

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	1.33%	(1.31)
美國十年公債	2.73%	(1.44)
美國三十年公債	3.82%	(1.06)
德國五年公債	0.67%	(1.80)
德國十年公債	1.72%	(2.40)
德國三十年公債	2.65%	(2.20)
道瓊工業	16072.54	0.05 %
那斯達克	3994.57	0.07 %
S&P 500	1802.48	(0.13)%
德國工業	9299.95	0.88 %
英國FTSE	6694.62	0.30 %
法國CAC	4301.97	0.55 %
歐元兌美元	1.35	(0.19)%
美元兌日圓	101.38	0.11 %
美元兌人民幣	6.09	0.01 %
黃金	1252.13	0.06 %
西德州原油	94.42	0.35 %
銅	7099.00	0.06 %
玉米	431.25	0.47 %
小麥	659.25	0.34 %
全球主權 iTraxx 指數	65.00	0.16
北美投級 CDX 指數	68.00	(0.58)
歐洲投級 iTraxx 指數	68.00	(0.58)
日本投級 iTraxx 指數	78.00	(2.37)
亞洲投級 ex.日本 iTraxx 指數	130.00	(2.00)

美歐元公債指標利率:

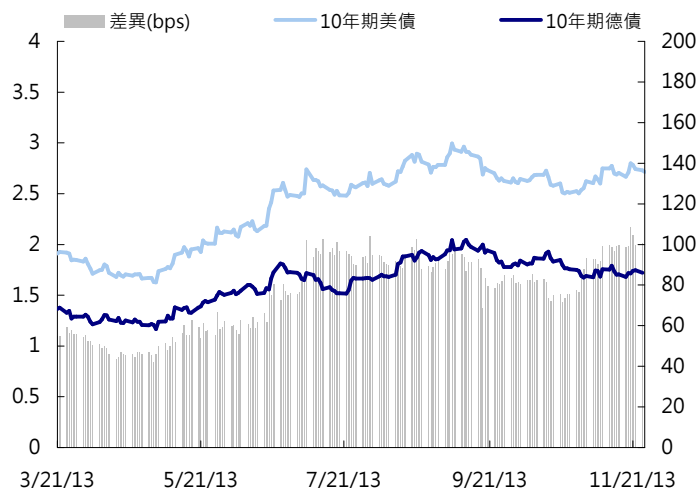
美國財政部標售320億美元2年期國債所吸引的投標需求超過平均水平。聯儲會壓低短期殖利率的努力將支持2年期債券。美國10月份中古屋簽約量環比下降0.6%，為連續第五個月下降。貸款成本升高抑制了房地產市場的復甦。終場美債五年期殖利率收在1.33%，十年期殖利率收在2.73%，三十年期殖利率收在3.82%。歐洲央行準備進一步調降借貸成本，技術上已經做好把存款利率降到負值的準備。終場德債五年期殖利率收在0.67%，十年期殖利率收在1.72%，三十年期殖利率收在2.65%。

美歐元公司債:

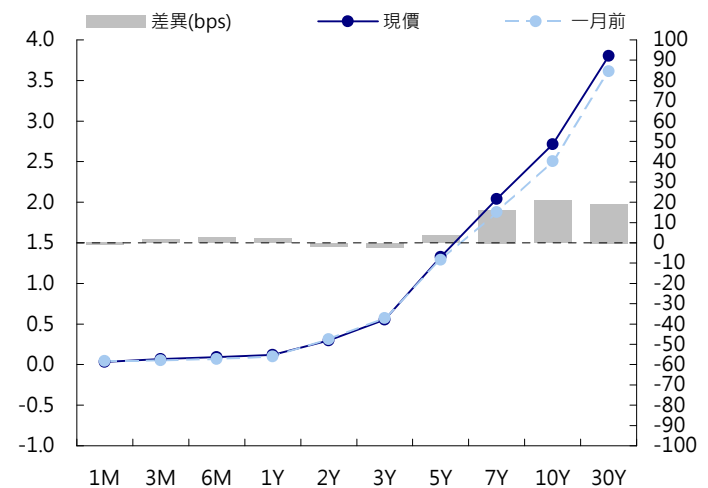
信用市場價格穩定，部分收益率相對為佳的券次如ZUMIN在次級市場數度被lift。亞洲CDS約tighten 2bps，印尼tighten 1bp，整體市場無太大變化。截至11/22 EM bond fund flow total 留出409.96mio，HC流出184.81mio，LC流出185.81mio。在信用違約指數方面，全球主權指數收在65點，北美指數收在68點，歐洲指數收在68點，日本指數收在78點，亞洲指數收在130點。

日期	事件	預測	前期
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
11/27	耐久財訂單	(0.019)	0.037
11/27	耐久財(運輸除外)	0.005	(0.001)
11/27	資本財新訂單非國防(飛機除外)	0.008	(0.011)

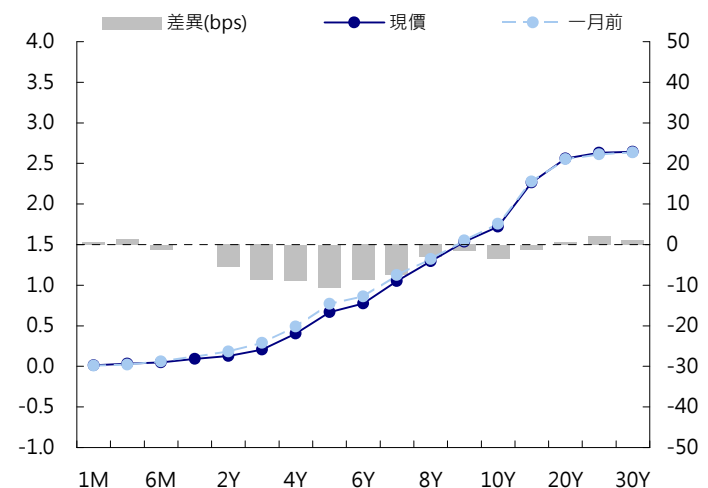
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



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

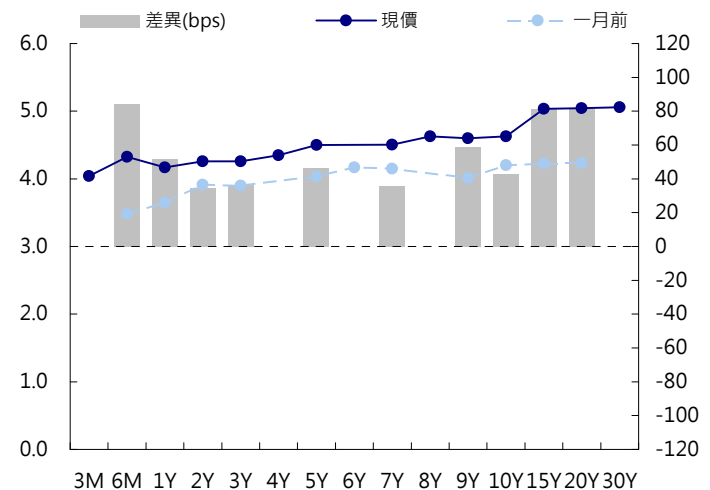
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	4.5%	2.99%	0.08	0.00
十年期公債	4.63%	3.6%	0.01	0.01
十五年期公債	5.06%	4.16%	--	0.01
人民幣即期匯率	6.09	6.08	0.02%	0.00 %
人民幣一月遠期匯率	6.10	6.08	0.00 %	0.00 %
人民幣三月遠期匯率	6.11	6.10	0.00 %	0.03 %
人民幣六月遠期匯率	6.12	6.12	0.00 %	0.00 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	4.525%	5.125%	(13.00)	(13.50)
CNY IRS 二年期	4.53%	5.15%	(13.00)	(15.50)
CNY IRS 三年期	4.585%	5.115%	(13.50)	(10.00)
CNY IRS 四年期	4.62%	5.125%	(13.00)	(10.00)
CNY IRS 五年期	4.665%	5.135%	(11.50)	(10.00)
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		0.00	
CNH CCS 六月期	1.46		(3.50)	
CNH CCS 一年期	1.49		1.00	
CNH CCS 三年期	1.82		2.00	
CNH CCS 五年期	2.30		2.00	

人民幣債市掃描

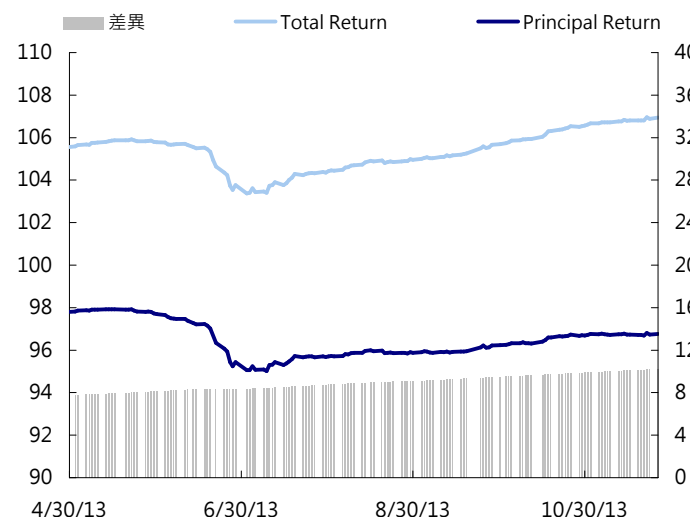
近日中國境內人民幣兌美元的匯價走勢平穩，使得先前漲多的境外人民幣匯率連續四日走低，on shore / off shore 人民幣匯價價差較上週縮窄近一半，但整體人民幣升值的走勢並沒有改變。市場傳出台灣主管機關最快本週將宣布開放中國公司在台灣發行人民幣計價債券，中國國家開發銀行已表示有意發行50億人民幣的寶島債。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在2.99%，十年期殖利率收在3.6%，十五年期殖利率收在4.16%。

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

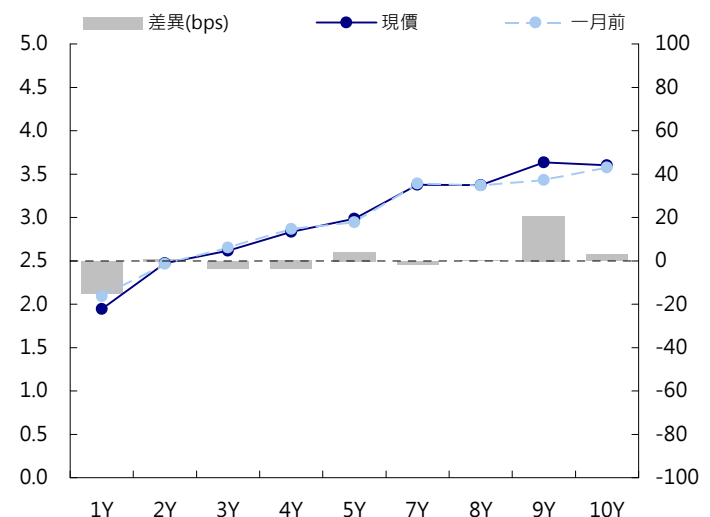
CNY/在岸公債曲線



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

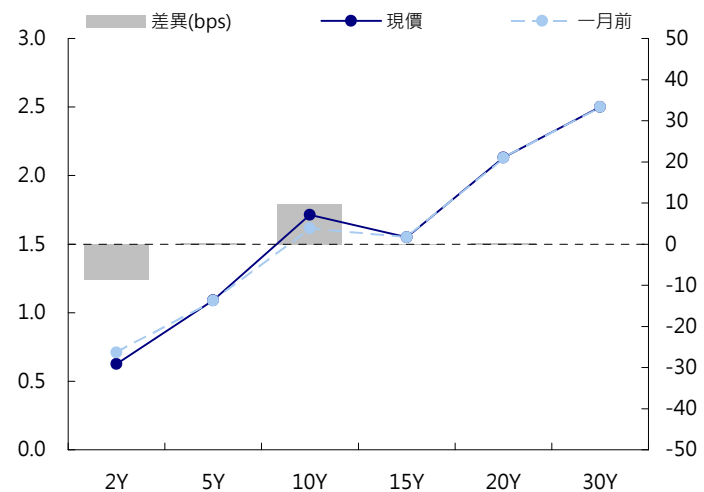
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.09%	(0.30)
十年期台幣公債	1.71%	(1.73)
美元兌台幣	29.63	0.14 %
歐元兌台幣	40.10	1.07 %
港幣兌台幣	3.82	0.09 %
人民幣兌台幣	4.86	0.08 %
台幣隔夜拆款利率	0.385%	0.00
台幣10日CP率	0.7288%	0.00
台幣30日CP率	0.7656%	0.00
台幣90日CP率	0.8189%	0.00
南韓韓圓	1059.75	(0.07)%
印尼盾	11748.00	0.00 %
印度盧比	62.21	(0.49)%
泰國銖	32.06	0.06 %
越南盾	21100.00	(0.05)%
菲律賓比索	43.91	0.07 %
馬來西亞幣	3.22	(0.23)%

台幣債市掃描

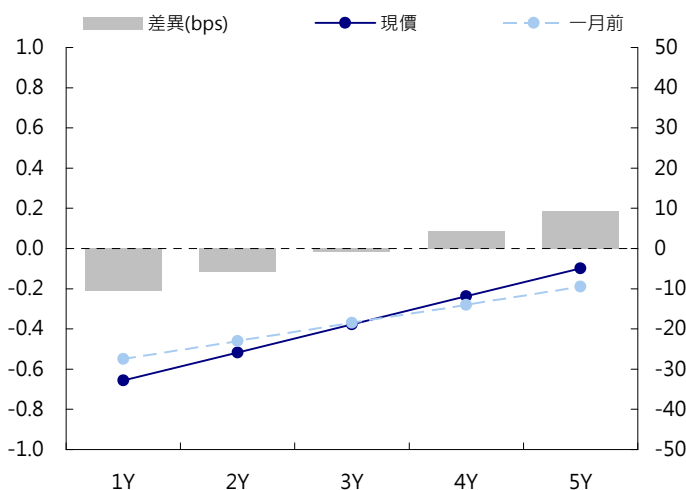
台灣債市主流五年券殖利率週一連二日收跌，再創逾三週低位，惟量能很小。美債殖利率收跌激勵台幣多頭，且台灣的經濟基本面疲弱，更提供多頭有利的環境，致今日公債殖利率全線收跌。儘管財政部將標售30年期增額發行公債，由於目前市場對壽險業者的胃納不明，且財政部對長券也可能再度截標，因此各方仍對標售結果相當觀望。不過，短券相對安全，是資金停泊的好去處，尤其是五年指標券102/11期只發行一期，走勢更有利多頭。今日將標售的30年102/9R期公債，預定金額300億台幣，得標利率區間估落在2.45-2.50%，但不排除得標利率可能跌破2.45%的低位。10年增額公債102/10R將於29日(週五)標售，預定金額350億台幣。五年券02-11期收在1.0885%，下0.30bp，成交量13.0億。十年券02-10R期收在1.7112%，下1.73bp，成交量23.5億。五年券區間預期在1.08%至1.12%。

日期	事件	預測	前期
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

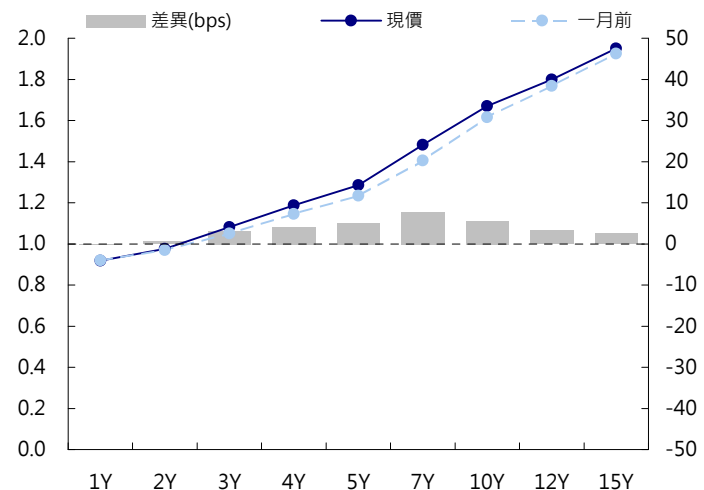
台幣公債曲線



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