36	0.52 %
美元兌日圓	101.25	0.09 %
美元兌人民幣	6.09	0.01 %
黃金	1240.23	(0.29)%
西德州原油	94.06	(0.82)%
銅	7095.00	1.07 %
玉米	429.25	(0.06)%
小麥	657.00	0.34 %
全球主權 iTraxx 指數	65.00	0.16
北美投級 CDX 指數	69.00	(1.72)
歐洲投級 iTraxx 指數	69.00	(1.72)
日本投級 iTraxx 指數	80.00	(1.51)
亞洲投級 ex.日本 iTraxx 指數	132.00	(1.49)

美歐元公債指標利率:

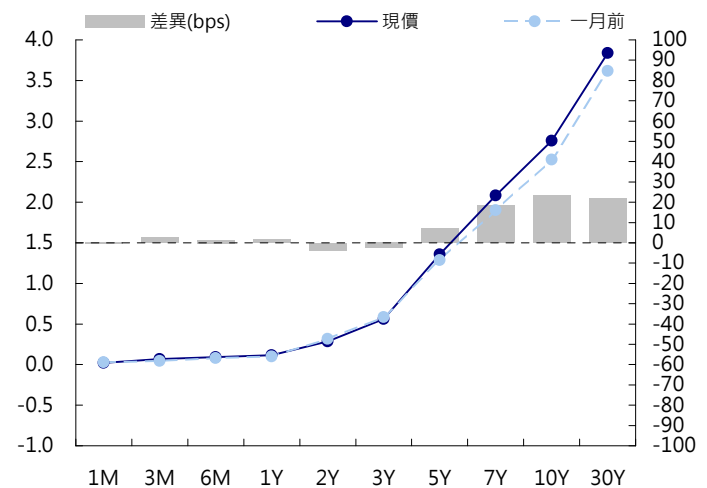
周五美債上漲，十年期國債殖利率處於兩個月來最高水平，往上衝至2.79%後買盤進場，市場猜測聯儲會可能會等明年再開始縮減買債。終場美債五年期殖利率收在1.35%，十年期殖利率收在2.74%，三十年期殖利率收在3.83%。德國11月商業信心指數上升，表明雖然德國第三季度經濟成長放緩，但仍保持在復甦的軌道上。終場德債五年期殖利率收在0.69%，十年期殖利率收在1.75%，三十年期殖利率收在2.67%。

美歐元公司債:

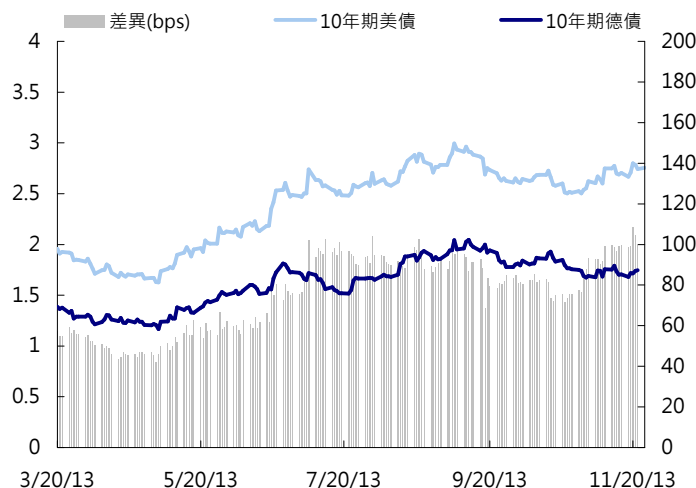
週五信用市場無太大變化，新發行的蒙牛表現良好，在中糧持有部分股份的加持下，一開盤即有買家湧進，spread tighten至210左右，終場offer約ct5+212bps。在信用違約指數方面，全球主權指數收在65點，北美指數收在69點，歐洲指數收在69點，日本指數收在80點，亞洲指數收在132點。

日期	事件	預測	前期
11/25	成屋待完成銷售(月比)	0.011	(0.056)
11/25	成屋待完成銷售年比	(0.010)	0.011
11/25	達拉斯聯邦製造業展望企業活動指數	5.000	3.600
11/26	Housing Starts Release Delayed to Dec		
11/26	營建許可	930K	--
11/26	建築許可(月比)	--	--
11/26	標普/CS 20城市(月比)(經季調)	0.009	0.009
11/26	標普/CS綜合20房價指數(年比)	0.130	0.128
11/26	標普/CaseShiller房價指數(未經季調)	164.940	164.530
11/26	標普/CaseShiller美國房價指數(年比)	--	0.101
11/26	標普/CaseShiller美國房價指數(未經季調)	--	146.320
11/26	房價指數(月比)	0.004	0.003
11/26	房屋價格購買指數(季比)	0.020	0.021
11/26	消費者信心指數	72.400	71.200
11/26	聯準會里奇蒙分行製造業指數	3.000	1.000
11/27	MBA 貸款申請指數	--	(0.023)
11/27	首次申請失業救濟金人數	330K	323K
11/27	連續申請失業救濟金人數	2850K	2876K

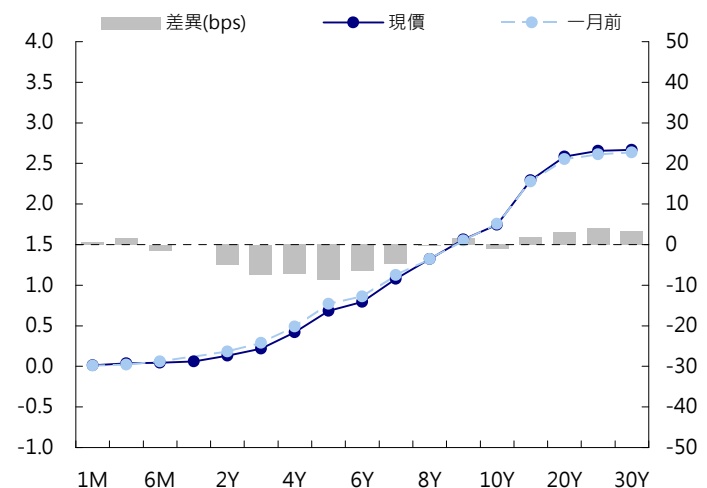
美國公債曲線



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

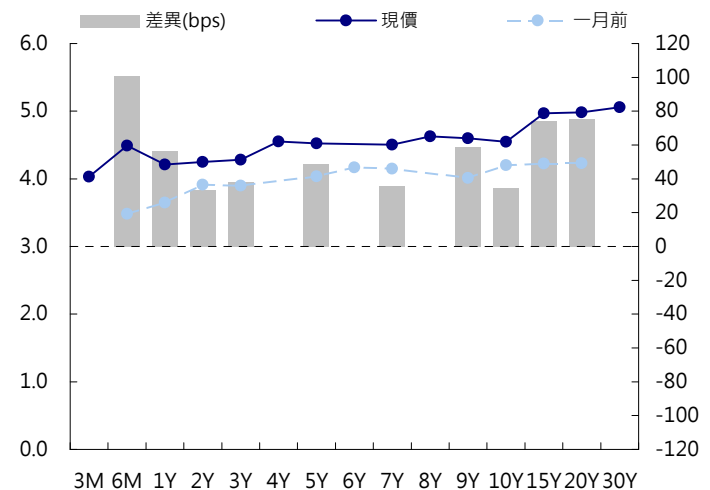
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	4.53%	2.99%	0.24	0.00
十年期公債	4.54%	3.61%	0.03	0.01
十五年期公債	5.06%	4.12%	--	0.01
人民幣即期匯率	6.09	6.07	-0.01%	0.01%
人民幣一月遠期匯率	6.10	6.08	(0.01)%	0.00%
人民幣三月遠期匯率	6.11	6.10	(0.09)%	(0.03)%
人民幣六月遠期匯率	6.12	6.11	(0.08)%	0.00%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	4.45%	5.095%	2.00	(1.50)
CNY IRS 二年期	4.46%	5.125%	3.00	4.00
CNY IRS 三年期	4.525%	5.12%	4.50	(2.00)
CNY IRS 四年期	4.565%	5.13%	3.50	(2.00)
CNY IRS 五年期	4.64%	5.14%	3.50	(2.00)
CNH IRS 一年期	5.04%			(5.00)
CNH IRS 二年期	5.06%			(5.00)
CNH IRS 三年期	5.06%			(5.00)
CNH IRS 四年期	5.06%			(3.00)
CNH IRS 五年期	5.06%			(3.00)
CNH CCS 三月期	1.51		6.00	
CNH CCS 六月期	1.42		5.00	
CNH CCS 一年期	1.50		3.00	
CNH CCS 三年期	1.81		0.00	
CNH CCS 五年期	2.25		6.00	

人民幣債市掃描

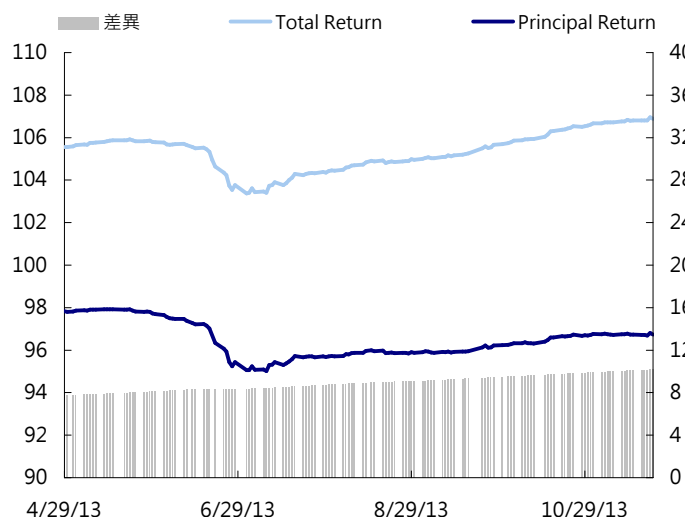
中國央行本週透過公開市場操作向市場注入590億元流動性，雖有稍微緩解中國境內市場資金緊張的局面，但由於目前中國央行繼續堅持鎖長放短的貨幣政策，並以引導貨幣市場利率上升為主要手段，迫使銀行降低槓桿率，因此中國境內的短期資金自11月中以來逐步上揚並居高不下。目前短期利率屢創新高的情況雖尚未蔓延至境外市場，但已使市場開始關注年底前中國境內是否將重演六月末時的錢荒。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在2.99%，十年期殖利率收在3.61%，十五年期殖利率收在4.12%。

日期	事件	預測	前期
11/28	年至今工業利潤(年比)	--	0.135
11/28	彭博11月中國調查		
11/28	領先指標	--	99.640
12/01	製造業PMI	51.000	51.400
12/02	匯豐/Markit製造業PMI	50.500	50.900

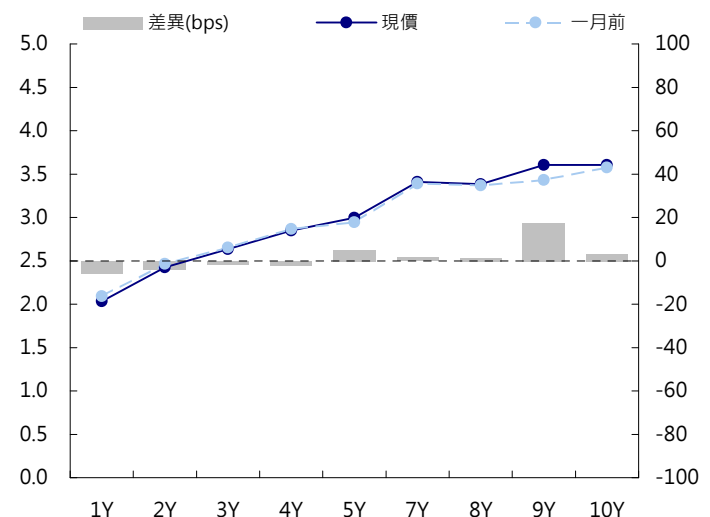
CNY/在岸公債曲線



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

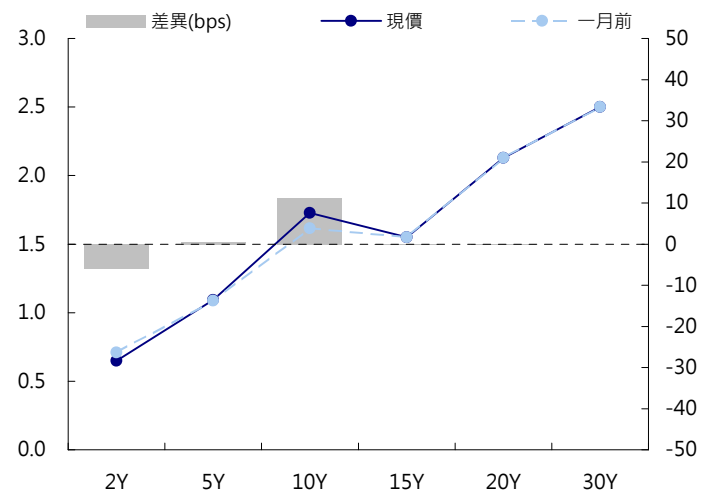
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.09%	(2.25)
十年期台幣公債	1.73%	(0.80)
美元兌台幣	29.61	0.24 %
歐元兌台幣	39.90	(0.18)%
港幣兌台幣	3.82	0.06 %
人民幣兌台幣	4.86	0.19 %
台幣隔夜拆款利率	0.387%	(0.10)
台幣10日CP率	0.7225%	(2.19)
台幣30日CP率	0.7628%	0.13
台幣90日CP率	0.8287%	0.07
南韓韓圓	1059.35	(0.19)%
印尼盾	11698.00	1.78 %
印度盧比	62.56	0.08 %
泰國銖	31.84	0.09 %
越南盾	21098.00	(0.06)%
菲律賓比索	43.87	0.26 %
馬來西亞幣	3.21	(0.03)%

台幣債市掃描

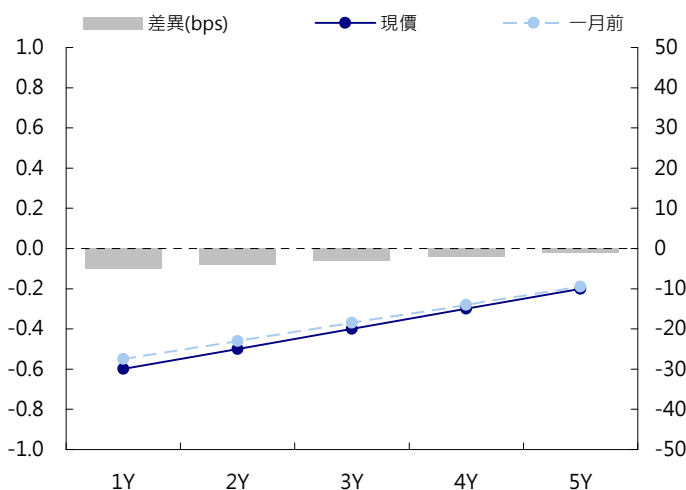
債市主流券殖利率周五隨美債收跌。主因下周有兩檔長券標售在即，市場觀望氣氛濃厚，資金轉進短券避險，在標債變數厘清之前，台債料將量縮區間整理。台債主要干擾因素在於長券端標債結果，包括周二先將標售30年增額公債102/9R，緊接著周五將標售10年增額公債102/10R，市場對長券端操作趨於保守，買盤稍有轉進五年券102/11的跡象，資金轉進五年券，致102/11殖利率自11月來首次跌破1.10%的整數關卡。美聯儲會議記錄顯示將在未來幾次會議中決定開始縮減月度購債規模，但又承諾維持利率在紀錄低點，此將讓殖利率曲線趨於陡峭，短端仍是避險資金的最愛，不過由於台灣基本面不佳，長端殖利率也僅能緩上。五年券02-11期收在1.0915%，下2.25bp，成交量58.0億。十年券02-10R期收在1.7285%，下0.80bp，成交量24.0億。五年券區間預期在1.08%至1.12%。

日期	事件	預測	前期
11/25	工業生產(年比)	0.010	0.011
11/25	商業銷售(年比)	0.007	0.013
11/25	貨幣供給M1B(年比)	--	0.081
11/25	貨幣供給M2(年比)	--	0.055
11/27	同時指標(月比)	--	0.001
11/27	領先指標(月比)	--	0.005
11/29	退票張數比率	--	0.002
11/29	GDP年比	0.017	0.016
12/02	匯豐/Markit製造業PMI	--	53.000

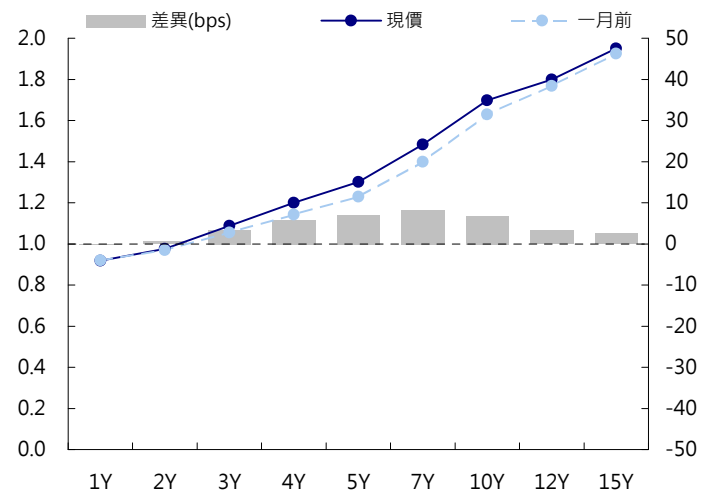
台幣公債曲線



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