

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	1.44%	4.58
美國十年公債	2.83%	5.17
美國三十年公債	3.9%	5.67
德國五年公債	0.76%	7.90
德國十年公債	1.81%	8.90
德國三十年公債	2.7%	7.20
道瓊工業	15889.77	(0.16)%
那斯達克	4038.00	0.02 %
S&P 500	1792.81	(0.13)%
德國工業	9140.63	(0.90)%
英國FTSE	6509.97	(0.34)%
法國CAC	4148.52	(0.57)%
歐元兌美元	1.36	(0.01)%
美元兌日圓	102.36	(0.15)%
美元兌人民幣	6.09	(0.04)%
黃金	1238.36	(0.44)%
西德州原油	97.08	(0.12)%
銅	7095.00	1.94 %
玉米	436.50	1.22 %
小麥	661.75	(0.97)%
全球主權 iTraxx 指數	65.00	--
北美投級 CDX 指數	71.00	0.40
歐洲投級 iTraxx 指數	71.00	0.40
日本投級 iTraxx 指數	79.00	0.98
亞洲投級 ex.日本 iTraxx 指數	135.00	0.59

美歐元公債指標利率:

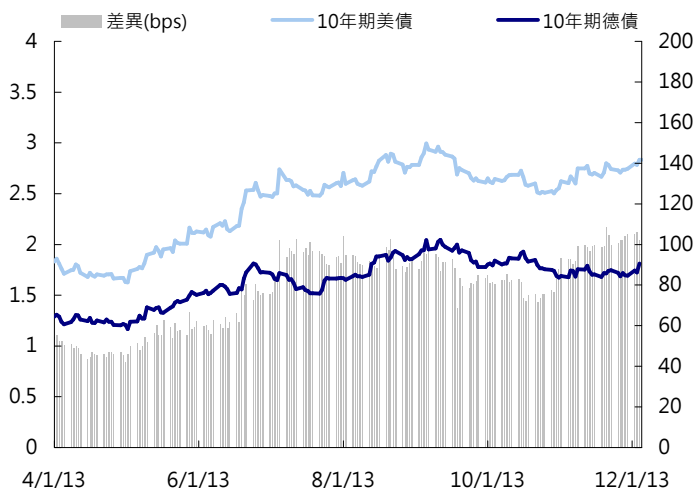
週三美債十年期利率在亞洲盤無太大變化，但美國公布幾個經濟數據皆優於市場預期，利率跳升4 bps，首先是ADP就業數字為21.5萬人高於預期的17萬人，上月數字也上修5.4萬人，十月份新屋銷售略優於預期，即使服務業ISM 53.9略低於預期的55，但美債利率就在昨日高點附近震盪，預期市場在週五的非農就業公布前不會有太大動作，今天美國將公佈第三季GDP、初次請領失業救濟金人數和工廠訂單。終場美債五年期殖利率收在1.44%，十年期殖利率收在2.83%，三十年期殖利率收在3.9%。歐元區昨天股債皆重挫，德國的服務業PMI指數55.7高於預期的54.5，整個歐元區的服務業PMI指數為51.2也優於預期的50.9，加上美國經濟數據影響，德債利率上揚4~9 bps，其他歐元區國債利率也上揚3~7 bps，Moody's將西班牙的展望調升至穩定終場德債五年期殖利率收在0.76%，十年期殖利率收在1.81%，三十年期殖利率收在2.7%。

美歐元公司債:

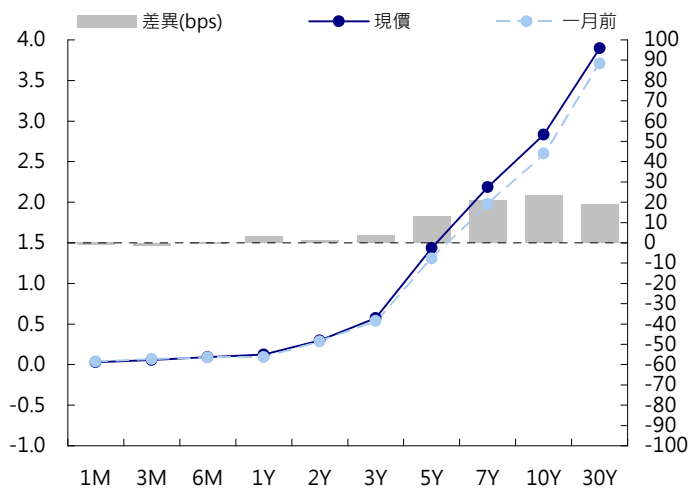
週三亞洲信用市場變化不大，交易較熱絡的是新發行的中國農業銀行5年券，spread小幅widen 3 bps，印尼和菲律賓國債價格也無太大變化，亞洲IG信用債CDX指數widen 2 bps，中國widen 2bps，印尼和菲律賓CDS不變。新發行部分，招商局置地發行美金五年券，收益率在4.021%。Moody's將香港利豐公司的rating從A3調降至Baa1在信用違約指數方面，全球主權指數收在65點，北美指數收在71點，歐洲指數收在71點，日本指數收在79點，亞洲指數收在135點。

日期	事件	預測	前期
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
12/05	彭博消費者舒適度	--	(33.700)
12/05	工廠訂單	(0.010)	0.017
12/06	非農業就業人口變動	183K	204K
12/06	2個月薪資淨修正	--	--
12/06	私部門就業人口變動	175K	212K
12/06	製造業就業人口變動	6K	19K
12/06	失業率	0.072	0.073
12/06	平均時薪(月比)	0.002	0.001
12/06	平均時薪(年比)	0.020	0.022

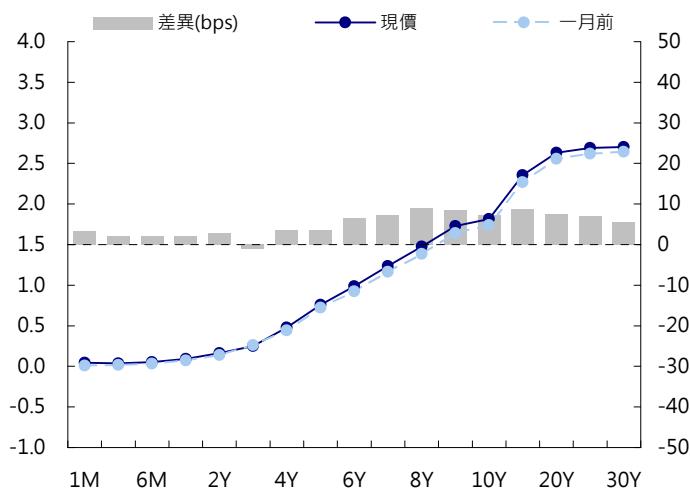
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



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

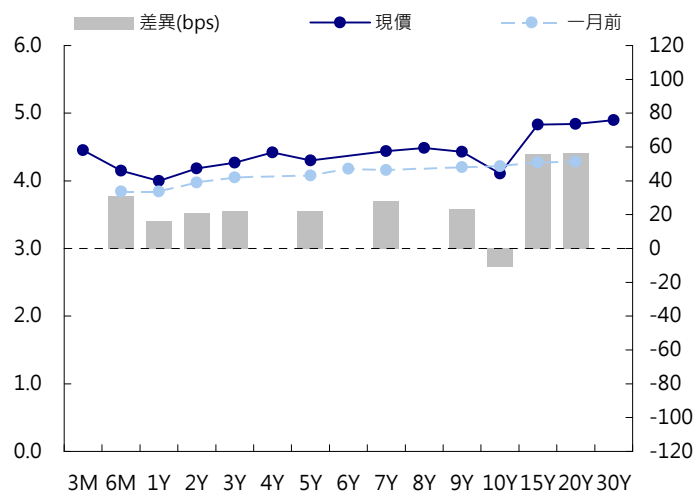
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	4.3%	2.99%	--	(0.01)
十年期公債	4.11%	3.59%	0.00	0.01
十五年期公債	4.9%	4.11%	0.00	0.01
人民幣即期匯率	6.09	6.08	0.01%	(0.03)%
人民幣一月遠期匯率	6.10	6.09	0.03%	(0.03)%
人民幣三月遠期匯率	6.11	6.10	0.00%	(0.03)%
人民幣六月遠期匯率	6.12	6.12	(0.03)%	(0.04)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	4.685%	5.335%	0.50	4.00
CNY IRS 二年期	4.68%	5.37%	0.00	5.00
CNY IRS 三年期	4.74%	5.385%	(0.50)	6.50
CNY IRS 四年期	4.79%	5.385%	(1.50)	6.00
CNY IRS 五年期	4.835%	5.395%	(1.00)	6.00
CNH IRS 一年期	5.04%		0.00	
CNH IRS 二年期	5.06%		0.00	
CNH IRS 三年期	5.06%		0.00	
CNH IRS 四年期	5.06%		0.00	
CNH IRS 五年期	5.06%		0.00	
CNH CCS 三月期	1.36		2.00	
CNH CCS 六月期	1.40		2.00	
CNH CCS 一年期	1.46		5.00	
CNH CCS 三年期	1.87		8.00	
CNH CCS 五年期	2.43		6.00	

日期	事件	預測	前期
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)

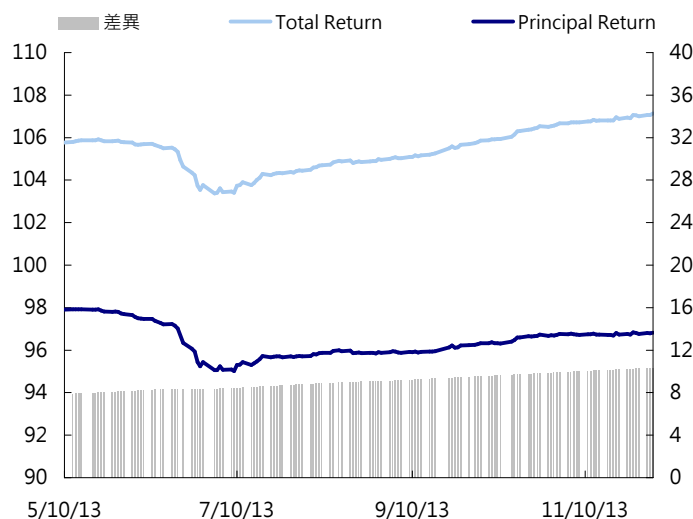
人民幣債市掃描

中國銀行間債市週三利率債收益率先跌後揚。早間招標五年國債收益率偏低，現券收益率午後初段先順勢下行，但此後因國債期貨由升轉跌，且IRS全線走高，均打擊多頭意願，短線獲利回吐增加，機構選擇落袋為安。公開市場上，央行週二縮量進行了180億元七天期逆回購操作，今日一級交易商上報需求未有變化，仍包括正/逆回購，以及三個月央票需求。其中正回購期限為28天，逆回購期限14天。今天IRS全線上行，國債期貨午後也轉而下跌，從目前的資金面、政策面、基本面均不支援出現大的趨勢性行情，隨著資金面的寬鬆，機構對明日公開市場的操作也持相對謹慎預期，而近期市場日內波幅明顯加大，機構對後市看法漸顯分歧，雖然尚難判斷趨勢性轉折點何時出現，但利率債或許正在一個緩慢的探底過程中。香港點心債市場方面，Far East Horizon發行新3年期點心債，PB/AM認購熱烈，利率訂在5.45%，發行金額 CNH 700mm，相對今年稍早發行之3年期次級價格，評價接近。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3.59%，十五年期殖利率收在4.11%。

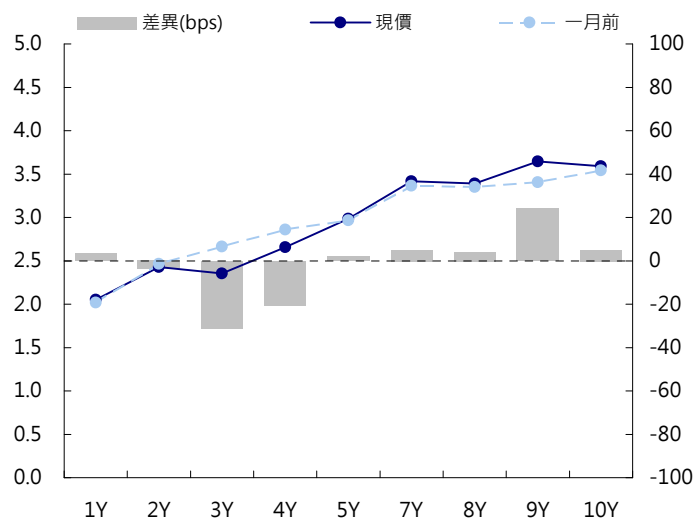
CNY/在岸公債曲線



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

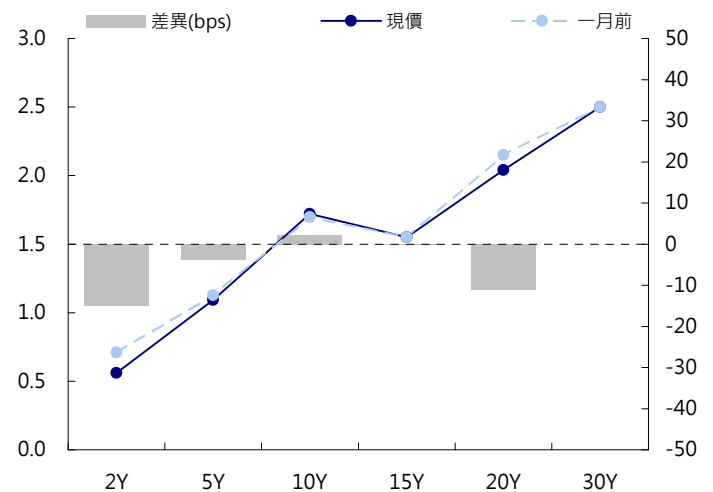
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.09%	(0.70)
十年期台幣公債	1.72%	0.80
美元兌台幣	29.65	0.17 %
歐元兌台幣	40.18	(0.20)%
港幣兌台幣	3.82	(0.07)%
人民幣兌台幣	4.86	0.12 %
台幣隔夜拆款利率	0.386%	0.00
台幣10日CP率	0.7394%	0.00
台幣30日CP率	0.7781%	0.00
台幣90日CP率	0.855%	0.31
南韓韓圓	1060.94	(0.06)%
印尼盾	11901.00	0.13 %
印度盧比	61.70	0.02 %
泰國銖	32.23	(0.02)%
越南盾	21120.00	0.05 %
菲律賓比索	43.88	(0.07)%
馬來西亞幣	3.23	(0.11)%

台幣債市掃描

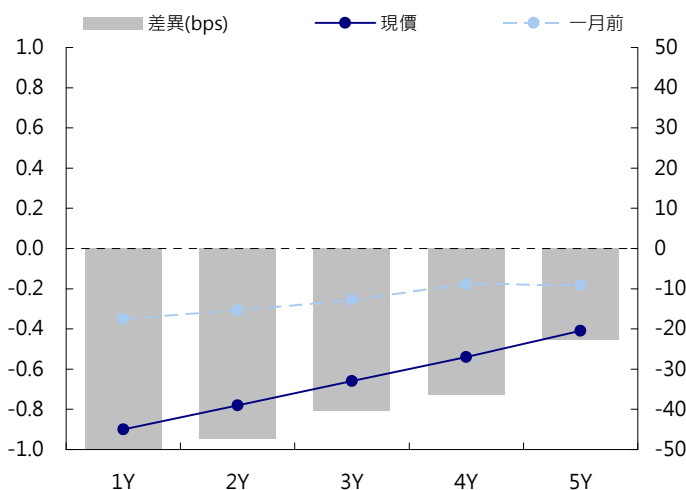
台灣10年期102/10公債殖利率週三收升，主要反映美債殖利率彈升，市場認為周五美國將公佈的非農就業數據強勁，令持券心態保守。10年期公債交割之後，證券商持券較多、浮額待清的現況，也令持券的信心偏弱。市場傾向待美國周五的非農就業數據公佈之後，再進場持券，令目前交易急凍、持券心態保守。由於上週台灣公佈的今、明年景氣預估，官方相當保守，這令央行貨幣政策沒有動彈的空間，短券受到激勵，五年期公債102/11期殖利率收跌。本週五的美國非農就業數據攸關FED的寬鬆政策退場的時程，預料該數據將有強勁的復甦表現，這使得市場心生觀望。因此，即便目前10年期公債殖利率水位已達相對高點水位，且目前養券利差也不差，但買盤料將等待數據公佈之後再酌量進場。五年券02-11期收在1.0850%，下0.70bp，成交量7.5億。十年券02-10期收在1.7210%，上0.60bp，成交量37.0億。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)

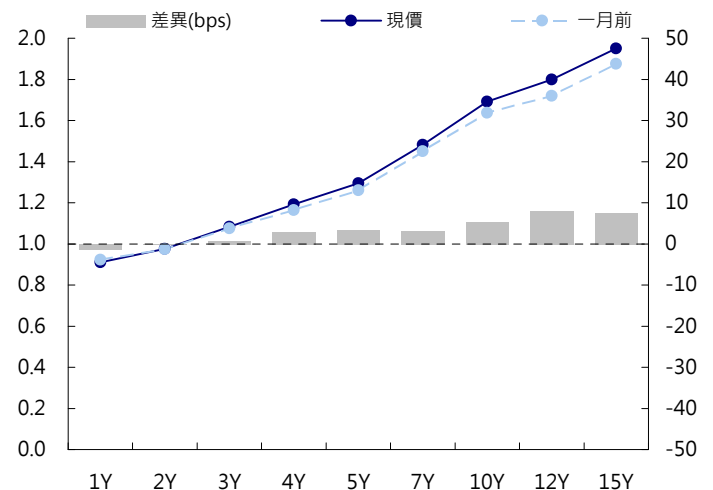
台幣公債曲線



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