

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	1.66%	(0.65)
美國十年公債	2.24%	0.00
美國三十年公債	3%	1.04
德國五年公債	-0.14%	0.50
德國十年公債	0.52%	(1.30)
德國三十年公債	1.33%	(0.20)
道瓊工業	17812.19	0.11 %
那斯達克	5102.81	0.01 %
S&P 500	2089.14	0.12 %
德國工業	10933.99	(1.43)%
英國FTSE	6277.23	(0.45)%
法國CAC	4820.28	(1.41)%
歐元兌美元	1.07	0.06 %
美元兌日圓	122.43	0.00 %
美元兌人民幣	6.39	(0.01)%
美國5年國債CDS	17.49	0.30
德國5年國債CDS	12.77	0.07
義大利5年國債CDS	96.63	(0.37)
西班牙5年國債CDS	86.71	(0.28)
葡萄牙5年國債CDS	187.27	8.02
法國5年國債CDS	27.56	(0.04)

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

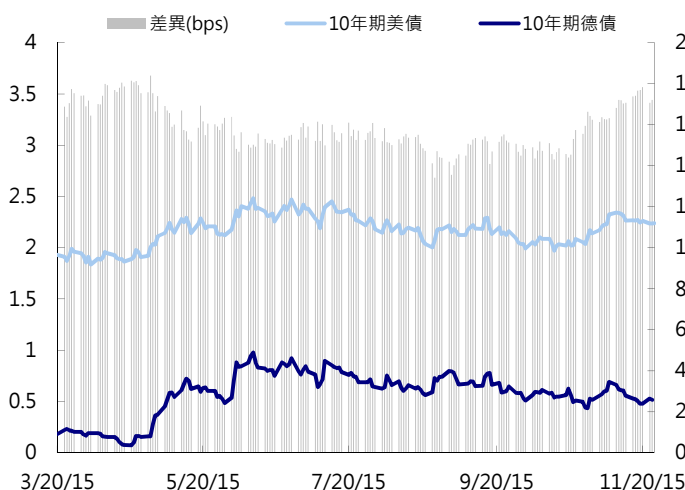
美債利率周二先跌後收平，此前倫敦早盤因市場擔憂土耳其擊落俄羅斯戰機將造成緊張局勢，將會干擾中東地區的石油出口，美國原油期貨受此推動跳漲近3%並帶動美債利率一度下跌約3bps。但利率跌勢受限因美國數據令人鼓舞。歐元區公債利率周二收跌但跌幅收斂，因避險需求消退。市場變動的幅度不大，反映出市場的謹慎情緒蓋過了嚴重擔憂。荷蘭周二售出14億歐元的10年公債，芬蘭也售出10億歐元10年公債。周二發布的德國IFO企業景氣判斷指數高於預期。雖然本周歐元區經濟數據表現強勁，但未能撼動對ECB下周可能進一步放鬆貨幣政策的預期。葡萄牙公債表現弱於歐元區其他國家公債，此前有報導稱，葡萄牙總統已任命社會黨領袖Antonio Costa為總理。此舉結束了為期數周的政治不確定，葡萄牙出現第一個獲得議會中極左翼政黨支持的社會黨政府。

美歐元公司債:

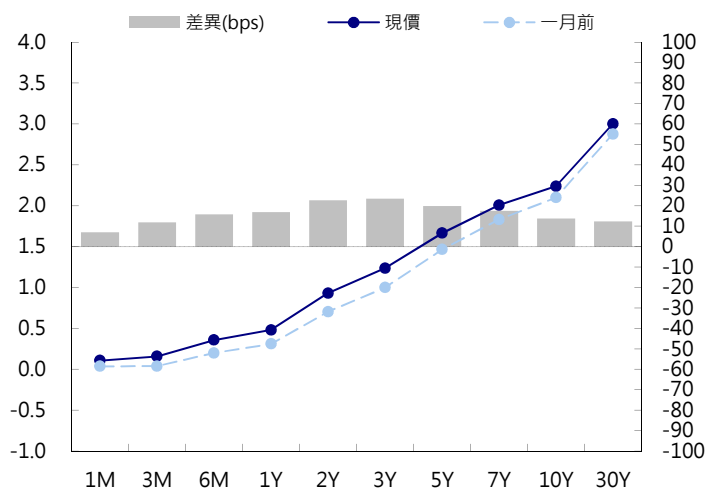
周二亞洲信用市場以新發行的券次為主，賣盤多於買盤，使得spread widen 3bps，IDBI則在reoffer附近波動。中東局勢仍波盪，預期投資人會更為謹慎對待風險資產。

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)

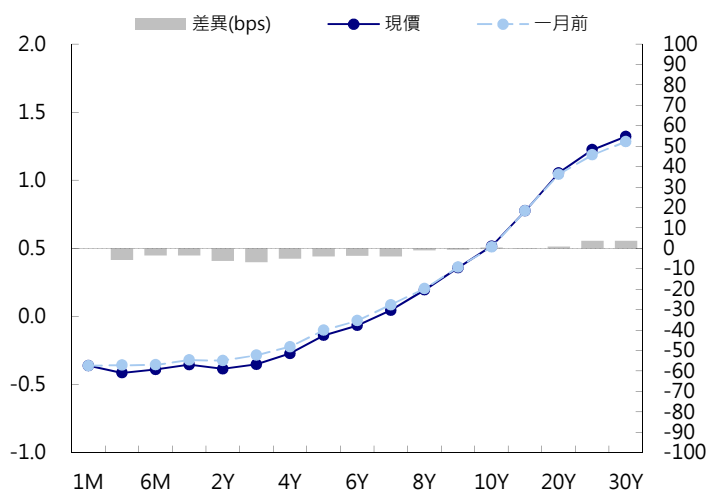
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



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

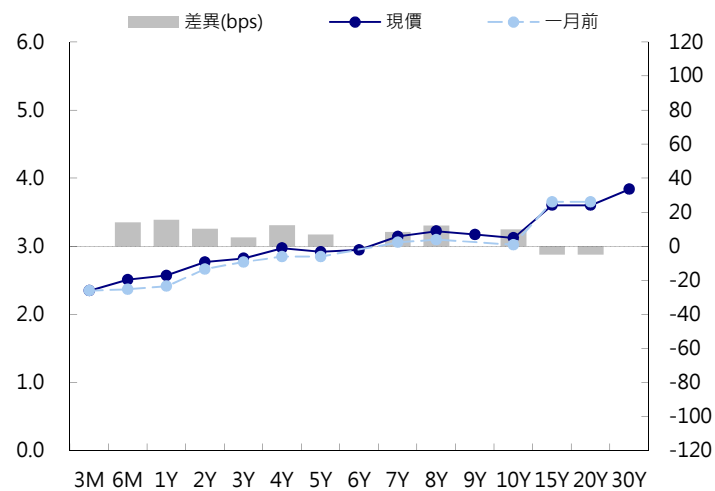
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.92%	3.33%	(7.97)	0.00
十年期公債	3.12%	3.44%	1.24	(0.10)
十五年期公債	3.6%	3.66%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.39	6.43	0%	0.01 %
人民幣一月遠期匯率	6.41	6.45	(0.12)%	0.00 %
人民幣三月遠期匯率	6.43	6.49	0.02 %	0.01 %
人民幣六月遠期匯率	6.46	6.53	(0.08)%	(0.03)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.375%	3.13%	1.00	1.00
CNY IRS 二年期	2.395%	3.195%	1.50	1.50
CNY IRS 三年期	2.5%	3.26%	0.00	1.50
CNY IRS 四年期	2.595%	3.325%	0.50	1.00
CNY IRS 五年期	2.7%	3.39%	0.50	1.00
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	3.92		(9.80)	
CNH CCS 六月期	3.73		(3.68)	
CNH CCS 一年期	3.40		(3.00)	
CNH CCS 三年期	3.31		(9.00)	
CNH CCS 五年期	3.19		(3.00)	

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

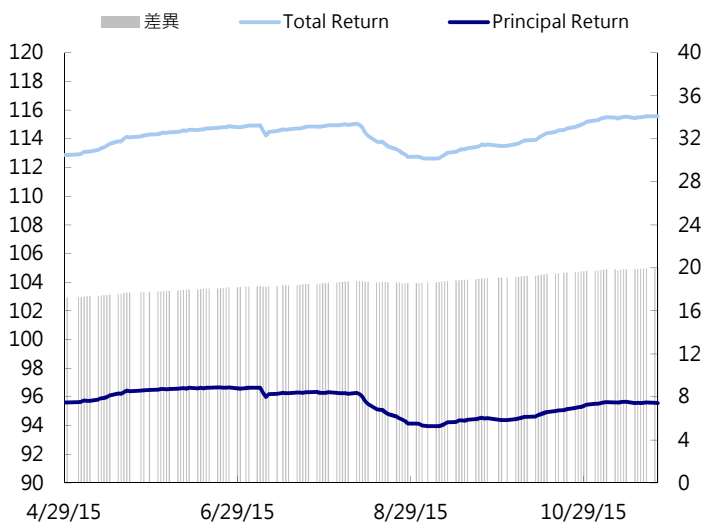
人民幣債市掃描

人民幣債券方面，前一週違約的山山水水泥的清盤申請被開曼群島法官駁回；江蘇綠陵潤發化工提示公司償債壓力較大，按期足額兌付本息存較大不確定風險。新發債方面，本週四的離岸人民幣國債標售，因為當前離岸人民幣流動性收緊令資產互換交易吸引力下降，所以預計此次財政部離岸人民幣國債的買家來自真實需求賬戶，又因為此次發行額和市場潛在需求相比很小，所以預期這批離岸人民幣國債會很快被認購。另外，韓國產業銀行將發行3年期離岸人民幣債券，初步定價在4.2%。人民幣匯率方面，人民幣兌美元即期週二略微收升，無視中間價繼續刷新近三個月的低點。因為人民幣已十分接近8月底點，客盤繼續做空動能不足，盤中亦未見明顯大行結匯盤，市場交投非常淡靜，觀望情緒濃，波動區間較狹窄，等待央行進一步指引。儘管中間價繼續走弱，但境內美元長端掉期出現明顯回調，加上境內美元/人民幣期權波動率出現回落，不排除央行通過衍生品市場緩解貶值預期的可能；市場亦忌憚央行對即期匯價的干預，後市短期料難現大漲大跌，繼續等待人民幣納入SDR(特別提款權)評估報告。

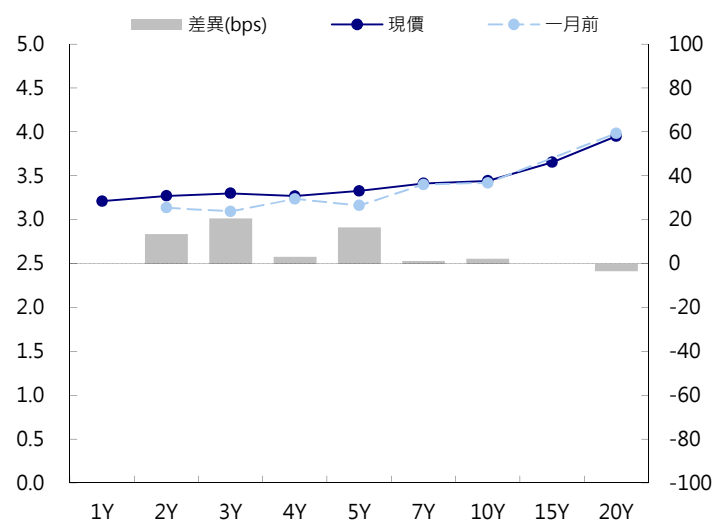
CNY/在岸公債曲線



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

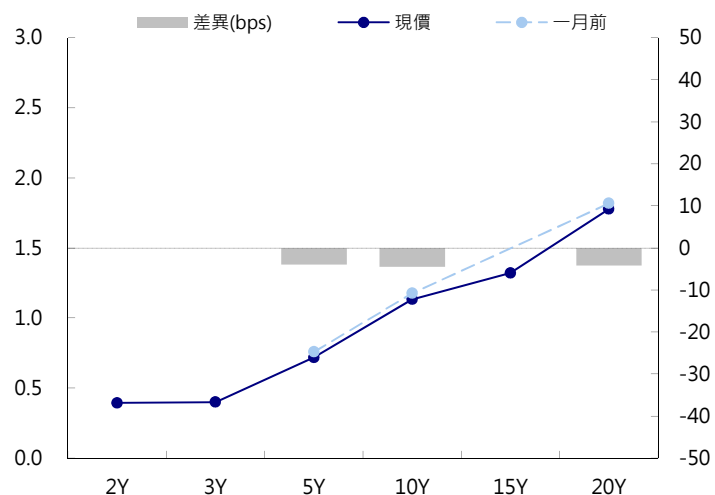
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.72%	(0.35)
十年期台幣公債	1.13%	(1.83)
美元兌台幣	32.75	(0.10)%
歐元兌台幣	34.66	(0.05)%
港幣兌台幣	4.21	0.00 %
人民幣兌台幣	5.11	(0.09)%
台幣隔夜拆款利率	0.301%	0.00
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1146.10	(0.05)%
印尼盾	13635.00	0.00 %
印度盧比	66.30	(0.15)%
泰國銖	35.71	(0.10)%
越南盾	22493.00	0.00 %
菲律賓比索	47.04	(0.01)%
馬來西亞幣	4.20	(0.90)%

台幣債市掃描

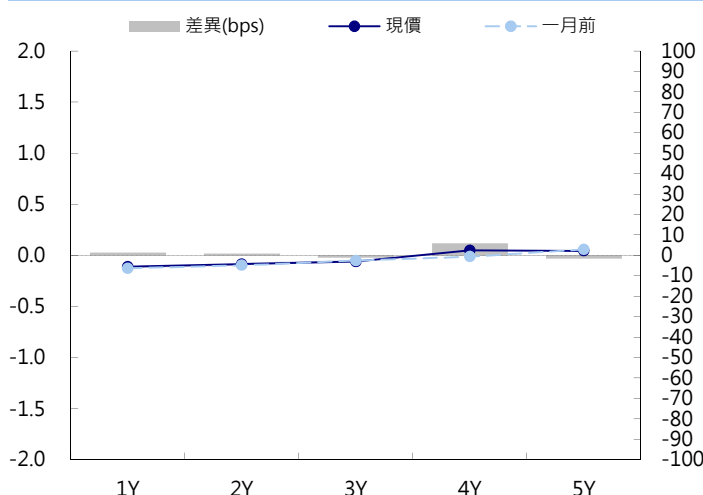
台灣指標10年104/12增額公債利率周二連三日收跌。央行14天期存單發行金額較前次增逾兩成並躍為當日發行主流，帶動央行年底降息預期增溫，加上資金行情持續發酵，令104/12R殖利率放量再探波段低位。隨著此波資金行情延燒，及台股下跌1%，台債多頭氣焰仍盛，引領各年期主流券殖利率續靠向低位，短線料104/12R殖利率仍有望緩跌，惟再跌的空間可能有限，暫看1.12%能否有效跌破，才有機會再探1.10%，不過該券成交量放大至逾200億台幣的水準，顯然區間內短線拋補的交投增加才會滾出大量。目前一年期及兩年期台幣IRS交投落在0.78-0.80%，略低於三個月TAIBOR的0.80878%，凸顯市場對央行再降息的預期升高，而近期資金偏濫、買盤交投依舊強勁，短線104/12R殖利率不排除有機會挑戰1.1%。台灣央行周一發行14天期存單金額較前次明顯增加近26%，且罕見超越28天期。這應該是央行對市場資金浮濫的回應，但對短率引導不致產生影響。五年券A04113成交量13.0億，區間預期在0.70%至0.80%。十年券A04112成交量205.5億，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)

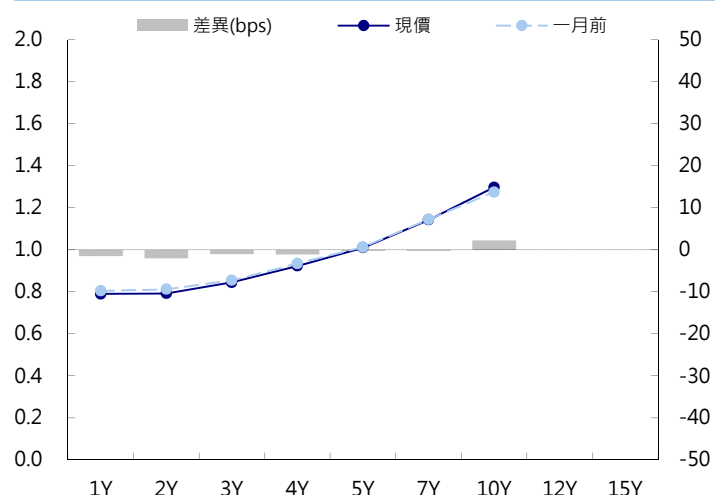
台幣公債曲線



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