

# 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	1.59%	3.63
美國十年公債	2.21%	3.96
美國三十年公債	2.99%	4.82
德國五年公債	-0.06%	(0.30)
德國十年公債	0.57%	1.60
德國三十年公債	1.35%	4.50
道瓊工業	17918.15	0.50 %
那斯達克	5145.13	0.35 %
S&P 500	2109.79	0.27 %
德國工業	10951.15	0.00 %
英國FTSE	6383.61	0.34 %
法國CAC	4936.18	0.41 %
歐元兌美元	1.10	0.02 %
美元兌日圓	121.11	0.05 %
美元兌人民幣	6.34	(0.02)%
美國5年國債CDS	17.30	(0.03)
德國5年國債CDS	13.16	0.26
義大利5年國債CDS	102.88	0.03
西班牙5年國債CDS	89.00	0.26
葡萄牙5年國債CDS	173.91	4.32
法國5年國債CDS	29.01	(0.55)

## 美歐元公債及公司債市場掃描

### 美歐元公債指標利率：

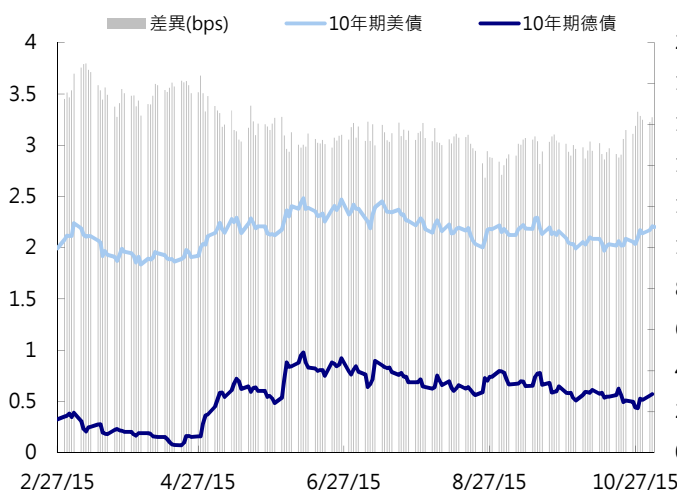
美債利率周二持續上揚，因股市上漲加上市場擔憂Fed將於12月升息，且企業債供應不斷增加將長債利率推升六周高位。利率期貨市場周二的走勢暗示，12月升息的可能性為52%。除企業債供應之外，通脹率走高的預期也推高長債利率。根據聖路易斯Fed的數據，上周五公布未來五年的五年通脹預期為1.86%，9月底為2009年初以來最低1.75%。歐元區核心國公債利率周二跟隨美債上漲，但西班牙與葡萄牙利率下跌，因市場預計ECB總裁德拉吉仍有望重復近期的鴿派言論，他今日晚間將在法蘭克福就文化問題發表講話，但可能在活動的間歇就貨幣政策發表評論。ECB在周二的一份報告中稱，向銀行提供的長期貸款以及印鈔讓企業和公眾借貸變得更容易。其它方面，奧地利售出了12億歐元2034年和2025年到期的公債。

### 美歐元公司債：

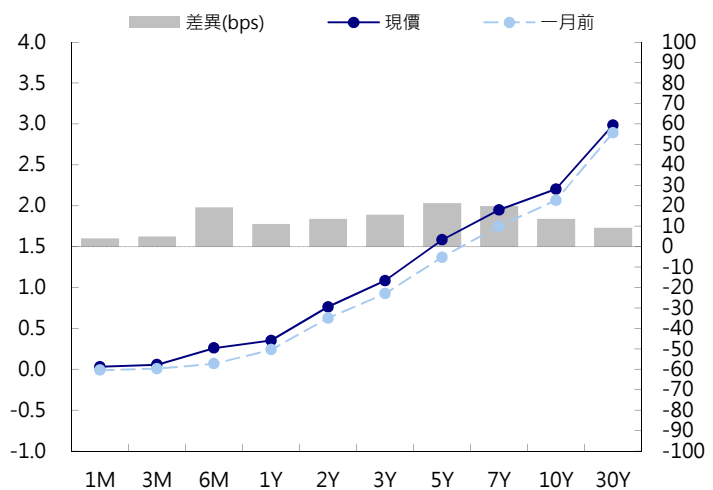
周二金融市場出現明顯的風險樂觀氣氛，主要歐美股市上漲。但即便歐美國家核心利率持續上行，公司債市場信用利差卻出現強力tighten，歐元區crossover CDS tighten 10.57 bps 至287.29，金融次債CDS即便國際大行的財報數字不佳仍tighten 2.31 bps 至147.87，亞洲投資級CDS tighten 1.37 bps 至128.25，持續呈現買方主導市場。新發行的韓國進出口銀行5年與10年券次，由於風險層級有別於近期充斥的中國名字新發行，因此發行後信用利差各自tighten約10 bps，表現遠優於其他亞洲新發行公司債。

日期	事件	預測	前期
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
11/05	非農業生產力	(0.003)	0.033
11/05	連續申請失業救濟金人數	2140k	2144k
11/05	單位勞工成本	0.023	(0.014)
11/05	彭博消費者舒適度	--	42.800
11/06	非農業就業人口變動	180k	142k
11/06	2個月薪資淨修正	--	--
11/06	私部門就業人口變動	165k	118k
11/06	製造業就業人口變動	-5k	-9k
11/06	失業率	0.051	0.051
11/06	平均時薪(月比)	0.002	

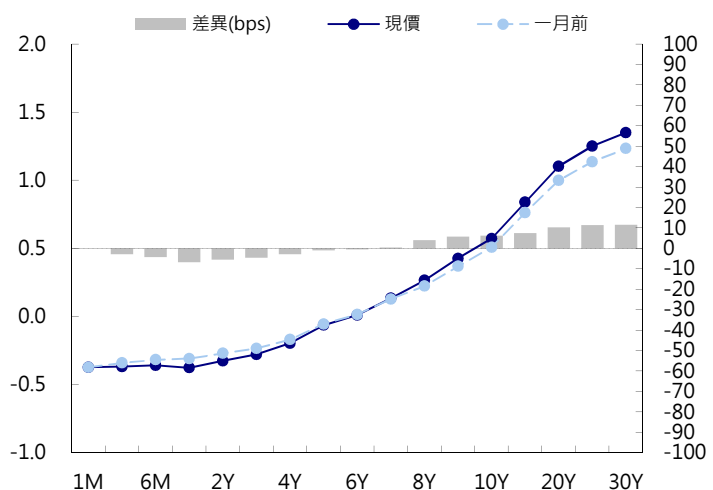
### 美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



### 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

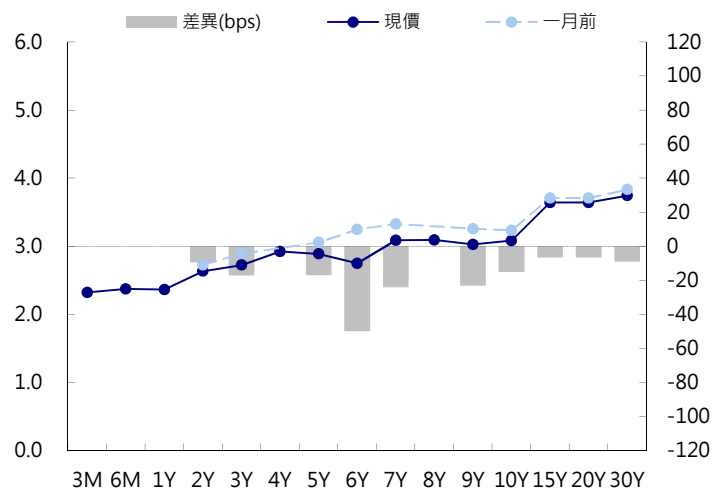
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.89%	3.17%	(3.72)	(0.41)
十年期公債	3.08%	3.39%	(0.51)	(0.60)
十五年期公債	3.64%	3.63%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.34	6.35	0.02%	(0.02)%
人民幣一月遠期匯率	6.35	6.37	(0.14)%	0.00%
人民幣三月遠期匯率	6.38	6.40	(0.17)%	(0.10)%
人民幣六月遠期匯率	6.39	6.44	(0.18)%	(0.01)%
CNY IRS 一年期	2.37%	3.165%	4.50	4.00
CNY IRS 二年期	2.39%	3.22%	5.00	4.00
CNY IRS 三年期	2.48%	3.26%	4.50	3.00
CNY IRS 四年期	2.58%	3.31%	4.50	6.00
CNY IRS 五年期	2.675%	3.37%	4.50	5.50
CNH IRS 一年期	3.05%		7.00	
CNH IRS 二年期	3.09%		6.00	
CNH IRS 三年期	3.16%		6.00	
CNH IRS 四年期	3.21%		6.00	
CNH IRS 五年期	3.27%		7.00	
CNH CCS 三月期	3.56		11.95	
CNH CCS 六月期	3.22		5.00	
CNH CCS 一年期	2.86		2.00	
CNH CCS 三年期	3.02		3.00	
CNH CCS 五年期	2.94		3.00	

## 人民幣債市掃描

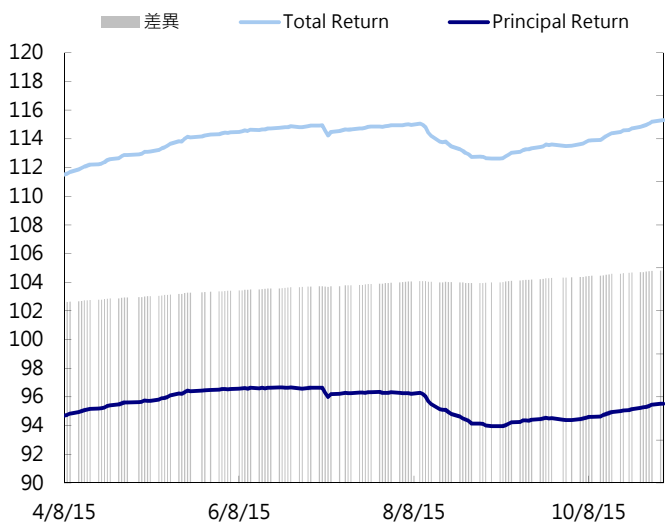
人民幣兌美元即期週二收盤微升，但波幅較前兩日明顯收窄，中間價則下跌。由於缺乏明確的方向，市場交投略顯清淡；市場預期在SDR (特別提款權) 評估結果出來前，人民幣料維穩為主。在關鍵事件公佈前，今日人民幣成交基本穩定在6.3330-6.3430附近，沒有明顯的趨勢性方向；而離岸人民幣CNH跟隨在岸行情，價差基本在100個點子以下。另外，韓國財政部官員Song In Chan稱，韓國計劃在中國發行以人民幣計價的主權債，因為需要為有人民幣融資需求的韓國企業設定基準利率。他表示人民幣融資需求增加，韓國企業到中國擴張的需求很大，中國大陸的人民幣債券利率比香港更吸引人，同時，發行人民幣債券可分散韓國政府的債券投資組合。

日期	事件	預測	前期
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

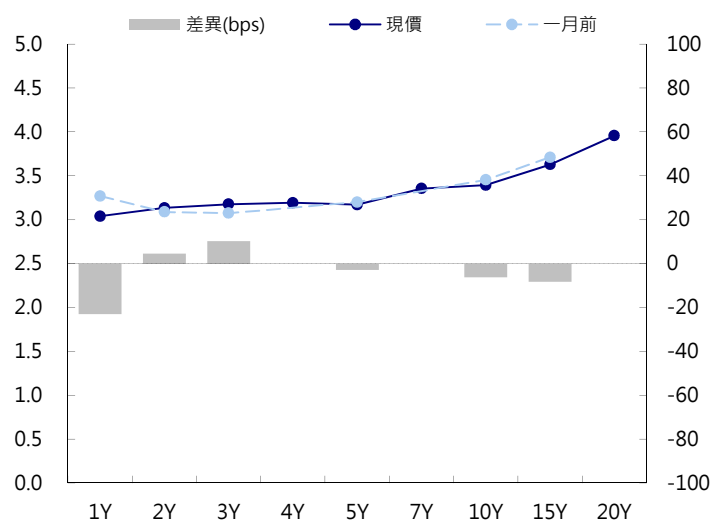
## CNY/在岸公債曲線



## 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	0.8%	0.50
十年期台幣公債	1.22%	1.25
美元兌台幣	32.63	(0.29)%
歐元兌台幣	35.77	(0.19)%
港幣兌台幣	4.20	0.00 %
人民幣兌台幣	5.13	(0.14)%
台幣隔夜拆款利率	0.3%	(0.50)
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	1129.07	(0.08)%
印尼盾	13495.00	0.04 %
印度盧比	65.55	(0.04)%
泰國銖	35.56	(0.03)%
越南盾	22318.00	0.00 %
菲律賓比索	46.82	0.05 %
馬來西亞幣	4.26	0.24 %

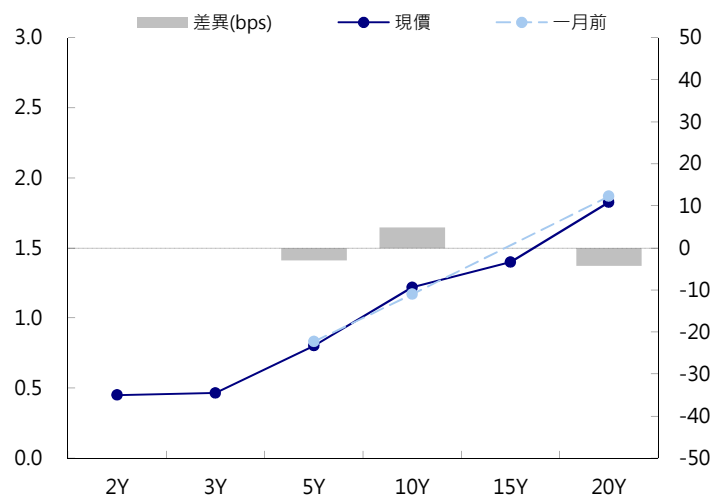
## 台幣債市掃描

台灣10年期公債104/12R利率周二連四日收升，因美債利率上揚及台股反彈，帶動殖利率走高，但隨後亦吸引買盤進駐讓利率升幅受限。從週二104/12R利率走揚，成交量擴增至逾百億台幣觀察，除為下周標債暖身，亦顯示多方對於先前殖利率在1.22%以下仍有顧忌；但在殖利率彈上來後持券風險較低，吸引買盤進駐。短線觀察重點在美債殖利率走勢，以及台股未來表現。倘若台股續揚，資金將持續往股市靠攏。

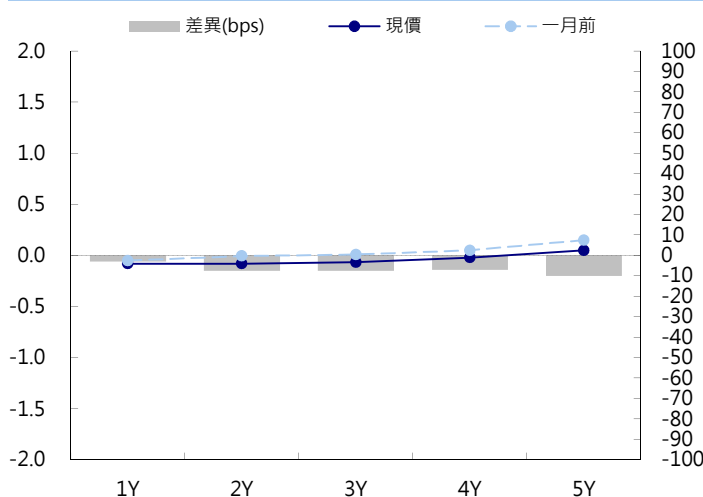
五年券A04113成交量23.5億，區間預期在0.74%至0.84%。十年券A04112R成交量114.0億，區間預期在1.15%至1.25%。

日期	事件	預測	前期
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

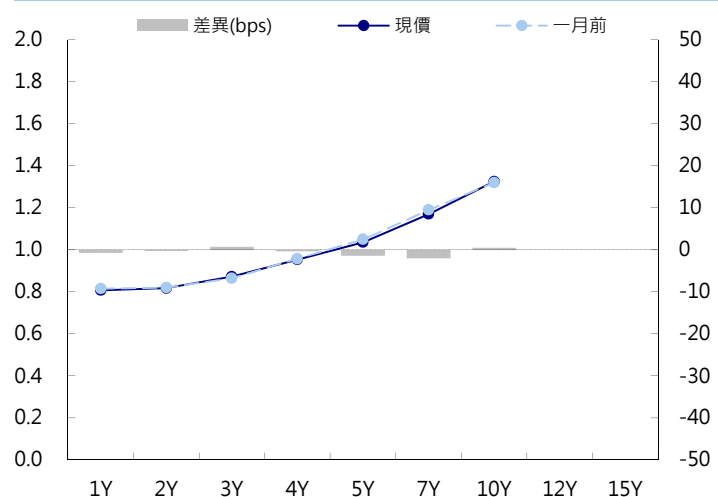
## 台幣公債曲線



## 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