

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	1.39%	(1.78)
美國十年公債	2.78%	(1.26)
美國三十年公債	3.84%	(1.16)
德國五年公債	0.68%	(0.70)
德國十年公債	1.73%	(1.90)
德國三十年公債	2.63%	(1.20)
道瓊工業	15914.62	(0.59)%
那斯達克	4037.20	(0.20)%
S&P 500	1795.15	(0.32)%
德國工業	9223.40	(1.90)%
英國FTSE	6532.43	(0.95)%
法國CAC	4172.44	(2.65)%
歐元兌美元	1.36	0.33 %
美元兌日圓	102.46	(0.47)%
美元兌人民幣	6.09	(0.03)%
黃金	1224.35	0.08 %
西德州原油	97.27	1.28 %
銅	6960.00	(0.22)%
玉米	431.25	1.59 %
小麥	668.25	0.98 %
全球主權 iTraxx 指數	65.00	--
北美投級 CDX 指數	71.00	1.42
歐洲投級 iTraxx 指數	71.00	1.42
日本投級 iTraxx 指數	78.00	(0.55)
亞洲投級 ex.日本 iTraxx 指數	134.00	1.34

美歐元公債指標利率：

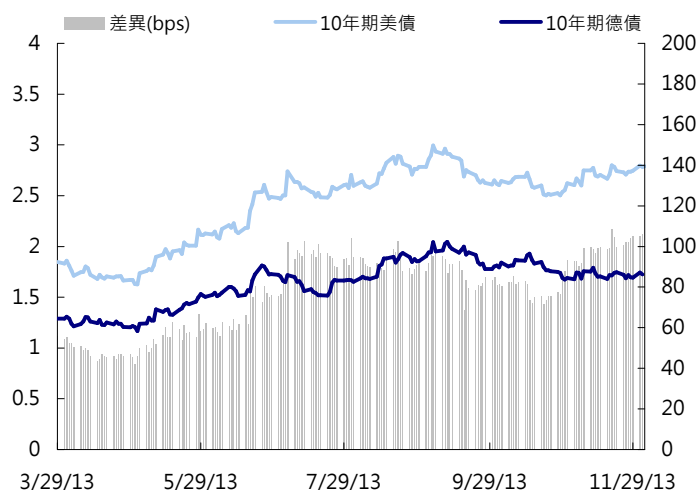
週二美債十年期利率在亞洲盤無太大變化，在2.80%附近盤整，歐洲股市開盤下跌使得美債買盤出籠，美國並無重要數據公佈，FED QE買長天期券的flow使得美債利率一度下跌4 bps，但尾盤拉回至2.78%，今天美國將公佈ADP就業數字、進出口貿易數字、新屋銷售、和服務業ISM指數。終場美債五年期殖利率收在1.39%，十年期殖利率收在2.78%，三十年期殖利率收在3.84%。德債利率開平盤走高，但股市賣壓沉重，德債利率買盤進場，利率收低，其他歐元區國債利率也下跌1~5 bps，今天歐元區將公佈服務業PMI，第三季GDP和十月份零售銷售數字終場德債五年期殖利率收在0.68%，十年期殖利率收在1.73%，三十年期殖利率收在2.63%。

美歐元公司債：

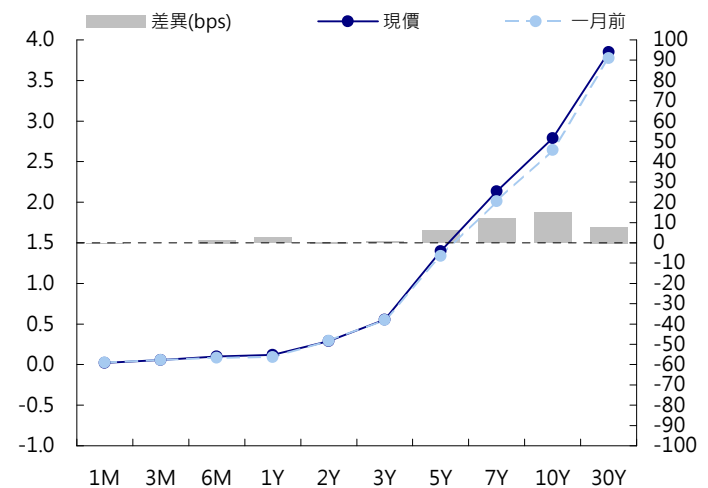
周二亞洲信用市場漲跌互見，韓國券次仍舊表現最好，spread tighten 1~5 bps，中國券次大概在± 3bps波動，印尼和菲律賓國債價格持平至小跌0.2元，亞洲IG信用債CDX指數widen 4 bps，印尼widen 8bps，菲律賓widen 7bp，中國 widen 2bps。新發行部分，中國農業銀行發行美金五年期債券，訂價在CT5+150 bps。在信用違約指數方面，全球主權指數收在65點，北美指數收在71點，歐洲指數收在 71 點，日本指數收在 78 點，亞洲指數收在134點。

日期	事件	預測	前期
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)
12/05	RBC消費者展望指數	--	47.000
12/05	首次申請失業救濟金人數	323K	316K
12/05	連續申請失業救濟金人數	--	2776K
12/05	GDP年化(季比)	0.030	0.028
12/05	個人消費	0.015	0.015
12/05	GDP價格指數	0.019	0.019
12/05	個人消費支出核心指數(季比)	0.014	0.014

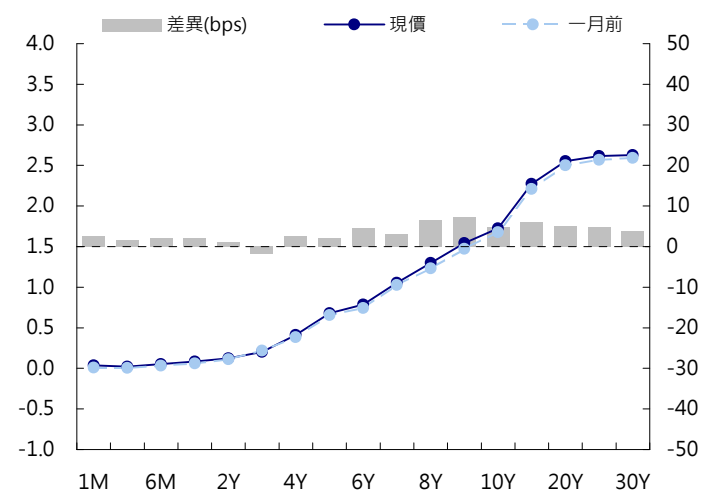
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



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

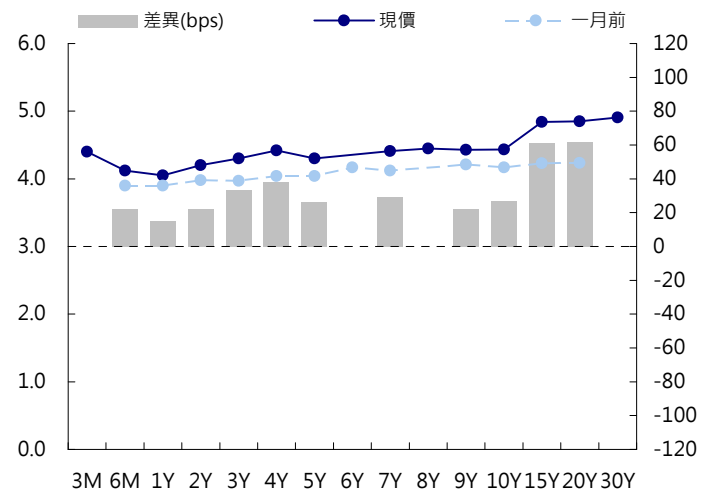
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	4.3%	2.98%	(0.01)	0.00
十年期公債	4.44%	3.6%	0.01	0.03
十五年期公債	4.91%	4.12%	0.00	0.02
人民幣即期匯率	6.09	6.08	0.01%	0.00%
人民幣一月遠期匯率	6.10	6.09	(0.02)%	0.01%
人民幣三月遠期匯率	6.11	6.10	(0.01)%	0.00%
人民幣六月遠期匯率	6.12	6.12	(0.02)%	0.01%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	4.63%	5.26%	10.50	8.00
CNY IRS 二年期	4.63%	5.3%	10.00	8.00
CNY IRS 三年期	4.69%	5.315%	11.50	8.00
CNY IRS 四年期	4.725%	5.32%	12.00	8.00
CNY IRS 五年期	4.77%	5.33%	12.00	8.00
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	1.31		(3.50)	
CNH CCS 六月期	1.32		0.00	
CNH CCS 一年期	1.38		1.00	
CNH CCS 三年期	1.77		2.00	
CNH CCS 五年期	2.34		6.00	

人民幣債市掃描

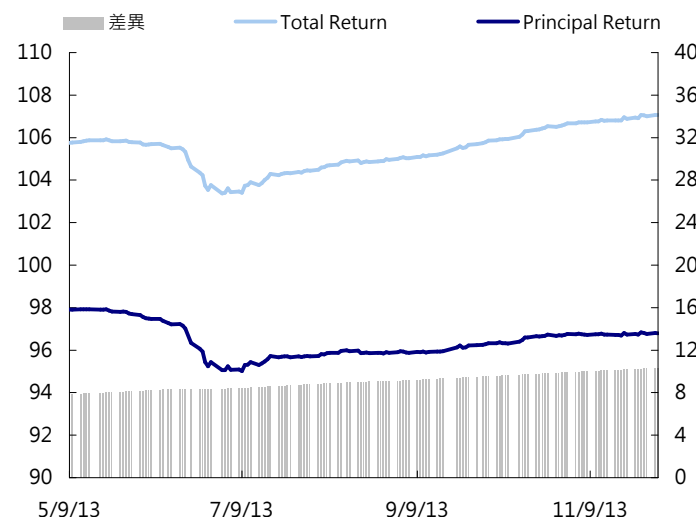
中國銀行間債市週二早盤利率債走勢漸趨平穩。上午招標的國開行三期新債結果較為理想，三年、五年和七年期固息增發債中標收益率均低於此前的市場預測均值。一級市場仍維持相對強勢有助穩定二級市場情緒，利率債中長端收益率略有回落。市場人士表示，午後資金進一步寬鬆，激發多頭買意，且國開行新債招標結果均低於預期，為市場更添暖意，午後利率債收益率明顯下行，交投尚算活躍。近期現券波動幅度較大，昨日收益率的反彈是對此前快速下行的修正，短期內買賣雙方的博弈可能還會繼續進行，在震盪後尋找短期平衡點。香港點心債部分，仍見中資銀行發行1Y CD，利率介於2.95%-2.97%終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在2.98%，十年期殖利率收在3.6%，十五年期殖利率收在4.12%。

日期	事件	預測	前期
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)

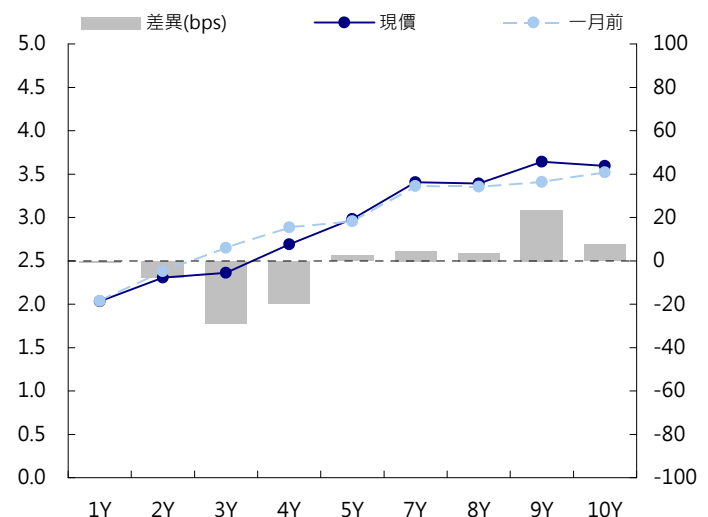
CNY/在岸公債曲線



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

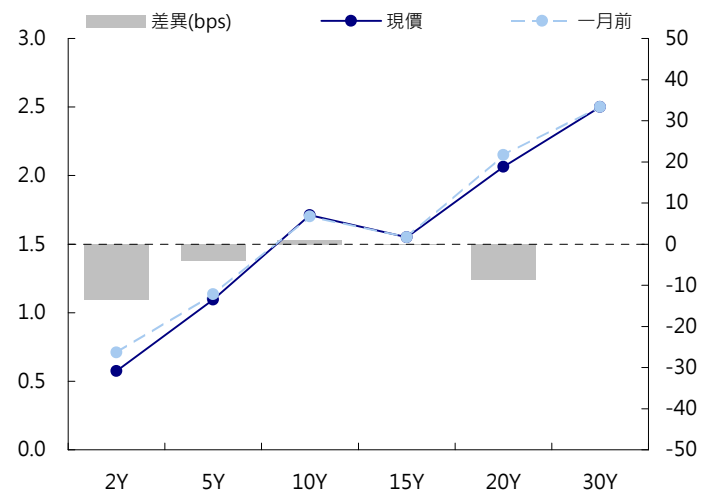
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.09%	0.30
十年期台幣公債	1.71%	2.65
美元兌台幣	29.65	0.04 %
歐元兌台幣	40.17	(0.30)%
港幣兌台幣	3.82	0.13 %
人民幣兌台幣	4.86	0.09 %
台幣隔夜拆款利率	0.387%	0.00
台幣10日CP率	0.72%	(1.67)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.78)
台幣90日CP率	0.8137%	(1.64)
南韓韓圓	1061.50	0.05 %
印尼盾	11885.00	0.81 %
印度盧比	62.42	(0.02)%
泰國銖	32.14	(0.11)%
越南盾	21120.00	0.08 %
菲律賓比索	43.75	0.00 %
馬來西亞幣	3.21	(0.16)%

台幣債市掃描

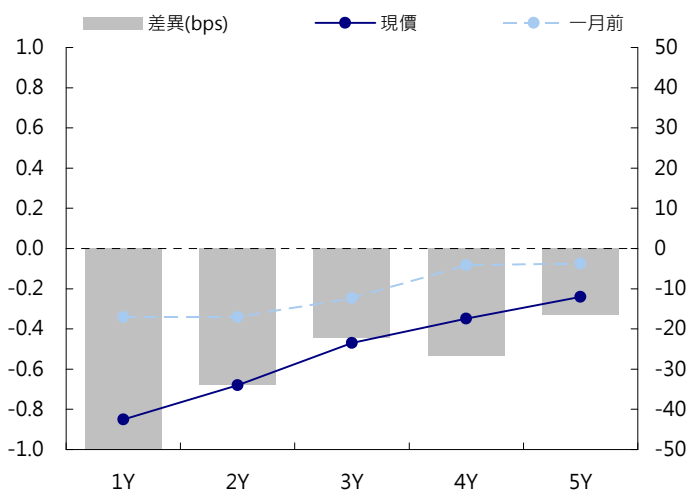
台灣10年增額券102/10R發行前交易殖利率週二收高。今日為該券交割前最後回補日，早盤一度因空單回補縮減彈幅，但仍不敵美債價格下跌以及籌碼較為散亂的利空，終場以接近日高點作收。證券商在102/10R的得標比重偏高，籌碼的不穩定性，造成該券對利空反映特別靈敏。不過殖利率曲線的頭尾兩端相對穩定，且近期冷券以及公司債的買氣不差，將有助於壓抑10年券的彈幅。近期美國還有數個重要經濟數據即將發布，雖然大眾對QE究竟何時退場的議題已經麻木，畢竟美債殖利率仍會隨之起舞，在10年券籌碼不穩的狀態下，必須提防對台債的衝擊。美債殖利率若彈到2.85-2.90%，可能會引發市場賣壓出籠，台債10年券在1.75%的支撐能否守住，還需觀察。五年券02-11期收在1.0920%，上0.30bp，成交量9.5億。十年券02-10R期收在1.7130%，上2.65bp，成交量87.5億。五年券區間預期在1.05%至1.15%。

日期	事件	預測	前期
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)

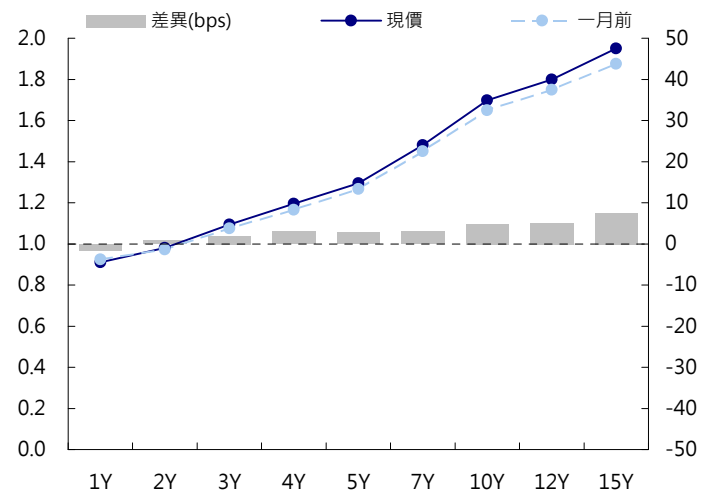
台幣公債曲線



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