

# 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

標的	最新數據	前日變化(BP)
美國五年公債	1.63%	1.65
美國十年公債	2.34%	0.36
美國三十年公債	3.06%	(0.48)
德國五年公債	0.14%	1.70
德國十年公債	0.85%	1.20
德國三十年公債	1.78%	2.20
道瓊工業	17366.24	(0.14)%
那斯達克	4638.91	0.18 %
S&P 500	2017.81	(0.01)%
德國工業	9251.70	(0.81)%
英國FTSE	6487.97	(0.89)%
法國CAC	4194.03	(0.92)%
歐元兌美元	1.25	0.12 %
美元兌日圓	113.67	(0.25)%
美元兌人民幣	6.12	0.10 %
美國5年國債CDS	17.00	(0.49)
德國5年國債CDS	19.24	(0.92)
義大利5年國債CDS	123.41	(7.21)
西班牙5年國債CDS	93.62	(6.85)
葡萄牙5年國債CDS	196.59	(8.72)
法國5年國債CDS	51.14	0.13
日本5年國債CDS	45.42	(2.24)
中國5年國債CDS	80.66	0.33
韓國5年國債CDS	53.00	0.99

美歐元公債及公司債市場掃描

## 美歐元公債指標利率：

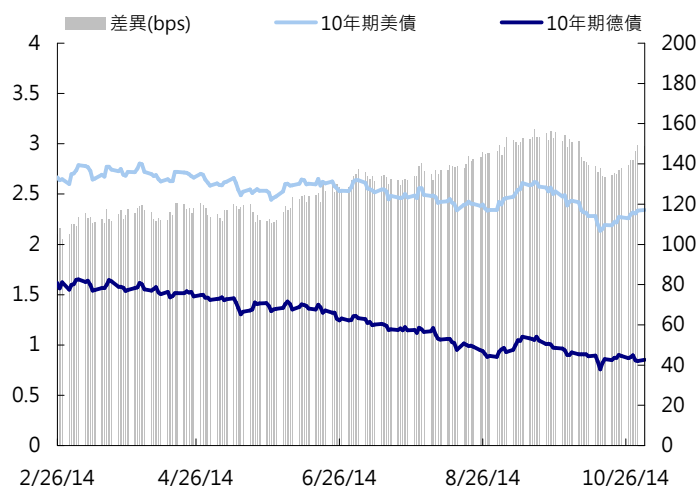
週一日本休市，美債在東京盤無交易，歐洲開盤受到偏弱的股市帶動下，美債利率下跌3~4 bps，但晚上美國開盤後公布ISM數據優於預期，59高於預期的56.1，美債利率從低點走高8 bps，但尾盤幾乎收至平盤，顯示全球其他地區的政經不確定性加上各國央行的寬鬆政策對美債利率形成短期內的support。今天美國將公布工廠訂單。週一德債利率開低走高，雖然風險資產表現疲弱，但德國和歐元區的製造業PMI大致符合預期，並未出現太負面的意外，加上美國經濟數據好於預期，德債利率短期內也在區間震盪，並未繼續創新低，其他歐洲邊緣國家國債表現risk off，利率普遍走高5~12 bps，表現較弱的是俄羅斯。

## 美歐元公司債：

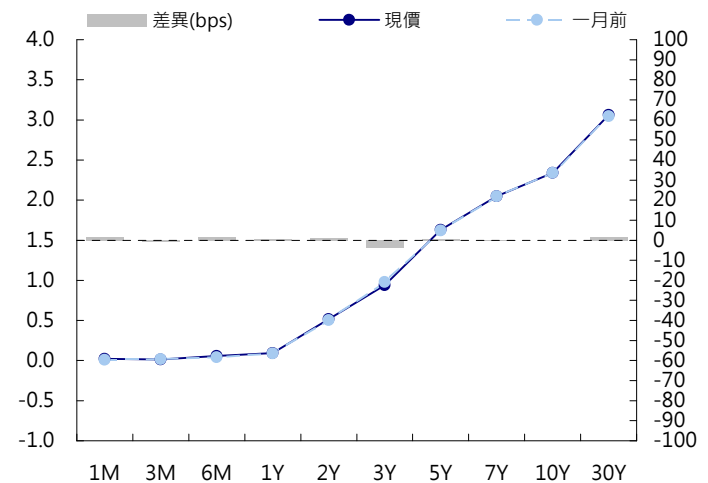
週一亞洲公司債市場交易較清淡，持續有買盤的是中國國旅的5和10年券，spread tighten 5~7 bps，印尼國債也有買盤進場，價格上漲0.5~1元，其他券次則相對較安靜，新發行券次，中國石油天然氣發行5.5yr nc 3.5yr，利率在5%。CDS指數部分，亞洲IG指數持平在108。

日期	事件	預測	前期
11/04	貿易收支	-\$40.2B	-\$40.1B
11/04	ISM紐約	--	63.700
11/04	工廠訂單	(0.006)	(0.101)
11/04	IBD/TIPP 經濟樂觀指數	46.000	45.200
11/05	MBA 貸款申請指數	--	(0.066)
11/05	ADP 就業變動	220K	213K
11/05	Markit美國服務業採購經理人指數	57.100	57.300
11/05	Markit美國綜合採購經理人指數	--	57.400
11/05	ISM 非製造業綜合指數	58.000	58.600
11/06	Challenger 裁員人數(年比)	--	(0.244)
11/06	RBC消費者展望指數	--	53.200
11/06	首次申請失業救濟金人數	285K	287K
11/06	連續申請失業救濟金人數	2355K	2384K
11/06	非農業生產力	0.014	0.023
11/06	單位勞工成本	0.007	(0.001)
11/06	彭博消費者舒適度	--	37.200
11/07	非農業就業人口變動	235K	248K
11/07	2個月薪資淨修正	--	--

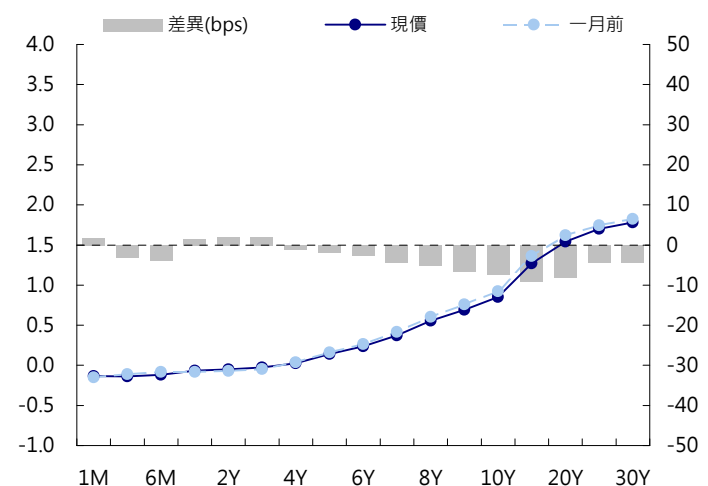
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



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

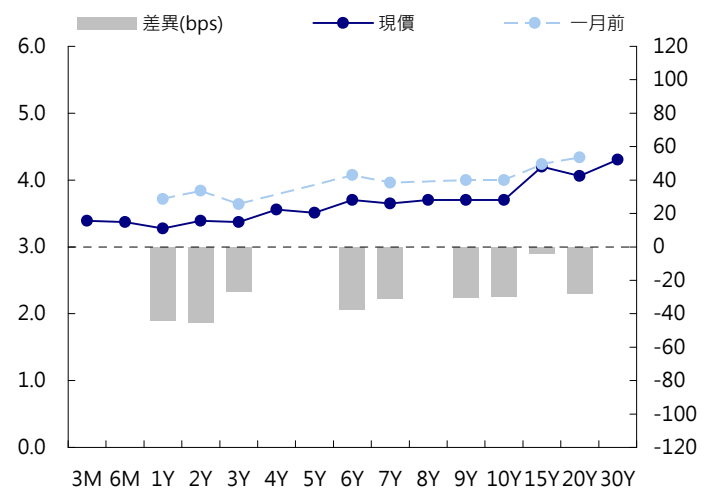
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.51%	2.98%	0.00	(0.03)
十年期公債	3.7%	3.63%	1.86	0.04
十五年期公債	3.96%	4.11%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.12	6.13	-0.09%	0.04 %
人民幣一月遠期匯率	6.13	6.15	0.00 %	0.03 %
人民幣三月遠期匯率	6.16	6.17	0.00 %	0.04 %
人民幣六月遠期匯率	6.20	6.21	0.00 %	(0.05)%
CNY IRS 一年期	3.06%	4.04%	(6.50)	(4.00)
CNY IRS 二年期	3.125%	3.925%	(7.50)	(5.50)
CNY IRS 三年期	3.19%	3.91%	(9.50)	(6.00)
CNY IRS 四年期	3.26%	3.89%	(9.00)	(7.00)
CNY IRS 五年期	3.33%	3.89%	(9.00)	(7.00)
CNH IRS 一年期	3.95%		(10.00)	
CNH IRS 二年期	3.85%		(10.00)	
CNH IRS 三年期	3.8%		(8.00)	
CNH IRS 四年期	3.8%		(8.00)	
CNH IRS 五年期	3.8%		(8.00)	
CNH CCS 三月期	3.20		12.00	
CNH CCS 六月期	3.02		8.00	
CNH CCS 一年期	2.73		4.00	
CNH CCS 三年期	2.73		3.00	
CNH CCS 五年期	2.92		0.00	

## 人民幣債市掃描

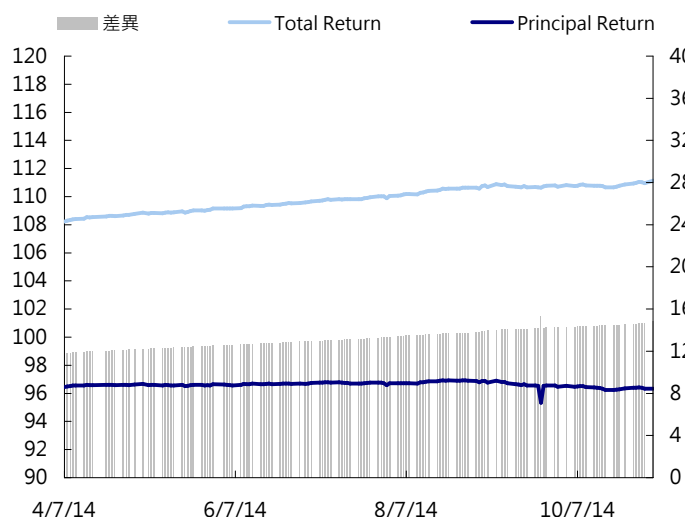
中國財政部宣布11月17日當週將在香港新發行120億元人民幣國債，其中30億元的兩年券將配售給香港居民，其餘90億元則由機構投資者進行標售，預計發行三年期50億元、五年期20億元及十年期20億元，發行後將在香港交易所掛牌上市交易。由於近期人民幣長券供應較少，且中國境內利率持續下滑，料將吸引不少買盤進場。週一公布匯豐10月份製造業PMI為50.4，符合預期，因而沒有造成市場太大的波動。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在2.98%，十年期殖利率收在3.63%，十五年期殖利率收在4.11%。

日期	事件	預測	前期
11/05	匯豐中國服務業採購經理人指數	--	53.500
11/05	匯豐中國綜合採購經理人指數	--	52.300
11/08	貿易收支	\$35.40B	\$30.94B
11/08	出口(年比)	0.100	0.153
11/08	進口(年比)	0.070	0.070
11/10	PPI(年比)	--	(0.018)
11/10	CPI(年比)	--	0.016
11/10	新人民幣貸款	--	857.2B
11/10	社會融資RMB	--	1050.0B
11/10	貨幣供給M0年比	--	0.042
11/10	貨幣供給M1年比	--	0.048
11/10	貨幣供給M2(年比)	--	0.129

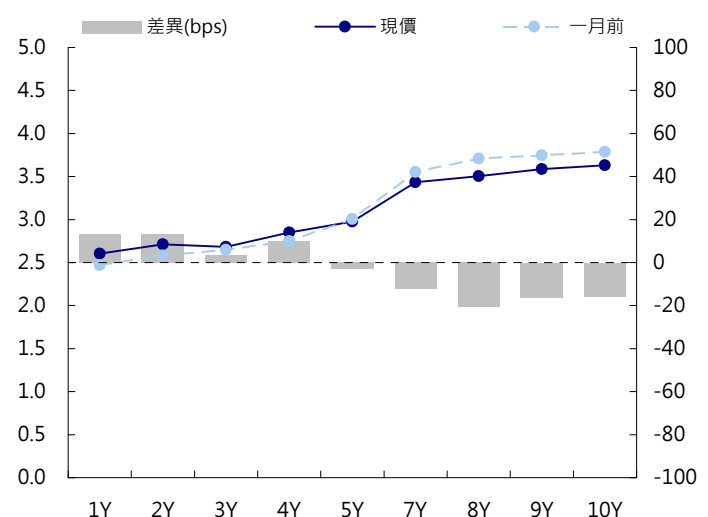
## CNY/在岸公債曲線



## 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

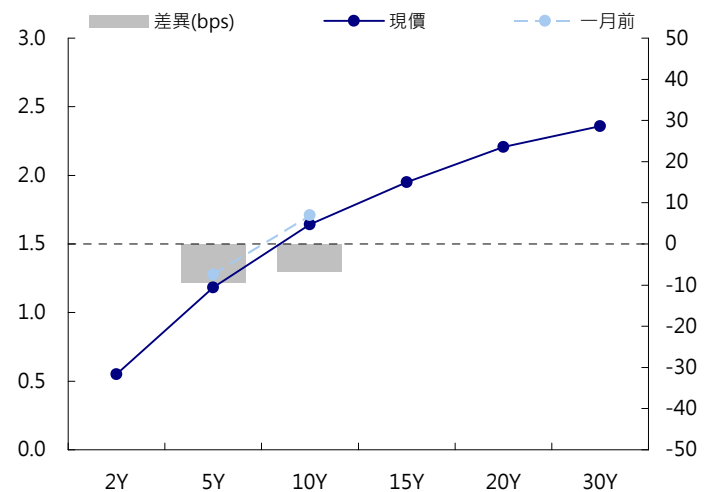
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.18%	(0.35)
十年期台幣公債	1.64%	0.58
美元兌台幣	30.48	0.08 %
歐元兌台幣	38.06	(0.56)%
港幣兌台幣	3.93	0.01 %
人民幣兌台幣	4.98	(0.03)%
台幣隔夜拆款利率	0.387%	(1.00)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1081.10	(0.17)%
印尼盾	12108.00	(0.22)%
印度盧比	61.43	0.03 %
泰國銖	32.69	(0.03)%
越南盾	21295.00	0.09 %
菲律賓比索	45.00	(0.16)%
馬來西亞幣	3.33	(0.05)%

## 台幣債市掃描

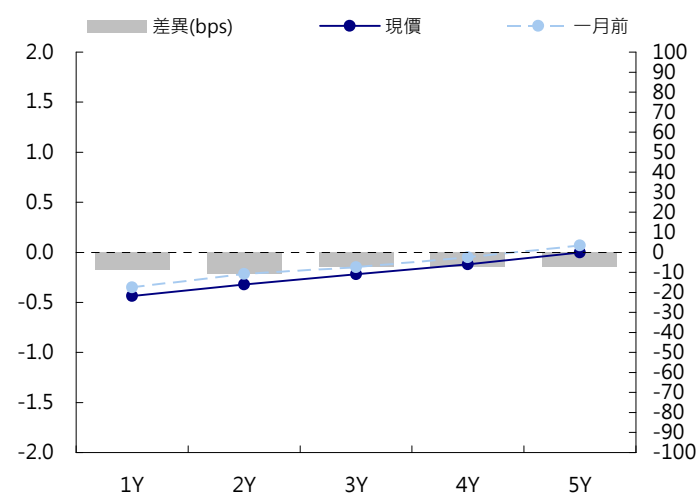
台灣指標五年公債103/15殖利率周一收盤微跌，但因成交量持續低迷參考意義不大。市場指出，今日10年增額公債標售在即，國際債市亦無明顯方向，令市場交投意願低落。本周重要數據及事件集中在下半周，包括ECB的利率決策及聲明，以及美國非農就業數據等。但上半周國際消息面淡靜，市場臨近年底亦不願冒險押注，寧願等待10年公債標售的短線變數厘清。有市場人士指出，10年公債標售因預期有銀行買盤支撐，相信標售結果不會太差，國庫亦沒有截標必要。如果10年債標售結果不出市場意外，市場可能會繼續觀望，繼續等待國際債市走勢。目前10年R券開倉量約僅有49億台幣，相對此前各券標售前的空單水位量能較低，料不對債售結果構成影響。市場預估該期公債的得標利率料在1.63-1.66%，大致在發行前交易區間利率的上緣。五年券A03115收在1.1820%，下0.35bps，成交量24.0億。五年券區間預期在1.12%至1.22%。十年券A03113R收在1.6408%，上0.58bps，成交量10.5億。十年券區間預期在1.57%至1.67%。

日期	事件	預測	前期
11/05	CPI(年比)	0.012	0.007
11/05	WPI(年比)	(0.003)	(0.007)
11/05	外匯存底	--	\$420.70B
11/07	貿易收支	\$3.90B	\$3.50B
11/07	出口(年比)	0.049	0.047
11/07	進口(年比)	0.043	0.002

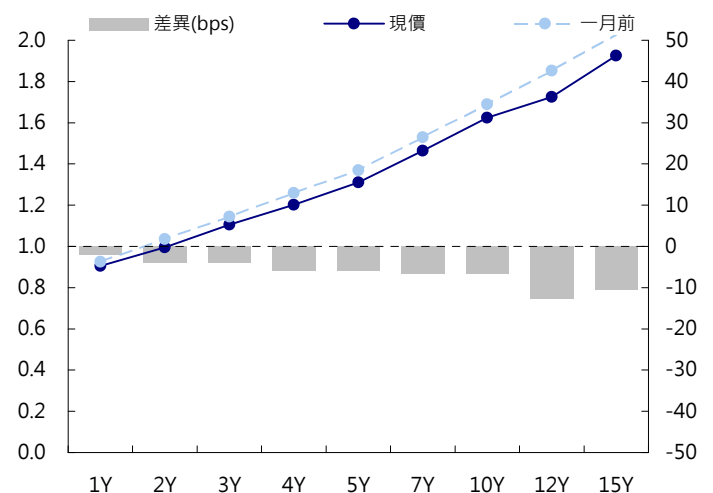
## 台幣公債曲線



## 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](http://www.taiwanresearch.com)  
Bloomberg page: SIAL