

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	2.06%	3.17
美國十年公債	2.37%	4.60
美國三十年公債	2.82%	5.60
德國五年公債	-0.34%	0.40
德國十年公債	0.38%	0.00
德國三十年公債	1.27%	0.10
道瓊工業	23458.36	0.80 %
那斯達克	6793.29	1.30 %
S&P 500	2585.64	0.82 %
德國工業	13047.22	0.55 %
英國FTSE	7386.94	0.19 %
法國CAC	5336.39	0.66 %
歐元兌美元	1.18	0.15 %
美元兌日圓	112.94	(0.26) %
美元兌人民幣	6.63	0.10 %
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	10.04	(0.07)
義大利5年國債CDS	123.41	0.76
西班牙5年國債CDS	69.62	(0.60)
葡萄牙5年國債CDS	108.66	0.16
法國5年國債CDS	18.30	(0.31)
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	59.54	(1.78)
韓國5年國債CDS	68.85	0.01

日期	事件	預測	前期
11/17	Housing Starts	1190k	1127k
11/17	Housing Starts MoM	0.056	(0.047)
11/17	Building Permits	1250k	1215k
11/17	Building Permits MoM	0.020	(0.045)

美歐元公債及公司債市場掃描

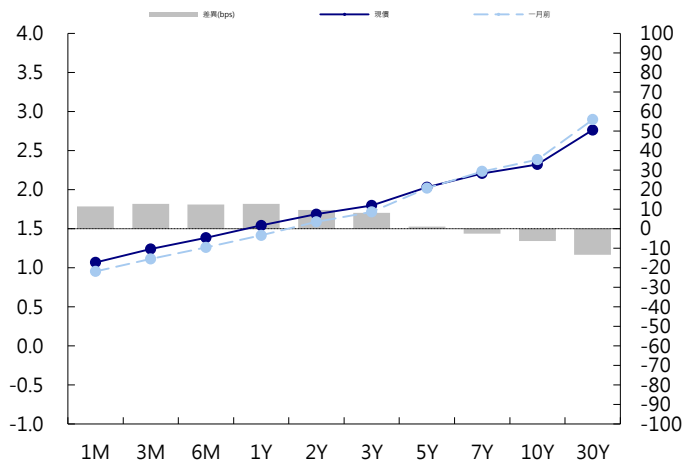
美歐元公債指標利率:

美國10月份製造業產值大增，追平2010年以來最大增幅，石化業在颶風後恢復生產。鮑威爾時代即將來臨，聯儲會內部官員倡議進行大膽改革，舊金山聯儲行長Williams和芝加哥聯儲行長Evans已率先呼籲，建議重新考慮2%的通脹目標。5年期公債上漲3.8bp至2.07%，10年期公債上漲5.1bp至2.37%。歐洲央行執委Peter Praet說央行在政策上必須要保持耐心並且要堅持，德國10年期公債收益率持平在0.38%。英國10年期國債殖利率上漲2.3bp至1.31%。

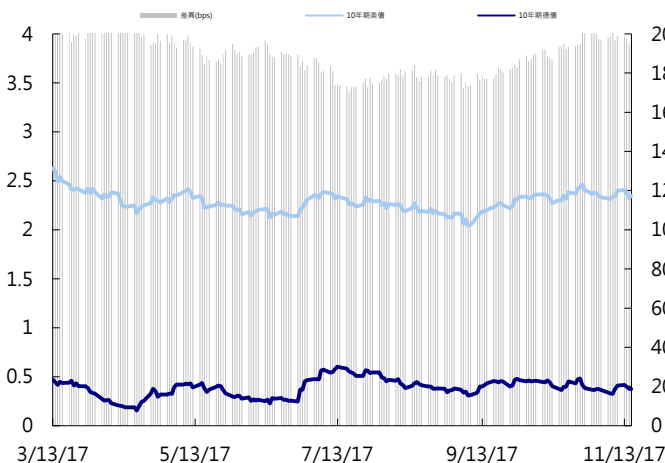
美歐元公司債:

週四亞洲信用市場終於看到買盤多於賣盤，風險偏好情緒回溫，dealer short cover是第一波，接著少數投資人開始買入近期發行的中國10年券，尤其午盤過後買氣比早盤更強，spread tighten 3~5 bps，但30年券還是無太多買盤，這區塊的債券可能還會弱一陣子。新發行集中在歐元區和美國，中國以HY房產公司較多。

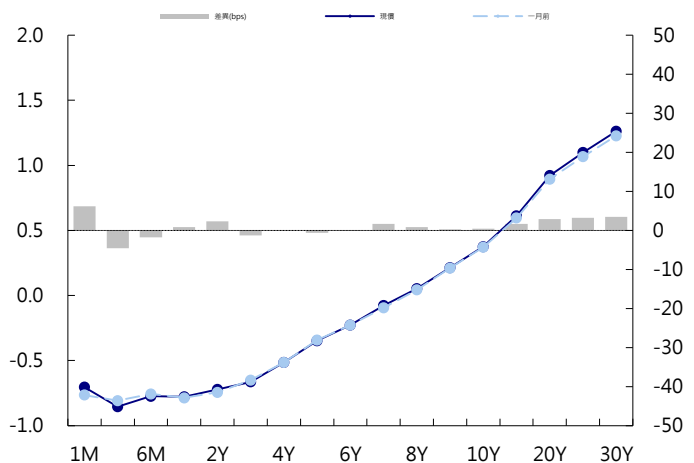
美國公債曲線



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

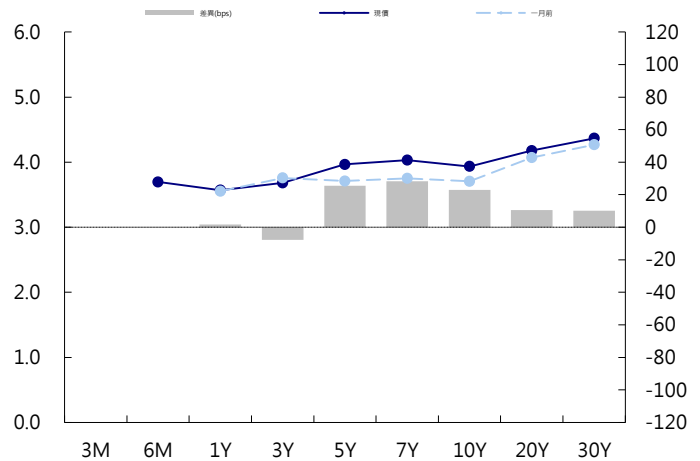
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.96%	3.86%	6.49	0.10
十年期公債	3.93%	3.96%	0.49	0.00
二十年期公債	4.18%	4.18%	0.01	0.00
人民幣即期匯率	6.63	6.63	-0.11%	0.03%
人民幣一月遠期匯率	6.64	6.64	0.04%	0.06%
人民幣三月遠期匯率	6.67	6.67	0.05%	0.04%
人民幣六月遠期匯率	6.69	6.71	0.02%	0.05%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.6%	4.575%	(4.00)	(4.00)
CNY IRS 二年期	3.72%	4.585%	(4.50)	(5.50)
CNY IRS 三年期	3.82%	4.61%	(4.50)	(6.00)
CNY IRS 四年期	3.91%	4.63%	FALSE	(5.50)
CNY IRS 五年期	3.975%	4.655%	(5.50)	(6.00)
CNH IRS 一年期	4.6%		10.00	
CNH IRS 二年期	4.64%		10.00	
CNH IRS 三年期	4.67%		10.00	
CNH IRS 四年期	4.68%		9.00	
CNH IRS 五年期	4.72%		10.00	
CNH CCS 三月期	3.78		(6.83)	
CNH CCS 六月期	3.77		(11.60)	
CNH CCS 一年期	3.91		(2.00)	
CNH CCS 三年期	3.93		0.00	
CNH CCS 五年期	3.79		4.00	

日期	事件	預測	前期
----	----	----	----

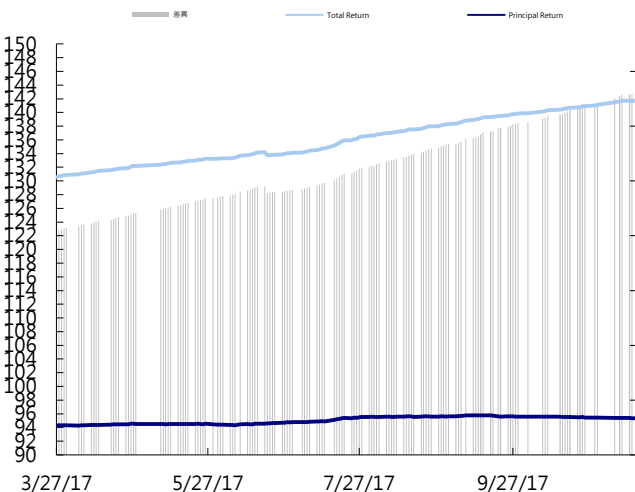
人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格變化不大。人民幣債券在岸市場方面，中國央行今日大手筆維穩資金面，單日淨投放3100億元人民幣，創下近10個月來的新高；銀行間隔夜和七天質押式回購加權平均利率雙雙下跌，10年期基準國債買價殖利率有望落至近一周低位，1年期IRS亦邁向三連跌；專家稱央行加大資金投放量是為了維穩市場，但貨幣政策中性的態度未變，整體市場利率中樞還是會維持在一個比較高的水平。匯率方面，人民幣兌美元即期週四小幅收跌，中間價亦小跌。交易員指出，國際美元受美國稅改前景不明打壓表現疲軟，但受月中實需購匯較強拖累，人民幣開盤後不久即轉為跌勢。在外部主要貨幣走出明顯趨勢之前，人民幣大概率延續區間寬幅波動。

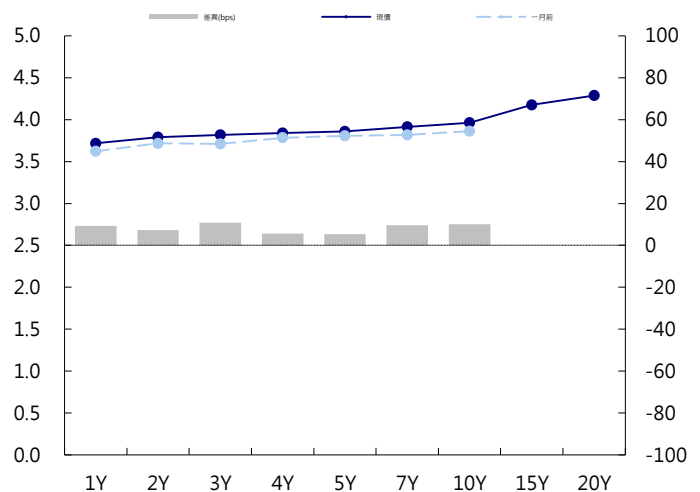
CNY/在岸公債曲線



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

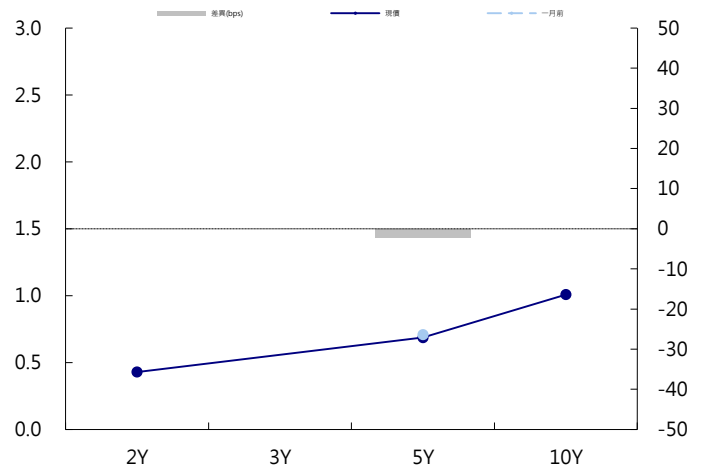
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.68%	(0.70)
十年期台幣公債	1.01%	(0.80)
美元兌台幣	30.11	(0.15)%
歐元兌台幣	35.47	0.08 %
港幣兌台幣	3.85	(0.15)%
人民幣兌台幣	4.54	(0.07)%
台幣隔夜拆款利率	0.181%	0.20
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1096.43	(0.24)%
印尼盾	13516.00	(0.04)%
印度盧比	65.17	(0.04)%
泰國銖	32.89	(0.09)%
越南盾	22710.00	(0.00)%
菲律賓比索	50.83	0.23 %
馬來西亞幣	4.17	0.05 %

台幣債市掃描

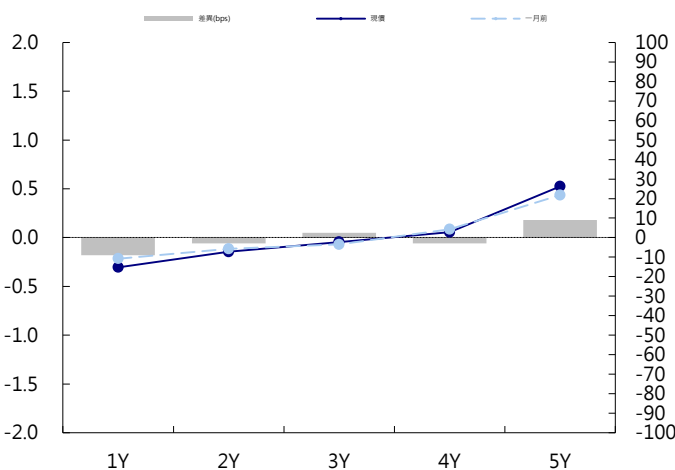
週四台幣債繼續延續偏多氣氛，開盤在促跳低，但突破1.01%後，及遇壓力，呈現區間盤整。終場10Y下跌0.8bps，收1.009%，5Y下跌0.7ps，收0.68%。今天美債已略呈現觸底反彈，歐洲時間進來後股市也延續亞股氣氛，開盤略為上揚，晚間將關注眾院是否就稅改進行投票以及美股和美債是否真的觸底反彈。整體來說美債只要守穩2.3%，台幣在1.01%附近時間就不太長，建議多單減碼，逢高進場。五年券A06110成交4.5億，預期區間為0.67%~0.77%。十年券A06109R成交50億，預期區間為0.95%~1.05%。

日期 事件 預測 前期

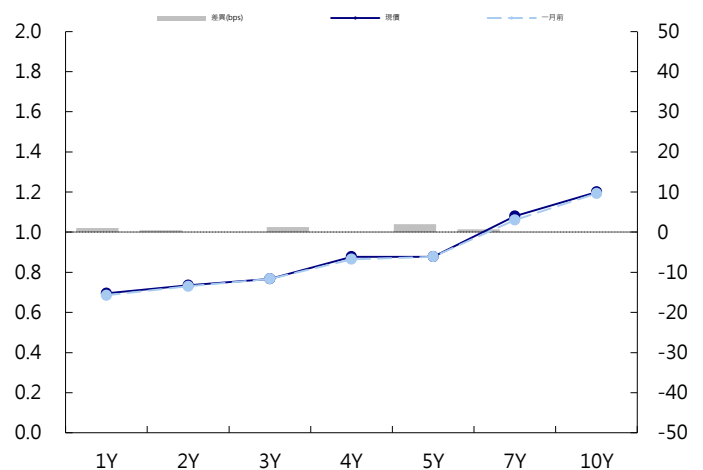
台幣公債曲線



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