

# 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	1.52%	(1.47)
美國十年公債	2.14%	(3.04)
美國三十年公債	2.92%	(3.67)
德國五年公債	-0.08%	(0.10)
德國十年公債	0.52%	(1.30)
德國三十年公債	1.26%	(1.30)
道瓊工業	17663.54	(0.52)%
那斯達克	5053.75	(0.40)%
S&P 500	2079.36	(0.48)%
德國工業	10850.14	0.46 %
英國FTSE	6361.09	(0.54)%
法國CAC	4897.66	0.24 %
歐元兌美元	1.10	0.12 %
美元兌日圓	120.44	(0.15)%
美元兌人民幣	6.32	(0.62)%
美國5年國債CDS	18.29	(0.10)
德國5年國債CDS	12.89	0.08
義大利5年國債CDS	102.57	0.39
西班牙5年國債CDS	88.54	0.75
葡萄牙5年國債CDS	170.72	6.30
法國5年國債CDS	29.39	(0.42)

## 美歐元公債及公司債市場掃描

### 美歐元公債指標利率：

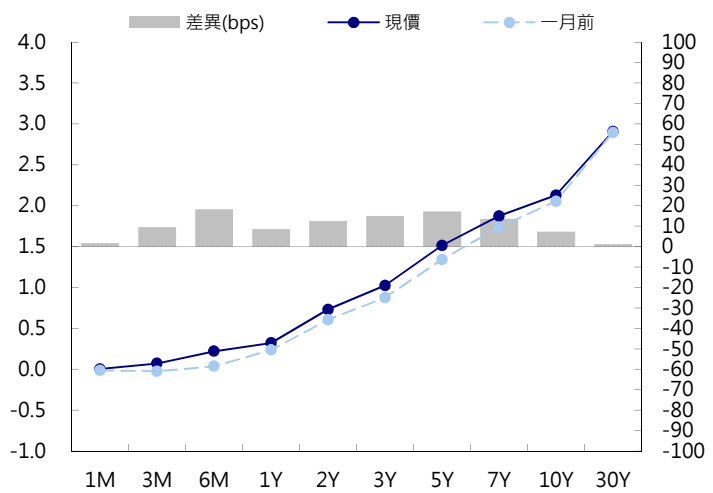
美債利率周五下跌，因海內外經濟數據疲軟，另外，月底買盤提振較長期公債價格。美國Core PCE物價指數9月僅小升0.1%，表明國內需求有所降溫，未能為Fed七周後升息提供理據。另外，10月密西根大學消費者信心指數終值反彈2.8點，至90.0。利率期貨顯示，預計Fed在12月升息的機率為50%。財政部將上週推遲的260億美元兩年公債標售的時間改為11月4日。周五歐元區公債利率漲跌互見，德債小跌1.3bp，歐盟統計局周五公布，歐元區10月HICP初值較上年同期持平，符合預期，受能源價格大跌壓制。核心通脹較上月小漲，但僅是因為9月數據被下修。義大利與西班牙十年公債利率小漲1-3bps，葡萄牙表現最差，10年公債升3.5bps，因該國支持緊縮政策的政府周五宣誓就職。本周德國將發售30億歐元五年公債，義大利也將發債。

### 美歐元公司債：

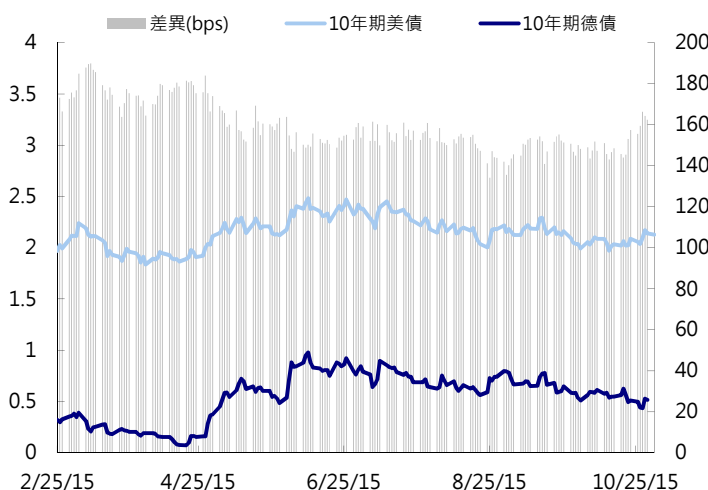
周五為十月的最後一個交易日，公司債市場自早上便沒有觀察到甚麼交易，連broker間市場報價行為也意興闌珊。在現券缺乏流動性的情況下，大部分的信用商品交易是透過CDS完成，亞洲投資級CDS tighten 0.36 bps至131.74，歐元區的crossover CDS tighten 2.93 bps 突破300關卡，金融次債CDS維持平盤。投資人需要注意的是雖然公司債交易量隨著接近年底而萎縮，但是公司債的發行量並沒有隨之萎縮，資產布局需考量發行量帶來之風險。

日期	事件	預測	前期
11/02	Markit美國製造業採購經理人指數	54.000	54.000
11/02	營建支出(月比)	0.005	0.007
11/02	ISM 製造業指數	50.000	50.200
11/02	ISM 銷售價格指數	38.800	38.000
11/03	ISM紐約	46.000	44.500
11/03	工廠訂單	(0.009)	(0.017)
11/03	工廠訂單(運輸除外)	--	(0.008)
11/03	IBD/TIPP 經濟樂觀指數	47.400	47.300
11/03	Wards國內車輛銷售	14.10m	14.36m
11/03	Wards總車輛銷售	17.70m	18.07m
11/04	MBA 貸款申請指數	--	(0.035)
11/04	ADP 就業變動	180k	200k
11/04	貿易收支	-\$41.00b	-\$48.33b
11/04	Markit美國綜合採購經理人指數	--	54.500
11/04	Markit美國服務業採購經理人指數	54.500	54.400
11/04	ISM 非製造業綜合指數	56.500	56.900
11/05	Challenger 裁員人數(年比)	--	0.932
11/05	首次申請失業救濟金人數	260k	260k

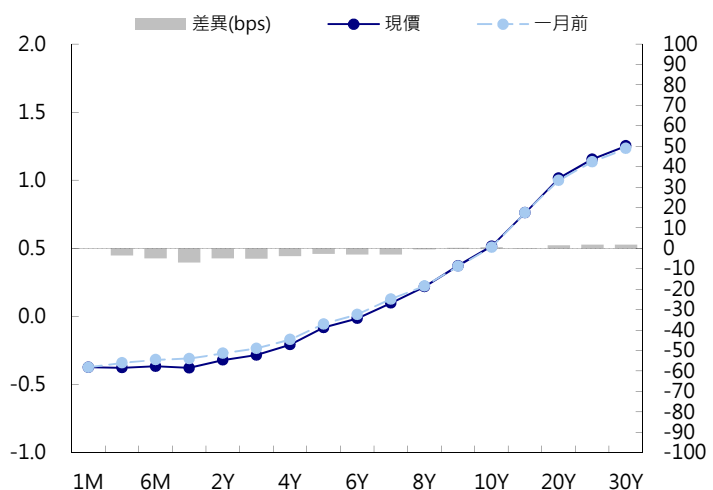
## 美國公債曲線



## 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

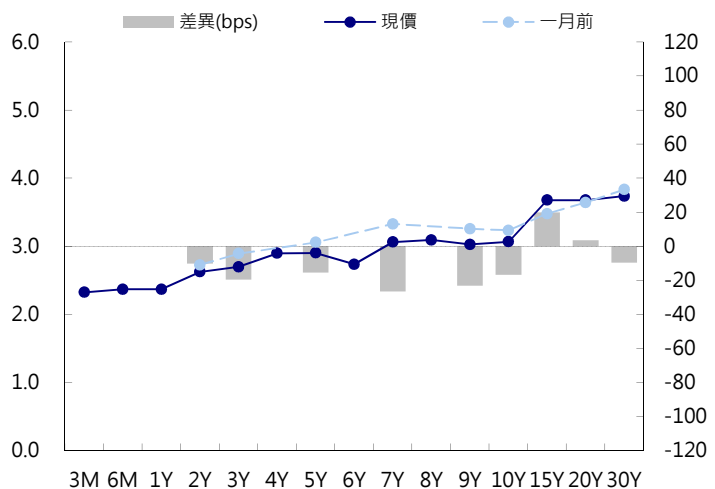
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.9%	3.13%	2.48	(6.73)
十年期公債	3.07%	3.37%	(0.26)	(1.37)
十五年期公債	3.68%	3.67%	--	0.00
人民幣即期匯率	6.32	6.33	0.6%	(0.06)%
人民幣一月遠期匯率	6.33	6.35	0.62%	(0.11)%
人民幣三月遠期匯率	6.36	6.38	(0.10)%	(0.04)%
人民幣六月遠期匯率	6.38	6.42	0.63%	(0.05)%
CNY IRS 一年期	7D Repo 2.325%	3M Shibor 3.125%	7D Repo 3.50	3M Shibor 6.00
CNY IRS 二年期	2.34%	3.18%	3.50	3.00
CNY IRS 三年期	2.435%	3.23%	4.00	4.00
CNY IRS 四年期	2.535%	3.25%	4.50	4.00
CNY IRS 五年期	2.63%	3.315%	5.00	5.00
CNH IRS 一年期	2.98%		0.00	
CNH IRS 二年期	3.03%		0.00	
CNH IRS 三年期	3.1%		(6.00)	
CNH IRS 四年期	3.15%		(6.00)	
CNH IRS 五年期	3.2%		(6.00)	
CNH CCS 三月期	3.73		63.03	
CNH CCS 六月期	3.38		36.00	
CNH CCS 一年期	2.82		7.00	
CNH CCS 三年期	3.05		6.00	
CNH CCS 五年期	2.91		2.00	

## 人民幣債市掃描

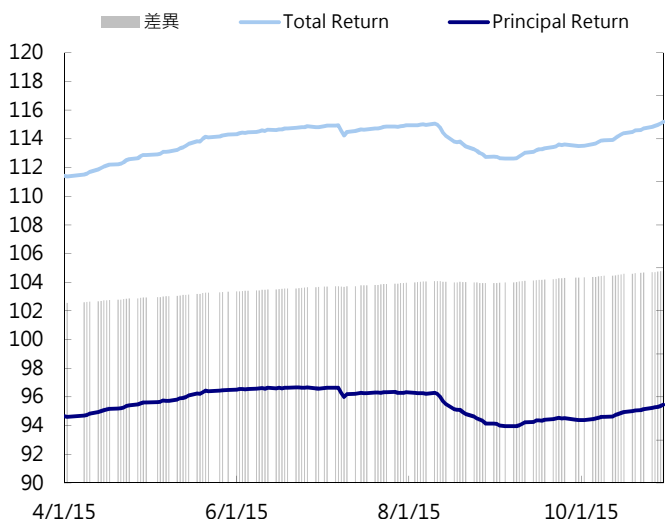
人民幣兌美元即期週五收盤大漲至811匯改以來新高，單日漲幅近400點，成交也放大至逾一個月最大。中間價大漲百點提振人民幣多頭，而昨日以來疑似央行持續在離岸市場干預，致離岸CNH大幅飆升且與在岸價倒掛；但經濟仍面臨下行壓力，短期在岸人民幣升值空間有待觀察。週五早上在岸客盤還不時有購匯需求，但接近午盤離岸CNH再度拉升，兩地價差倒掛水平亦被進一步拉大；早前購匯需求也轉為止損導致在岸亦快速走升，尾盤人民幣加速升值。另外，中國央行宣布中韓金融合作取得新進展。雙方同意近期在中國外匯交易中心建立人民幣對韓元直接交易機制，為此韓國將盡快修改其國內相關立法。同時將韓國人民幣合格境外機構投資者(RQFII)投資額度調增至1,200億元。央行網站週六晚刊登新聞稿並稱，為發展兩國債券市場、推進人民幣國際化，中方支持韓國在中國銀行間債券市場發行人民幣主權債，且韓方將為當地人民幣債券市場的發展提供便利，中國支持國內機構赴韓發行債券。

日期	事件	預測	前期
11/02	財新中國製造業採購經理人指數	47.600	47.200
11/04	財新中國綜合採購經理人指數	--	48.000
11/04	財新中國服務業採購經理人指數	--	50.500
11/07	外匯存底	\$3470.0b	\$3514.1b
11/08	貿易收支	\$59.45b	\$60.34b
11/08	出口(年比)	(0.028)	(0.037)
11/08	進口(年比)	(0.137)	(0.204)
11/08	出口(年比)人民幣	--	(0.011)
11/08	進口(年比)人民幣	--	(0.177)
11/08	貿易收支(人民幣)	--	376.20b
11/08	外國直接投資(年比)人民幣	--	0.071

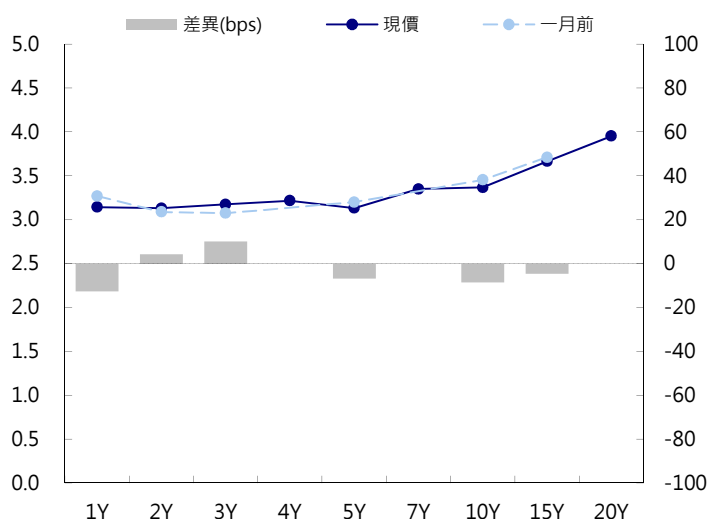
## CNY/在岸公債曲線



## 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

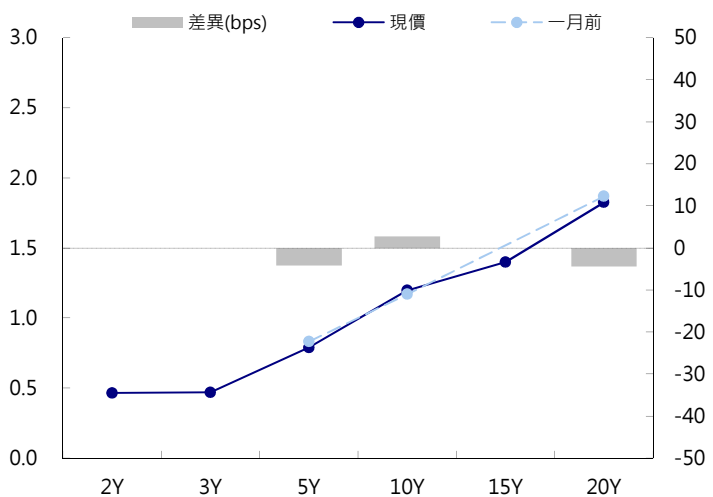
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.79%	1.31
十年期台幣公債	1.2%	1.70
美元兌台幣	32.80	(0.16)%
歐元兌台幣	35.63	(0.02)%
港幣兌台幣	4.21	0.01 %
人民幣兌台幣	5.16	0.56 %
台幣隔夜拆款利率	0.305%	0.40
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1140.90	(0.02)%
印尼盾	13688.00	(0.01)%
印度盧比	65.23	(0.26)%
泰國銖	35.60	(0.06)%
越南盾	22336.00	0.00 %
菲律賓比索	46.82	0.20 %
馬來西亞幣	4.30	0.08 %

## 台幣債市掃描

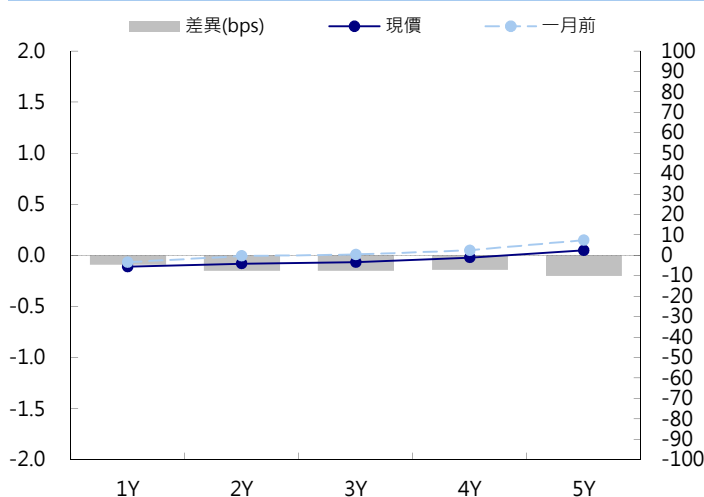
台灣指標五年公債104/13利率周五收升，因美債殖利率持續走高。受台灣第三季經濟成長率不如預期的利多，殖利率盤初一度維持平盤，但短多出場仍令殖利率升至逾一周高位。不排除美債短線仍將受到市場調高美國12月可能升息預期而走高，不過台灣市場短錢充斥，央行12月也還有降息的可能，料五年券殖利率走高有守。不過有市場人士認為，台灣市場資金泛濫，未能有足夠的標的配置資金，這仍會是債市中性偏多的重要支撐。台灣第三季GDP概估為年衰退1.01%，創六年低位。主計總處表示，經濟是“外冷、內降溫。”五年券A04113成交量56.0億，區間預期在0.74%至0.84%。十年券A04112R成交量13.0億，區間預期在1.15%至1.25%。

日期	事件	預測	前期
11/02	日經台灣製造業採購經理人指數	--	46.900
11/05	WPI(年比)	(0.082)	(0.086)
11/05	CPI(年比)	0.002	0.003
11/05	外匯存底	--	\$426.33b
11/09	進口(年比)	(0.130)	(0.244)
11/09	出口(年比)	(0.096)	(0.146)
11/09	貿易收支	\$4.93b	\$5.25b

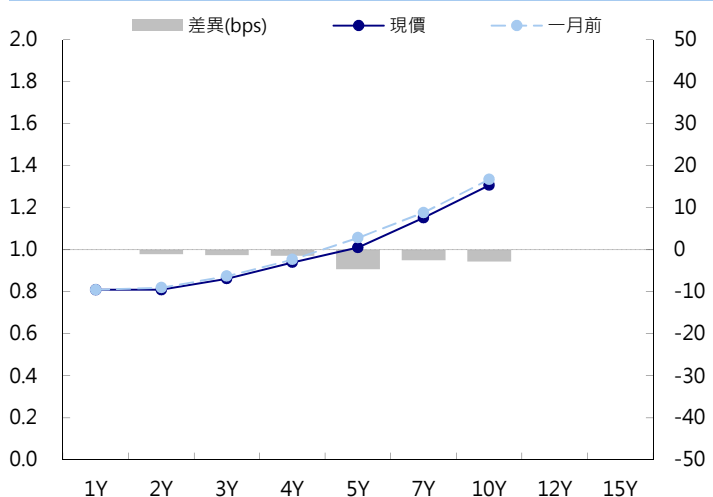
## 台幣公債曲線



## 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