

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%	0.00
美國十年公債	2.23%	0.00
美國三十年公債	2.99%	0.00
德國五年公債	-0.19%	(0.40)
德國十年公債	0.47%	(0.10)
德國三十年公債	1.3%	(0.60)
道瓊工業	17813.39	0.01 %
那斯達克	5116.14	0.26 %
S&P 500	2088.87	(0.01)%
德國工業	11320.77	1.35 %
英國FTSE	6393.13	0.88 %
法國CAC	4946.02	1.08 %
歐元兌美元	1.06	(0.10)%
美元兌日圓	122.63	0.04 %
美元兌人民幣	6.39	0.00 %
美國5年國債CDS	18.16	0.65
德國5年國債CDS	13.25	0.18
義大利5年國債CDS	96.26	(1.15)
西班牙5年國債CDS	84.76	(2.13)
葡萄牙5年國債CDS	185.73	3.95
法國5年國債CDS	27.95	0.45

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

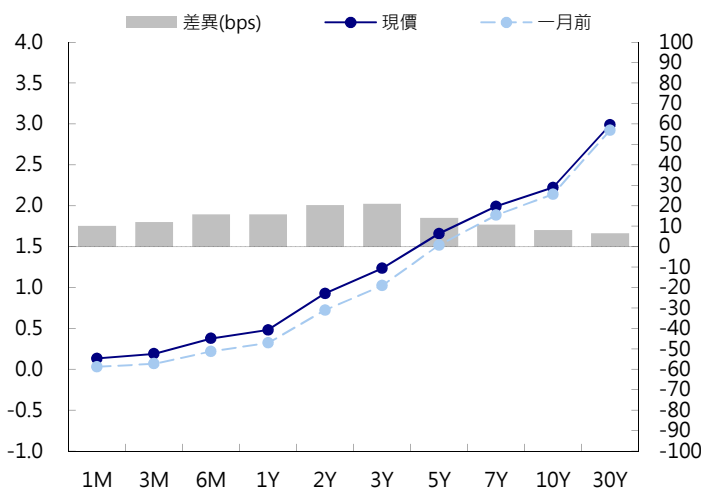
美債市場週四因感恩節休市。歐元區短期利率周四降至紀錄低點，因市場將ECB有關兩級存款利率的討論解讀為即將大幅降息的信號。12月3日的歐元(EONIA)跌至負0.28%之下，反映市場預期ECB可能將存款利率從目前的負0.20下調至負0.35%。EONIA定價可能也暗示市場預期將實行兩級存款利率，分別為負0.20%和負0.50%。這種做法將可減輕負存款利率對銀行系統的影響，對德國或法國銀行業的影響最大，因為這兩國銀行在ECB的存款最多。葡萄牙十年公債利率周四下跌8.6bps，持續強勢表現。

美歐元公司債：

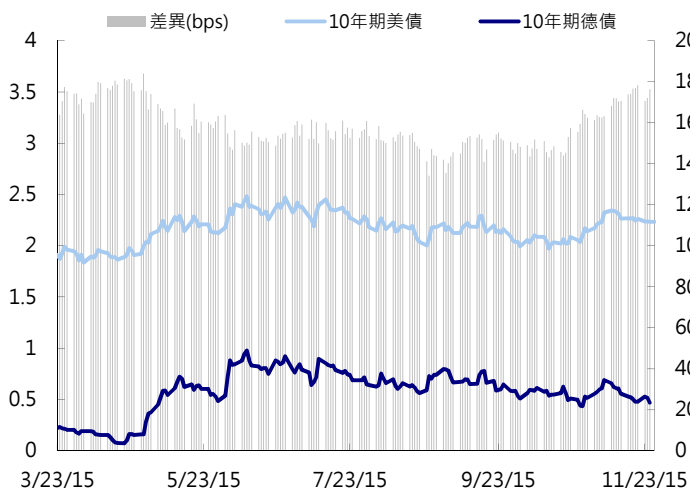
周四新發行的廣東地鐵表現強勁，3和5年spread分別tighten 15和20 bps，東亞銀行的AT1開盤有不錯的買盤但後續獲利了結賣壓將價格壓回平盤附近，其他券次無太大變化，點心債波動較大的是巴西的Banco BTG的BTGPBZ 4.1 03/26/16，受到前晚CEO被帶走調查關於Petrobras的案子而大跌5~6元。

日期	事件	預測	前期
11/30	美國供應管理協會Milwaukee	--	46.660
11/30	芝加哥採購經理人指數	54.300	56.200
11/30	成屋待完成銷售(月比)	0.009	(0.023)
11/30	成屋待完成銷售年比(未經季調)	--	0.025
11/30	達拉斯聯邦製造業展望企業活動指數	(10.000)	(12.700)

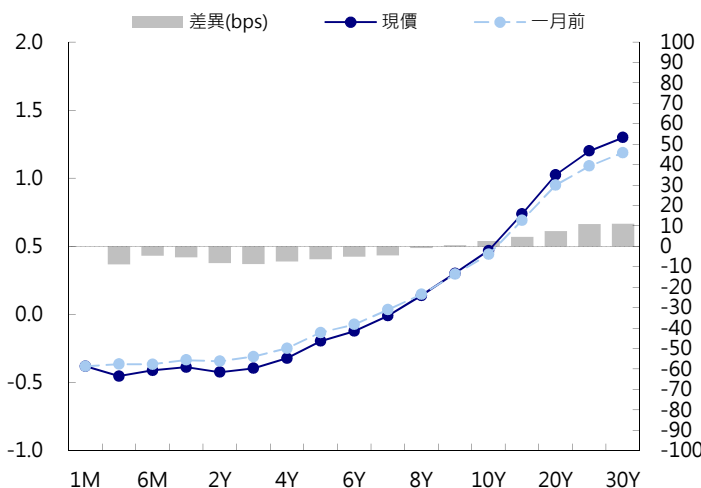
美國公債曲線



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

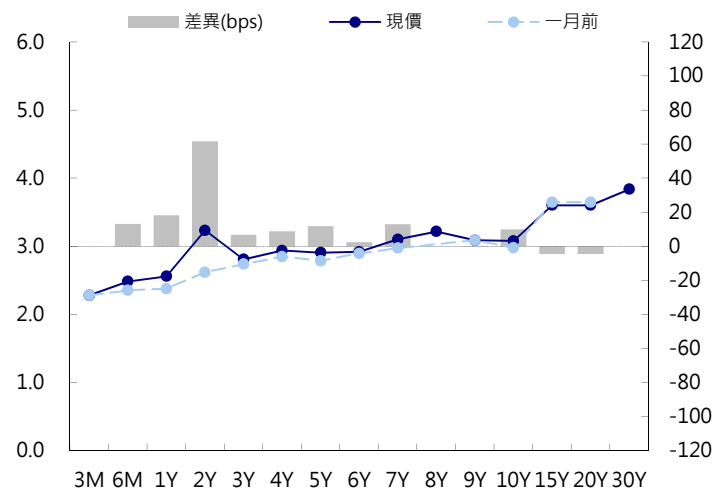
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.91%	3.34%	0.96	(0.12)
十年期公債	3.08%	3.41%	(0.03)	(0.84)
十五年期公債	3.6%	3.66%	(0.01)	(0.02)
人民幣即期匯率	6.39	6.43	0%	0.01 %
人民幣一月遠期匯率	6.41	6.46	(0.15)%	(0.03)%
人民幣三月遠期匯率	6.43	6.50	0.02 %	0.00 %
人民幣六月遠期匯率	6.46	6.55	(0.16)%	0.01 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.375%	3.14%	0.00	0.00
CNY IRS 二年期	2.395%	3.2%	0.00	0.00
CNY IRS 三年期	2.5%	3.27%	0.00	0.50
CNY IRS 四年期	2.6%	3.33%	0.50	(0.50)
CNY IRS 五年期	2.695%	3.39%	(0.50)	0.00
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	4.38		46.47	
CNH CCS 六月期	3.98		21.29	
CNH CCS 一年期	3.51		9.00	
CNH CCS 三年期	3.38		3.00	
CNH CCS 五年期	3.20		(3.00)	

日期	事件	預測	前期
11/27	Industrial Profits YoY	--	(0.001)
11/28	領先指標	--	98.510

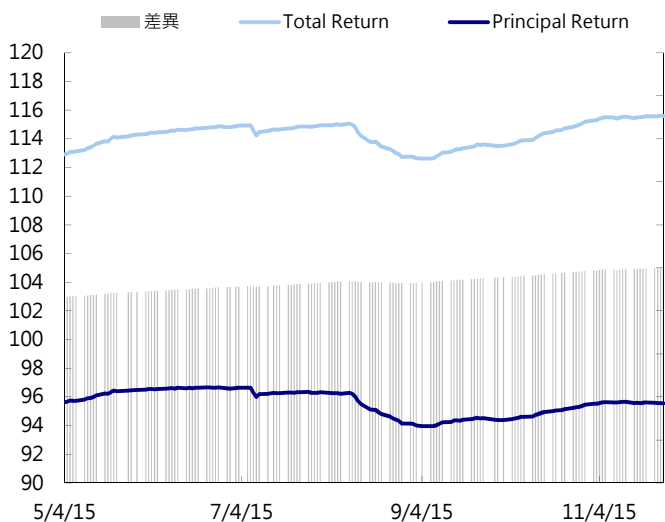
人民幣債市掃描

人民幣債券方面，週四中國財政部在香港發行的離岸人民幣國債中標利率分別為：3年期3.29%、5年期3.4%、10年期3.31%、20年期4.0%。此次標售統籌窗口獲得0.05倍超額認購，市場利率大幅超出在岸，反映出當前點心債融資艱難。評級方面，惠譽評級下調上海華誼（集團）評級至BBB-，展望負面。人民幣匯率方面，人民幣兌美元即期週四近收平，日內匯價有效波動依然非常有限，中間價則跌至近三個月低位。因人民幣納入SDR（特別提款權）結果即將公佈，雖見客盤仍有些許購匯需求，但機構自營盤並無意挑戰人民幣6.39元關口支撐。隔夜國際美元走強，加上人民幣中間價走貶，離岸人民幣承壓下行，與在岸價差擴大至420點子左右。市場交易興趣寡淡，在評定結果公佈前匯價持穩亦成各方共識，而人民幣在籃子中佔比可能將帶來小的調整。

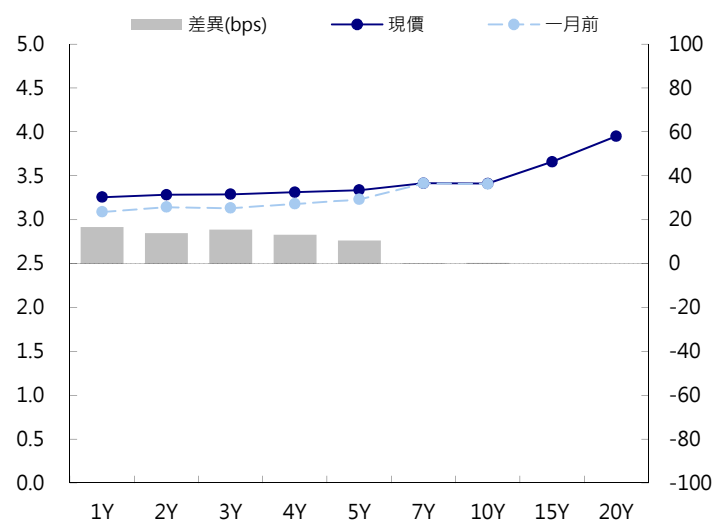
CNY/在岸公債曲線



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

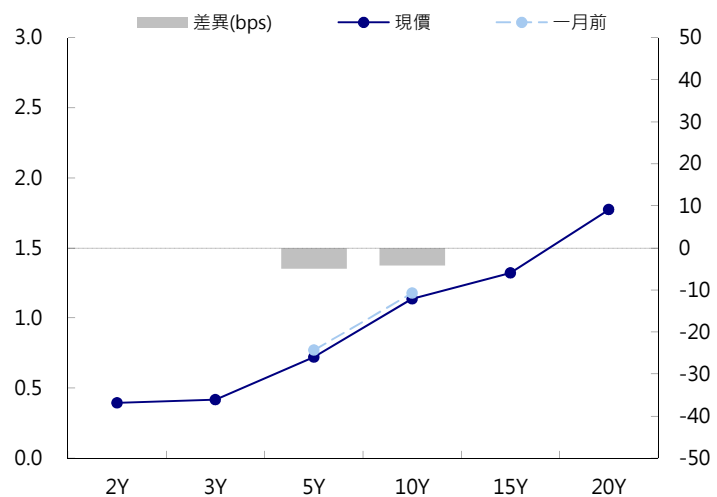
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.72%	(0.10)
十年期台幣公債	1.14%	0.21
美元兌台幣	32.70	0.17 %
歐元兌台幣	34.52	(0.40)%
港幣兌台幣	4.20	0.00 %
人民幣兌台幣	5.09	0.27 %
台幣隔夜拆款利率	0.301%	0.00
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1150.75	0.16 %
印尼盾	13768.00	(0.22)%
印度盧比	66.69	0.09 %
泰國銖	35.75	0.06 %
越南盾	22490.00	0.00 %
菲律賓比索	47.14	(0.03)%
馬來西亞幣	4.23	0.04 %

台幣債市掃描

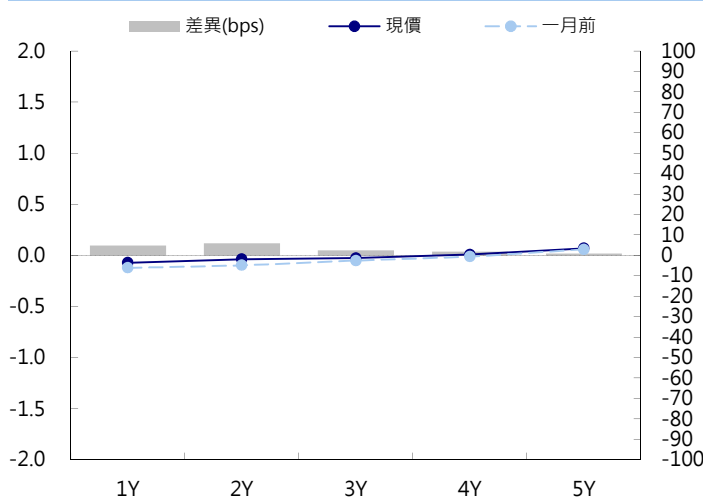
台灣指標10年104/12期增額公債利率周四持平。隨著交投轉趨安靜，104/12R殖利率走勢略顯區間偏升，但在1.14%附近仍見多方零星買盤，短線台債料陷入狹幅區間盤整，關注周五公布台灣今年全年經濟成長率及10月景氣燈號表現。近日台債暫且消化獲利了結賣需，且台股大漲逾1%，令104/12R殖利率小幅升向1.14%，預期隨著感恩節假期展開，短線104/12R交投將趨於淡靜，殖利率則在現有區間窄幅波動。五年券A04113成交量6.5億，區間預期在0.70%至0.80%。十年券A04112成交量52.0億，區間預期在1.12%至1.22%。

日期	事件	預測	前期
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)

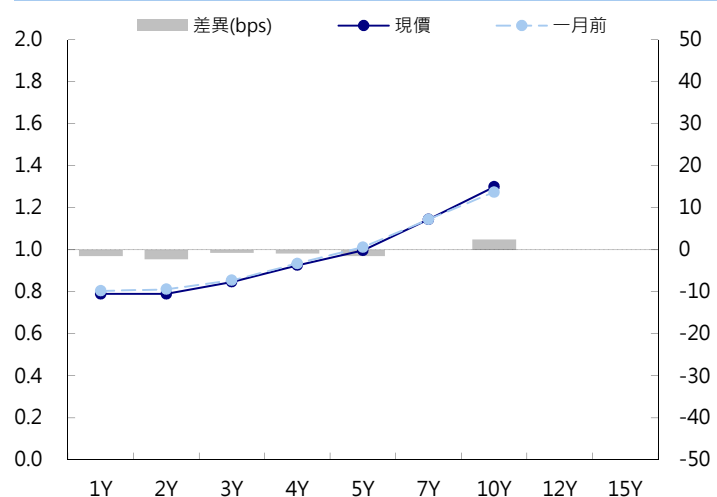
台幣公債曲線



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