

# 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	1.36%	5.45
美國十年公債	2.74%	2.96
美國三十年公債	3.82%	1.68
德國五年公債	0.67%	2.30
德國十年公債	1.72%	3.00
德國三十年公債	2.65%	2.90
道瓊工業	16097.33	0.15 %
那斯達克	4044.75	0.67 %
S&P 500	1807.23	0.25 %
德國工業	9351.13	0.66 %
英國FTSE	6649.47	0.20 %
法國CAC	4293.06	0.36 %
歐元兌美元	1.36	0.01 %
美元兌日圓	102.19	0.90 %
美元兌人民幣	6.09	(0.00)%
黃金	1237.87	0.00 %
西德州原油	92.19	(0.12)%
銅	7020.00	(0.64)%
玉米	426.50	0.41 %
小麥	663.50	1.14 %
全球主權 iTraxx 指數	65.00	0.32
北美投級 CDX 指數	69.00	0.37
歐洲投級 iTraxx 指數	69.00	0.37
日本投級 iTraxx 指數	80.00	1.13
亞洲投級 ex.日本 iTraxx 指數	132.00	0.61

日期	事件	預測	前期
11/29	美國供應管理協會Milwaukee	--	57.100
12/02	Markit美國PMI最終	--	--
12/02	ISM 製造業指數	55.000	56.400
12/02	ISM 銷售價格指數	--	55.500
12/02	Sept./Oct. Construction Released Joir	--	--
12/02	營建支出 (月比)	0.004	--

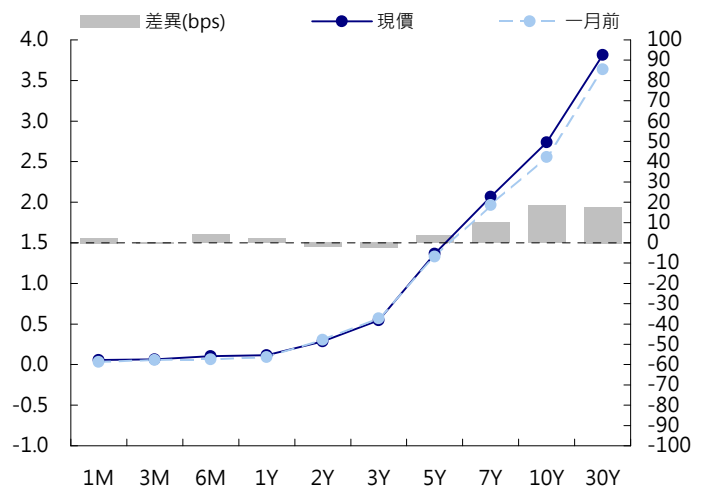
## 美歐元公債指標利率:

周三美債利率在亞洲盤無太大變化，美國公佈初次請領失業救濟金人數低於預期，31.6萬人低於預期的33萬人，十月份耐久財訂單符合預期，但排除運輸的耐久財低於預期，密西根消費者信心指數 75.1高於預期的73.1，但真正影響美債利率較顯著的因素是7年公債標售，標售結果不太理想，tail 1.4 bps，美債利率上彈但尾盤慢慢有買盤將利率拉回，但仍收高於前一天收盤，今天是美國感恩節假日，美債休市一天。終場美債五年期殖利率收在1.36%，十年期殖利率收在2.74%，三十年期殖利率收在3.82%。德國股市開平走高，德債利率也是相同走勢，德國標售10年期公債結果不錯，英國公佈第三季GDP QoQ 0.8%和YoY 1.5%皆符合預期，歐元區其他國家公債利率也微幅走高，除了義大利和西班牙利率小跌1 bp，其他國家公債利率約上揚3~6 bps，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%。

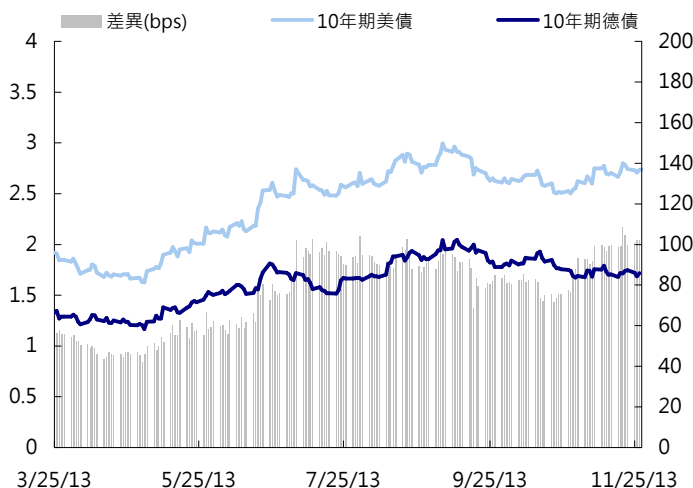
## 美歐元公司債:

周三亞洲信用市場交易較清淡，韓國和中國券次spread小幅tighten，印尼和菲律賓國債下跌0.3~0.5元，S&P調降馬來西亞四家銀行的outlook至負面，亞洲IG信用債CDX指數小幅widen 1bp，印尼widen 15bps，菲律賓widen 3 bps。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。

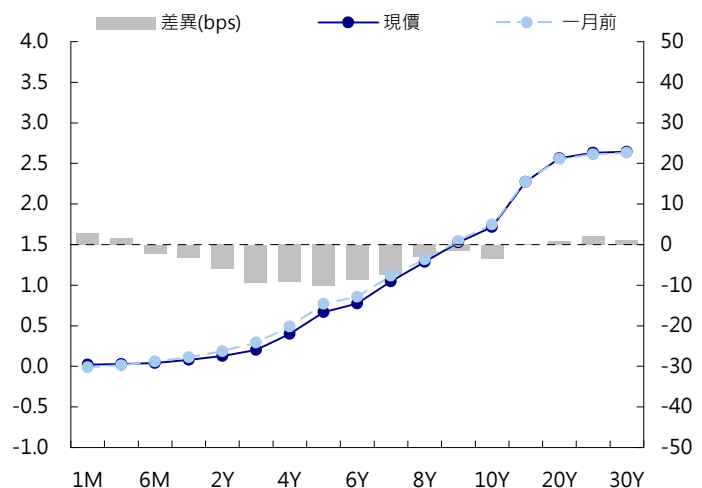
美國公債曲線



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

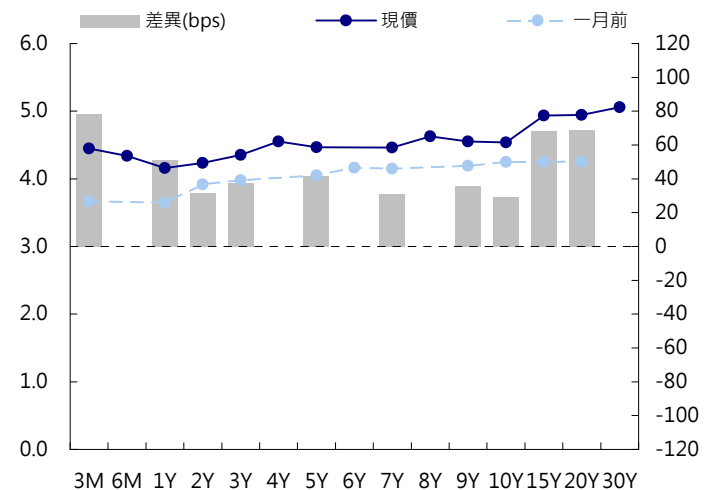
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	4.47%	3.01%	0.07	(0.01)
十年期公債	4.54%	3.58%	0.02	0.01
十五年期公債	5.06%	4.11%	--	0.00
人民幣即期匯率	6.09	6.09	0%	0.00 %
人民幣一月遠期匯率	6.10	6.09	0.02 %	(0.01)%
人民幣三月遠期匯率	6.11	6.10	0.04 %	(0.01)%
人民幣六月遠期匯率	6.11	6.12	0.04 %	(0.01)%
CNY IRS 一年期	7D Repo 4.505%	3M Shibor 5.165%	7D Repo (4.00)	3M Shibor 0.50
CNY IRS 二年期	4.505%	5.175%	(4.50)	(1.00)
CNY IRS 三年期	4.56%	5.1%	(4.50)	(1.50)
CNY IRS 四年期	4.59%	5.11%	(5.00)	(1.50)
CNY IRS 五年期	4.645%	5.12%	(4.50)	(1.50)
CNH IRS 一年期	3.95%		0.00	
CNH IRS 二年期	3.9%		0.00	
CNH IRS 三年期	3.98%		0.00	
CNH IRS 四年期	3.91%		0.00	
CNH IRS 五年期	4%		0.00	
CNH CCS 三月期	1.39		(5.00)	
CNH CCS 六月期	1.38		(6.50)	
CNH CCS 一年期	1.39		(1.00)	
CNH CCS 三年期	1.74		(1.00)	
CNH CCS 五年期	2.23		(1.00)	

## 人民幣債市掃描

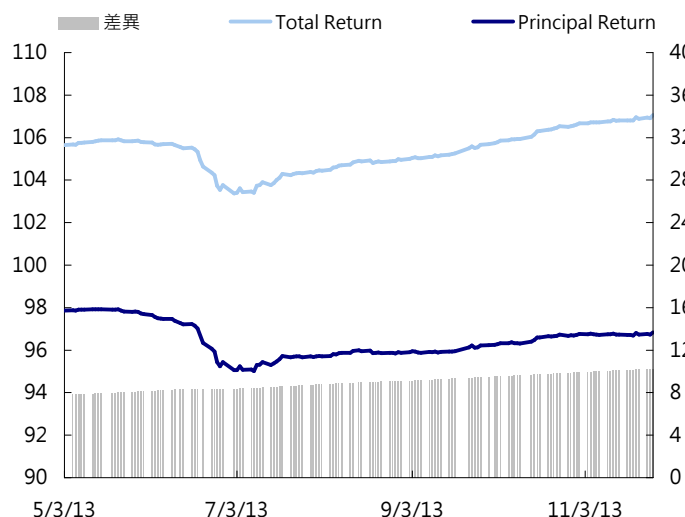
27日中國交通銀行申請發行總規模12億元人民幣的寶島債，由香港分行作為發行人，向專業機構投資人發行。此次擬發行債券的票面利率分別為三年期3.4%、五年期3.7%、由滙豐台灣為交通銀行發行人民幣債券的財務顧問。此為台灣主管機關宣布開放中國金融機來台發行寶島債後的首檔新券。萬科地產宣布發行人民幣五年期新券，final price guidance在4.5~4.6%，定價水準頗具吸引力。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3.01%，十年期殖利率收在3.58%，十五年期殖利率收在4.11%。

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

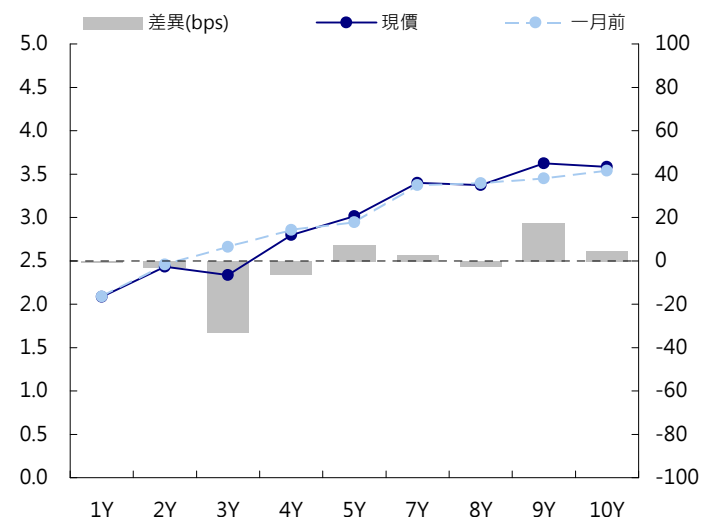
## CNY/在岸公債曲線



## 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

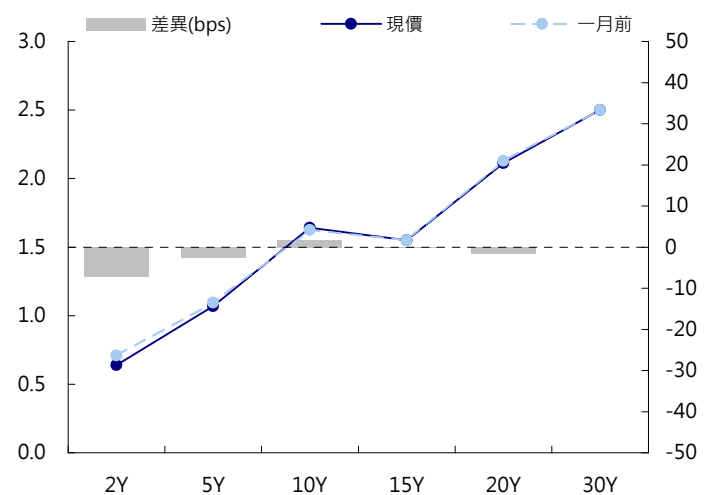
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.07%	(1.28)
十年期台幣公債	1.64%	(3.55)
美元兌台幣	29.66	0.09 %
歐元兌台幣	40.24	0.34 %
港幣兌台幣	3.82	0.12 %
人民幣兌台幣	4.87	0.12 %
台幣隔夜拆款利率	0.387%	0.00
台幣10日CP率	0.738%	(0.08)
台幣30日CP率	0.775%	(0.41)
台幣90日CP率	0.8482%	0.11
南韓韓圓	1063.80	(0.11)%
印尼盾	11885.00	(0.10)%
印度盧比	62.25	(0.40)%
泰國銖	32.14	0.13 %
越南盾	21117.00	0.05 %
菲律賓比索	43.69	0.00 %
馬來西亞幣	3.24	0.01 %

## 台幣債市掃描

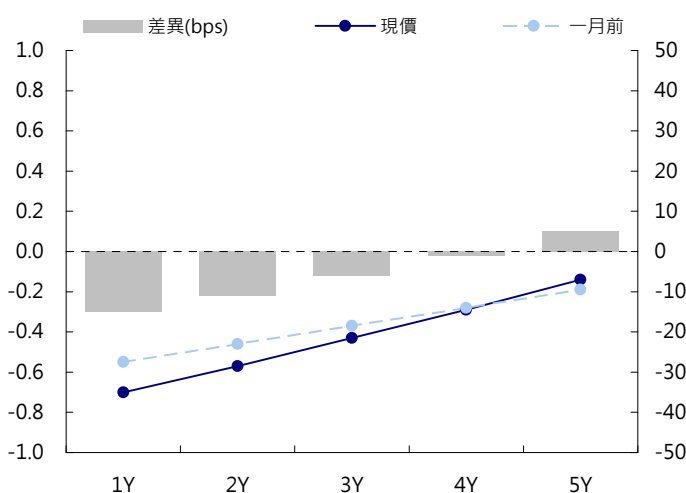
台灣指標公債殖利率週三全線下跌，殖利率曲線更為平緩。由於上日長券標售結果優於預期，顯示長券的需求全面回籠，此外美債表現也不差，台幣上演慶祝行情。長券標售結果掃光市場對投資盤對長券標購縮手的疑慮，令10年券及更長的券種買盤全面回籠。相反地，第二、三季相對受到市場歡迎的五年券殖利率下跌較少，且未來看法較為保守，市場氣氛反轉。本週以來，五年和十年公債的利差一直在縮小，可以看得出五年券往下走得很吃力，倒是十年券情況不同，在確定了壽險業回補30年長券以後，10年券的走勢彷彿吃下定丸，殖利率明顯下行，這其中也有部分是空單回補的助益。除了30年券標售殖利率低於預期之外，先前10年券累積了不少空單仍待回補，美債方面，近期在沒有大變動的情況之下，也仍然在區間之內震盪盤整，且下月沒有新券標售，而央行預料也將持續維持貨幣政策的寬鬆。五年券02-11期收在1.0705%，下1.28bp，成交量64.5億。十年券02-10R期收在1.6445%，下3.55bp，成交量62.0億。五年券區間預期在1.05%至1.10%。

日期	事件	預測	前期
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

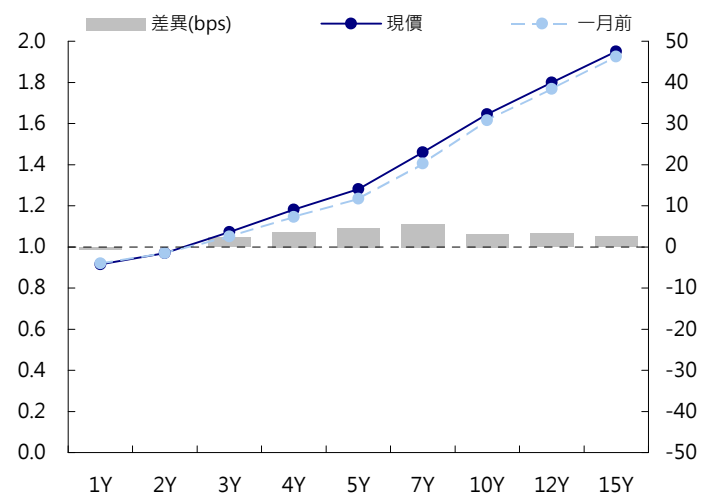
## 台幣公債曲線



## 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](http://www.taiwanresearch.com)  
Bloomberg page: SIAL