

# 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	1.37%	(2.96)
美國十年公債	2.04%	(1.94)
美國三十年公債	2.86%	(0.94)
德國五年公債	-0.13%	(3.20)
德國十年公債	0.44%	(5.70)
德國三十年公債	1.19%	(7.10)
道瓊工業	17581.43	(0.24)%
那斯達克	5030.15	(0.09)%
S&P 500	2065.89	(0.26)%
德國工業	10692.19	(1.01)%
英國FTSE	6365.27	(0.81)%
法國CAC	4847.07	(1.02)%
歐元兌美元	1.10	(0.08)%
美元兌日圓	120.53	0.12 %
美元兌人民幣	6.35	0.01 %
美國5年國債CDS	16.88	0.03
德國5年國債CDS	13.19	0.31
義大利5年國債CDS	103.74	0.13
西班牙5年國債CDS	89.89	1.01
葡萄牙5年國債CDS	172.43	8.65
法國5年國債CDS	30.26	0.51
黃金	1166.60	0.01%
西德州原油	43.35	0.35%

## 美歐元公債及公司債市場掃描

### 美歐元公債指標利率：

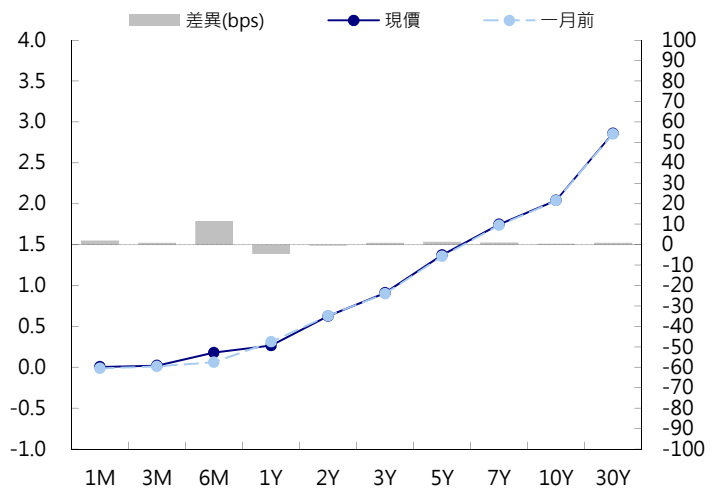
美債利率周二下跌，因美國9月耐久財訂單減少，加上油價下跌，支撐了市場對低風險公債的需求。扣除飛機的非國防資本財訂單上月下降0.3%，8月修正後為下降1.6%。不過美債利率跌幅受限，因市場在五年和七年期公債標售前與FOMC會議前態度謹慎。國會共和黨領導人和白宮周一晚間達成兩年期預算和延長債務上限至2017年3月的臨時協議，預期財政部可能很快會宣布上週被取消的兩年期公債的標售日期。歐元區公債利率周二跟隨美債與油價走低。ECB首席經濟學家普雷特稱，央行在設法推升區內通脹方面“無禁忌”。但塞浦路斯公債利率逆市上揚，因該國標售了10億歐元的新10年公債，平均利率為4.5%。塞浦路斯七年公債利率攀升5bps，報3.52%，因市場為新債供應預留空間。義西十年公債利率跌4-5bps，葡萄牙十年公債小漲1.8bp。

### 美歐元公司債：

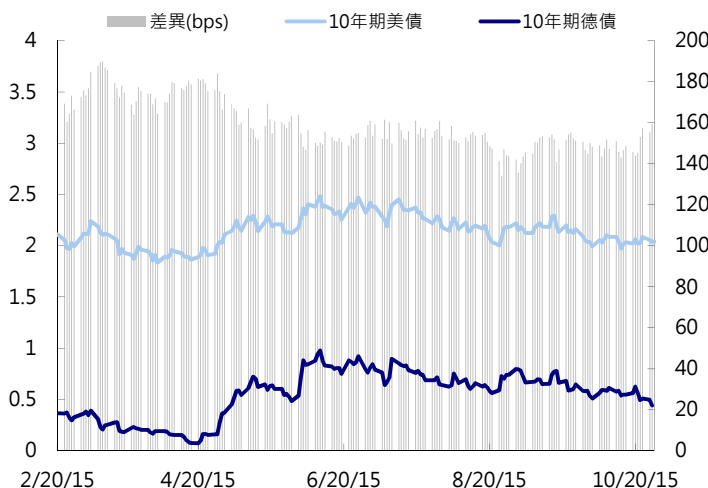
周二亞洲信用市場出現獲利了結賣盤，部分籌碼較鬆動的10年期IG券次spread widen 2~5 bps，HY券次則下跌0.25元。點心債則持穩，資金利率和人民幣貶值預期仍是關注焦點。今天交易應該偏清淡，市場關注明天FOMC會議。

日期	事件	預測	前期
10/28	MBA 貸款申請指數	--	0.118
10/28	Advance Goods Trade Balance	-\$64.300b	-\$67.187b
10/29	FOMC利率決策(上限)	0.003	0.003
10/29	FOMC利率決策(下限)		
10/29	首次申請失業救濟金人數	264k	259k
10/29	連續申請失業救濟金人數	2160k	2170k
10/29	GDP年化(季比)	0.015	0.039
10/29	個人消費	0.033	0.036
10/29	GDP價格指數	0.015	0.021
10/29	個人消費支出核心指數(季比)	0.014	0.019
10/29	彭博消費者舒適度	--	43.500
10/29	成屋待完成銷售(月比)	0.010	(0.014)
10/29	成屋待完成銷售年比(未經季調)	0.074	0.067
10/30	雇用成本指數	0.006	0.002
10/30	個人所得	0.002	0.003
10/30	個人支出	0.002	0.004
10/30	實質個人支出	0.002	0.004
10/30	PCE平減指數(月比)	(0.001)	

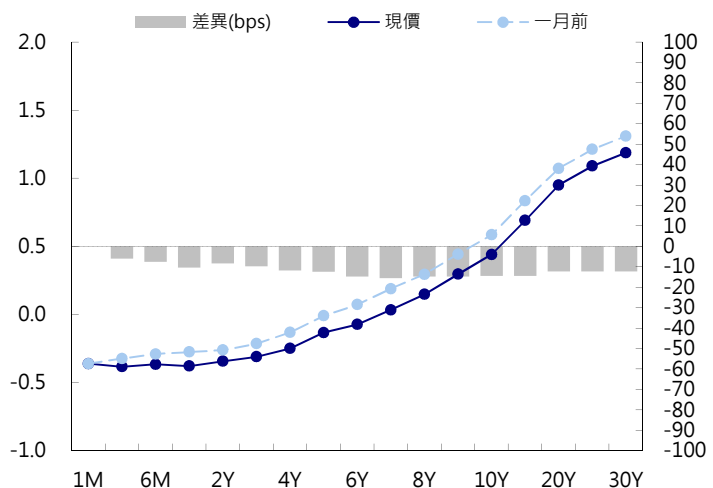
### 美國公債曲線



### 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

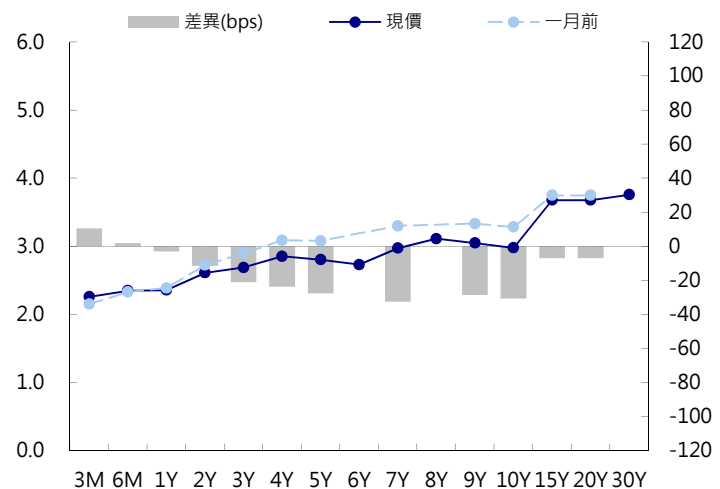
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.8%	3.2%	1.48	(3.10)
十年期公債	2.98%	3.42%	(0.01)	0.63
十五年期公債	3.68%	3.65%	--	0.01
人民幣即期匯率	6.35	6.39	0.01%	0.00%
人民幣一月遠期匯率	6.37	6.41	0.02%	0.00%
人民幣三月遠期匯率	6.39	6.44	0.02%	0.00%
人民幣六月遠期匯率	6.42	6.48	0.02%	0.00%
CNY IRS 一年期	2.27%	3.065%	(12.00)	(16.50)
CNY IRS 二年期	2.28%	3.1%	(12.00)	(20.00)
CNY IRS 三年期	2.37%	3.165%	(12.50)	(16.00)
CNY IRS 四年期	2.455%	3.185%	(13.50)	(16.00)
CNY IRS 五年期	2.545%	3.235%	(12.50)	(17.00)
CNH IRS 一年期	3.01%			(19.00)
CNH IRS 二年期	3.06%			(16.00)
CNH IRS 三年期	3.13%			(15.00)
CNH IRS 四年期	3.18%			(15.00)
CNH IRS 五年期	3.23%			(19.00)
CNH CCS 三月期	3.12		13.30	
CNH CCS 六月期	3.01		3.60	
CNH CCS 一年期	2.80		2.00	
CNH CCS 三年期	2.98		1.00	
CNH CCS 五年期	2.87		0.00	

## 人民幣債市掃描

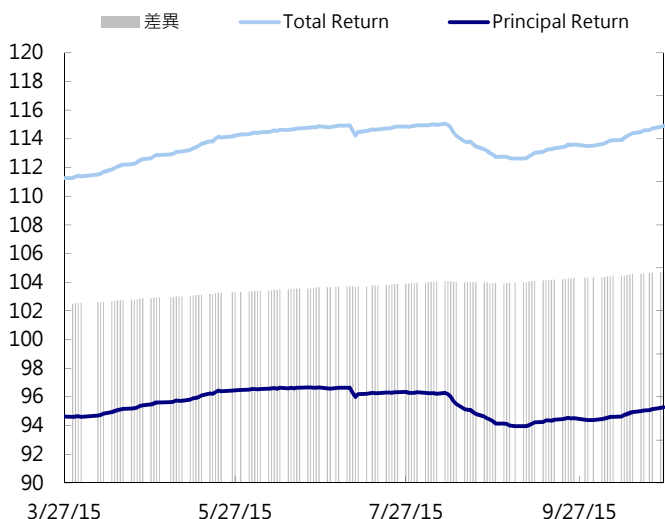
人民幣對美元即期週二微收跌，整體波幅較日前有所收窄，中間價則小升。雖然客盤購匯不少，尤其是大公司的財務公司都有購匯盤出現，但完全被中資大行的結匯力量對沖，市場結購匯整體平衡。離岸CNH近期連續偏弱，與在岸匯價價差維持在400點子左右，體現了市場對人民幣的整體判斷，而境內匯價亦是央行干預下的正常表現，短期這種小幅偏離的狀態料將延續。有專家稱，中國“十三五”(2016年-2020年)有望完善中央銀行利率調控體系，加強對市場預期的引導，強化價格型調控和傳導機制，進一步完善人民幣匯率形成機制，完善金融監管。

日期	事件	預測	前期
10/28	Westpac-MNI Consumer Sentiment	--	118.200
10/28	領先指標	--	98.230
11/01	製造業PMI	--	49.800
11/01	非製造業PMI	--	53.400
11/02	財新中國製造業採購經理人指數	--	47.200

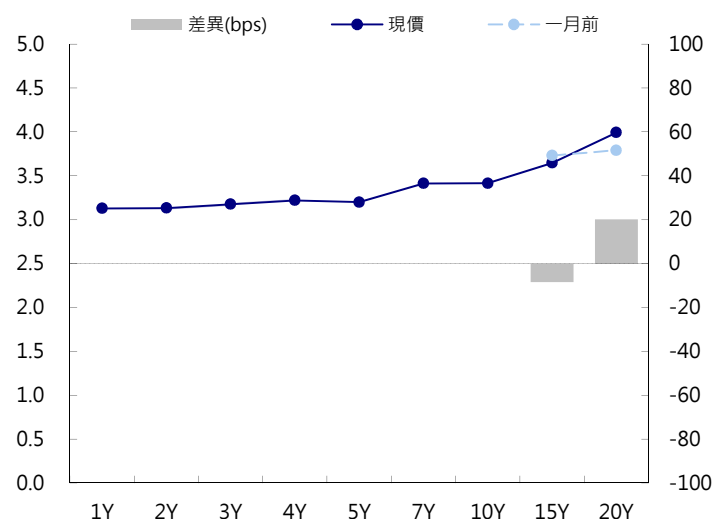
## CNY/在岸公債曲線



## 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

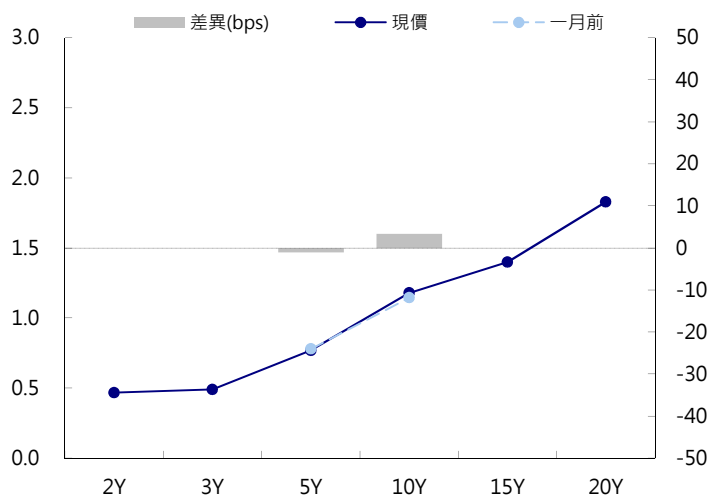
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.77%	(0.20)
十年期台幣公債	1.18%	(0.55)
美元兌台幣	32.68	(0.10)%
歐元兌台幣	35.86	0.25 %
港幣兌台幣	4.20	0.00 %
人民幣兌台幣	5.12	(0.05)%
台幣隔夜拆款利率	0.301%	(0.10)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1135.50	(0.06)%
印尼盾	13647.00	(0.17)%
印度盧比	65.09	(0.04)%
泰國銖	35.56	0.13 %
越南盾	22332.00	0.00 %
菲律賓比索	46.70	(0.12)%
馬來西亞幣	4.29	0.08 %

## 台幣債市掃描

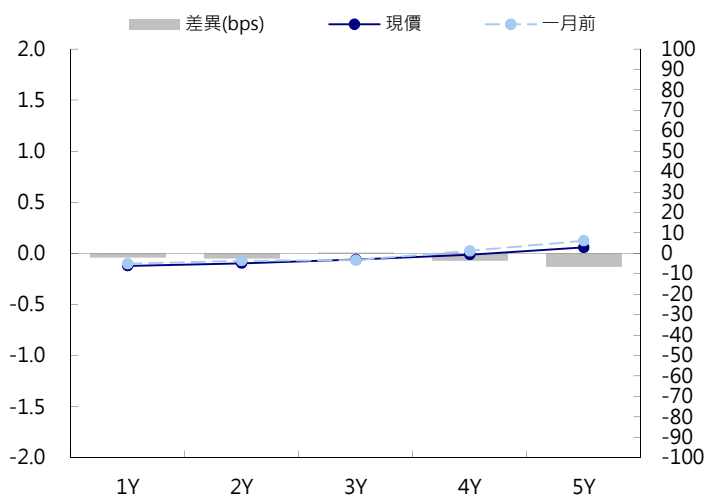
台灣指標五年公債104/13殖利率周二收盤小跌，主要跟隨著美債，且台股表現也不佳。市場等待周四凌晨的FOMC會議。有市場人士表示，五年公債殖利率目前已處相對偏低水位，雖然資金充斥，但尚無大幅向下的契機，預估短期內會在區間內盤整。而10年券則因市場觀望投資盤的心態，交投意願更顯低落。目前各方持券也已不少，若久等未見接續買盤，還是要小心獲利了結賣壓。此外，周五將公布第三季經濟成長率，其結果也可能令市場波動。市場預期為負0.5%。五年券A041113成交量110.0億，區間預期在0.73%至0.83%。十年券A041112R成交量3.5億，區間預期在1.14%至1.24%。

日期	事件	預測	前期
10/28	退票張數比率	--	0.002
10/30	GDP年比	(0.005)	0.005
11/02	日經台灣製造業採購經理人指數	--	46.900

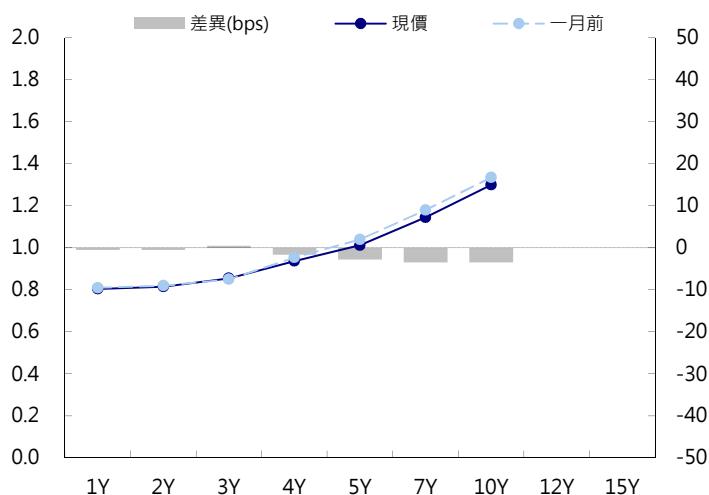
## 台幣公債曲線



## 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: +886-2-2312-3866/2316-5019  
Fax: +886-2-2382-3464

## 彭博頁面

SinoPac Securities Corp  
[www.taiwanresearch.com](http://www.taiwanresearch.com)  
Bloomberg page: SIAL