

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 | 1.37% | 0.65 |
| 美國十年公債 | 2.74% | 0.72 |
| 美國三十年公債 | 3.81% | (0.44) |
| 德國五年公債 | 0.65% | (0.50) |
| 德國十年公債 | 1.69% | (0.20) |
| 德國三十年公債 | 2.62% | (1.20) |
| 道瓊工業 | 16086.41 | (0.07)% |
| 那斯達克 | 4059.89 | 0.37 % |
| S&P 500 | 1805.81 | (0.08)% |
| 德國工業 | 9405.30 | 0.19 % |
| 英國FTSE | 6650.57 | (0.06)% |
| 法國CAC | 4295.21 | (0.17)% |
| 歐元兌美元 | 1.36 | (0.14)% |
| 美元兌日圓 | 102.49 | 0.16 % |
| 美元兌人民幣 | 6.09 | 0.02 % |
| 黃金 | 1247.85 | (0.44)% |
| 西德州原油 | 92.99 | 0.29 % |
| 銅 | 7055.00 | 0.50 % |
| 玉米 | 424.50 | (0.47)% |
| 小麥 | 668.75 | 0.79 % |
| 全球主權 iTraxx 指數 | 65.00 | 0.46 |
| 北美投級 CDX 指數 | 70.00 | 1.23 |
| 歐洲投級 iTraxx 指數 | 70.00 | 1.23 |
| 日本投級 iTraxx 指數 | 79.00 | 0.17 |
| 亞洲投級 ex.日本 iTraxx 指數 | 131.00 | (0.50) |

美歐元公債指標利率:

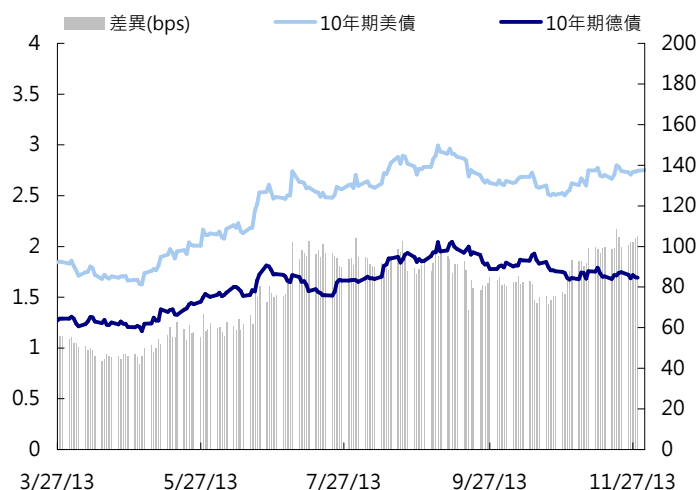
週五是感恩節後的黑色星期五，美債交易清淡，利率無太大變化，本周美國重要數據有週五的非農就業報告、週一的製造業ISM、週三的ADP就業數字、進出口數據、和新屋銷售，本周無標債計畫，終場美債五年期殖利率收在1.37%，十年期殖利率收在2.74%，三十年期殖利率收在3.81%。德國公佈十月份零售銷售數字不如預期，MoM -0.8%，YoY -0.2%皆低於預期，德債利率開低，但交易清淡，最後收至平盤，其他歐元區利率則小幅走高1~5 bps，終場德債五年期殖利率收在0.65%，十年期殖利率收在1.69%，三十年期殖利率收在2.62%。

美歐元公司債:

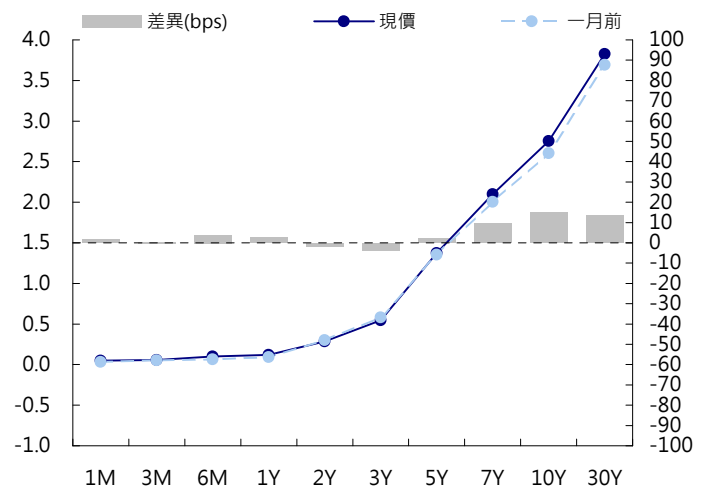
周五亞洲信用市場交易偏清淡，美債利率小幅上揚加上兩年前和五年期美金公司債的benchmark變更為11月底新券，大部分IG券次spread小幅走低，而表現較弱的是泰國券次，政治的動盪造成部分券次的賣壓，亞洲IG信用債CDX指數無太大變化，印尼tighten 1bps。新發行部分，BOC Investment使用子公司Amipeace發行美金三年期券，由Bank of China Macau保證，發行spread在CT3+165 bps在信用違約指數方面，全球主權指數收在65點，北美指數收在70點，歐洲指數收在70點，日本指數收在79點，亞洲指數收在131點。

| 日期 | 事件 | 預測 | 前期 |
|-------|---------------------------------------|----------|----------|
| 12/02 | Markit美國PMI最終 | 54.300 | 54.300 |
| 12/02 | ISM 製造業指數 | 55.100 | 56.400 |
| 12/02 | ISM 銷售價格指數 | 55.000 | 55.500 |
| 12/02 | Sept./Oct. Construction Released Joir | | |
| 12/02 | 營建支出 (月比) | 0.004 | -- |
| 12/03 | ISM紐約 | -- | 59.300 |
| 12/03 | IBD/TIPP 經濟樂觀指數 | 43.000 | 41.400 |
| 12/04 | 汽車銷售總額 | 15.80M | 15.15M |
| 12/04 | 國內汽車銷售 | 12.05M | 11.73M |
| 12/04 | MBA 貸款申請指數 | -- | (0.003) |
| 12/04 | ADP 就業變動 | 165K | 130K |
| 12/04 | 貿易收支 | -\$40.2B | -\$41.8B |
| 12/04 | ISM 非製造業綜合指數 | 55.000 | 55.400 |
| 12/04 | Sept./Oct. New Home Sales Released | | |
| 12/04 | 新屋銷售 | 430K | -- |
| 12/04 | 新屋銷售 (月比) | -- | -- |
| 12/05 | U.S. Federal Reserve Releases Beige B | | |
| 12/05 | Challenger 裁員人數(年比) | -- | (0.042) |

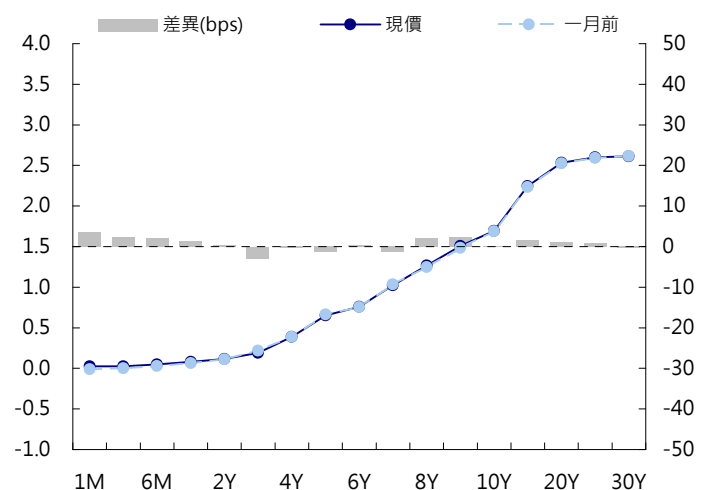
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



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

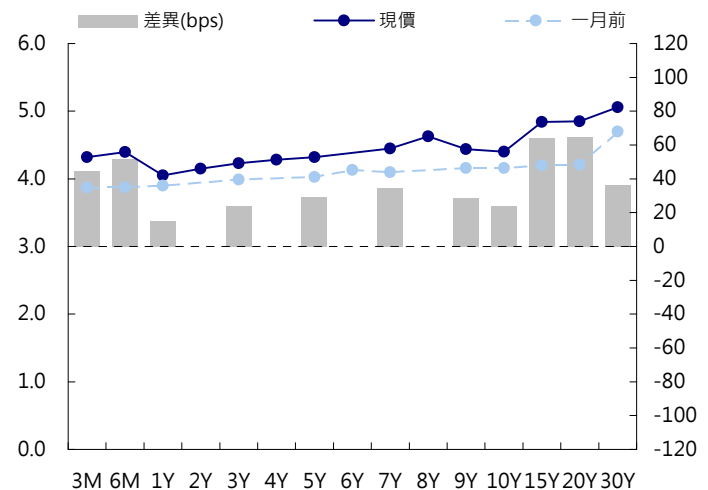
| 標的 | 最新數據 | | 前日變化(BP或以標示為主) | |
|-------------|---------|-----------|----------------|-----------|
| | CNY/在岸 | CNH/離岸 | CNY/在岸 | CNH/離岸 |
| 五年期公債 | 4.32% | 2.99% | 0.21 | (0.01) |
| 十年期公債 | 4.4% | 3.58% | 0.02 | 0.01 |
| 十五年期公債 | 5.06% | 4.1% | -- | 0.01 |
| 人民幣即期匯率 | 6.09 | 6.09 | -0.01% | (0.01)% |
| 人民幣一月遠期匯率 | 6.10 | 6.09 | 0.01% | 0.07% |
| 人民幣三月遠期匯率 | 6.11 | 6.10 | (0.01)% | 0.06% |
| 人民幣六月遠期匯率 | 6.12 | 6.12 | 0.02% | 0.07% |
| | 7D Repo | 3M Shibor | 7D Repo | 3M Shibor |
| CNY IRS 一年期 | 4.52% | 5.14% | (1.50) | (3.50) |
| CNY IRS 二年期 | 4.53% | 5.17% | (1.00) | (2.00) |
| CNY IRS 三年期 | 4.58% | 5.17% | (3.00) | 5.50 |
| CNY IRS 四年期 | 4.62% | 5.18% | (2.00) | 5.50 |
| CNY IRS 五年期 | 4.66% | 5.19% | (4.50) | 5.50 |
| 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 | 1.33 | | (1.00) | |
| CNH CCS 六月期 | 1.30 | | (2.00) | |
| CNH CCS 一年期 | 1.38 | | 0.00 | |
| CNH CCS 三年期 | 1.76 | | 1.00 | |
| CNH CCS 五年期 | 2.27 | | 2.00 | |

人民幣債市掃描

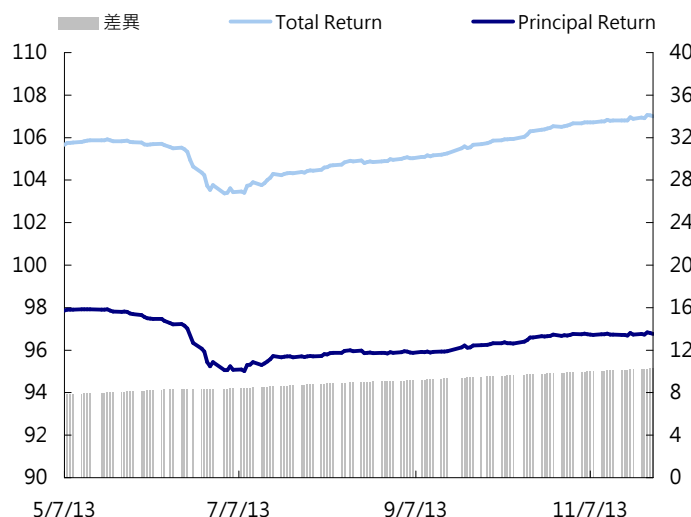
上週五招標的中國進出口行兩年期固息債定價較預期為低，進出口銀行招標發行的68.5億元人民幣兩年期固息債，加權中標利率為5.3250%，比市場預測均值5.39%為低。該期債邊際中標利率5.34%，投標超額3.18倍。在人民幣市場方面，上週四新發行的萬科地產在週五早盤時間有小量買盤，在100左右徘徊，沒有太大變動。反之市場對最近剛發的路勁2016年較有興趣。早盤報100.5。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在2.99%，十年期殖利率收在3.58%，十五年期殖利率收在4.1%。

| 日期 | 事件 | 預測 | 前期 |
|-------|-----------------|----------|----------|
| 12/02 | 匯豐/Markit製造業PMI | 50.500 | 50.900 |
| 12/03 | 非製造業PMI | -- | 56.300 |
| 12/04 | 匯豐/Markit服務業PMI | -- | 52.600 |
| 12/08 | 貿易收支 | \$21.70B | \$31.10B |
| 12/08 | 出口(年比) | 0.050 | 0.056 |
| 12/08 | 進口(年比) | 0.058 | 0.076 |
| 12/09 | CPI(年比) | 0.032 | 0.032 |
| 12/09 | PPI(年比) | (0.016) | (0.015) |

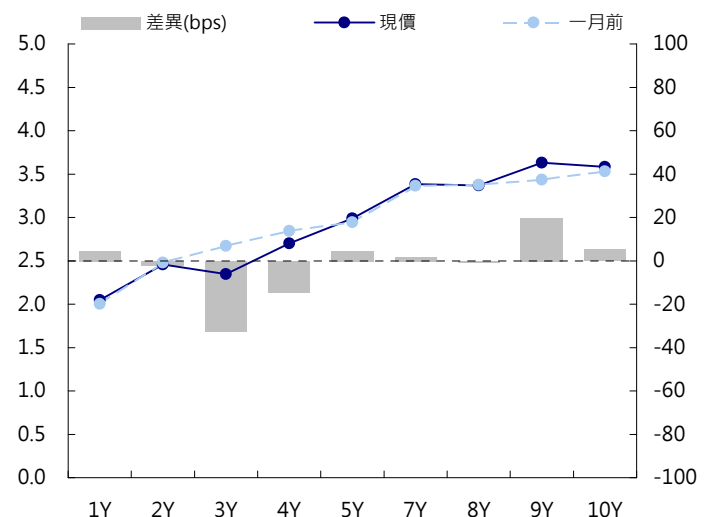
CNY/在岸公債曲線



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

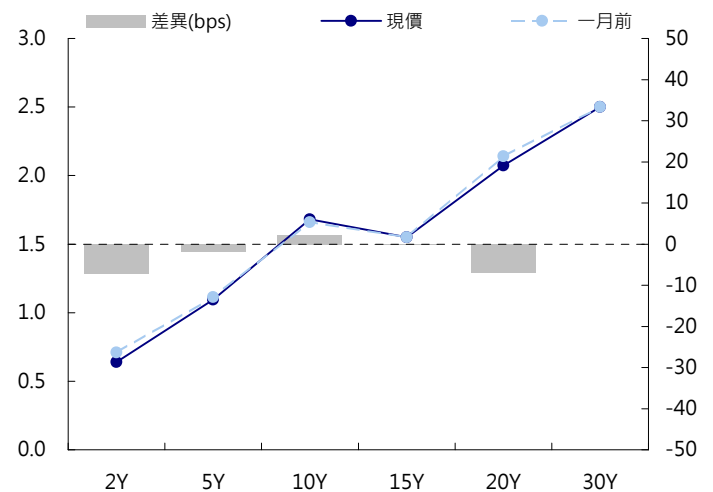
| 標的 | 最新數據 | 前日變化(BP或以標示為主) |
|----------|----------|----------------|
| 五年期台幣公債 | 1.1% | 2.30 |
| 十年期台幣公債 | 1.68% | 3.75 |
| 美元兌台幣 | 29.63 | (0.08)% |
| 歐元兌台幣 | 40.29 | 0.12 % |
| 港幣兌台幣 | 3.82 | (0.02)% |
| 人民幣兌台幣 | 4.86 | (0.13)% |
| 台幣隔夜拆款利率 | 0.387% | 0.00 |
| 台幣10日CP率 | 0.7367% | (0.13) |
| 台幣30日CP率 | 0.7722% | (0.28) |
| 台幣90日CP率 | 0.827% | (2.02) |
| 南韓韓圓 | 1058.30 | 0.01 % |
| 印尼盾 | 11754.00 | (0.01)% |
| 印度盧比 | 62.40 | (0.16)% |
| 泰國銖 | 32.27 | 0.67 % |
| 越南盾 | 21146.00 | 0.20 % |
| 菲律賓比索 | 43.71 | (0.14)% |
| 馬來西亞幣 | 3.23 | 0.06 % |

台幣債市掃描

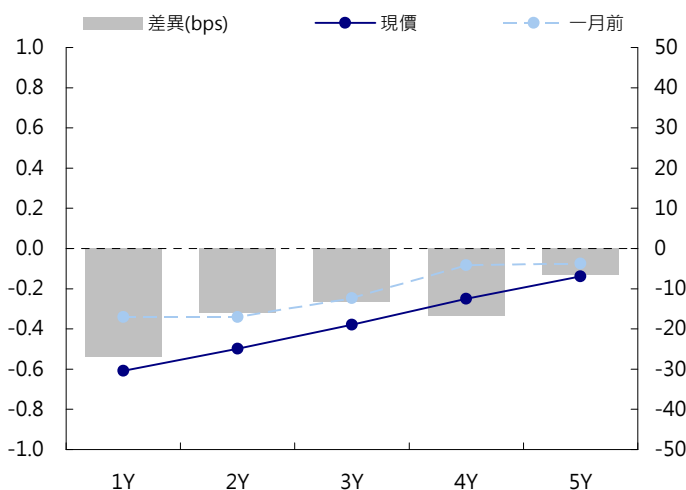
台灣指標10年期公債102/10增額發行公債發行前交易殖利率週五收升，結束先前連四跌。10年期公債標售結果略高於發行前交易，令殖利率反彈修正，台債未來仍在區間盤整的機率仍高。在10年期公債標售結果公佈之後，殖利率向上修正。雖然日前壽險業者進場搶進30年長券，但本期的得標比重略少於上一期的10年券，而證券商得標比重偏高一些，也顯示銀行業這個投資盤的資金並未積極進場。由於時序已接近年底，不少交易員已呈休假狀態，估計交易情況可能偏向清淡，台債回歸區間盤整格局。資金面持續寬鬆之下，仍然有利台債多頭。近期資金有轉進長券、以及公司債的情況，這將令殖利率曲線後端壓在低位，而公司債市場預期交易能夠更活絡。近期不少企業正進行明年度預算的編列，在5月美聯儲釋出寬鬆政策可能退場的訊息之後，各交易商對持券的意願明顯退縮。但對票券商而言，利息收入又是很重要的一塊，因此目前的策略是不買公債，改買存續期短、利率較高的公司債。五年券02-11期收在1.098%，上2.30bp，成交量40.0億。十年券02-10R期收在1.6800%，上3.75bp，成交量24.5億。五年券區間預期在1.05%至1.15%。

| 日期 | 事件 | 預測 | 前期 |
|-------|-----------------|---------|-----------|
| 12/02 | 匯豐/Markit製造業PMI | -- | 53.000 |
| 12/05 | CPI(年比) | 0.010 | 0.006 |
| 12/05 | WPI(年比) | (0.009) | (0.016) |
| 12/05 | 外匯存底 | -- | \$415.60B |
| 12/09 | 貿易收支 | \$3.51B | \$3.52B |
| 12/09 | 出口(年比) | 0.023 | (0.015) |
| 12/09 | 進口(年比) | 0.018 | (0.028) |

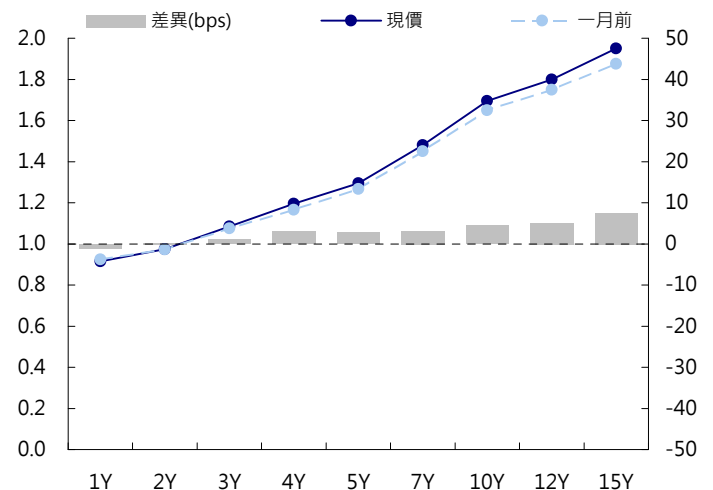
台幣公債曲線



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