

# 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	1.63%	4.46
美國十年公債	2.23%	1.45
美國三十年公債	2.99%	(0.16)
德國五年公債	-0.06%	0.20
德國十年公債	0.6%	2.50
德國三十年公債	1.4%	4.40
道瓊工業	17867.58	(0.28)%
那斯達克	5142.48	(0.05)%
S&P 500	2102.31	(0.35)%
德國工業	10845.24	(0.97)%
英國FTSE	6412.88	0.46 %
法國CAC	4948.29	0.25 %
歐元兌美元	1.09	0.10 %
美元兌日圓	121.51	(0.05)%
美元兌人民幣	6.34	0.00 %
美國5年國債CDS	17.49	0.16
德國5年國債CDS	12.80	0.00
義大利5年國債CDS	101.45	(0.55)
西班牙5年國債CDS	87.16	(0.30)
葡萄牙5年國債CDS	167.41	0.51
法國5年國債CDS	28.54	(0.72)

## 美歐元公債及公司債市場掃描

### 美歐元公債指標利率：

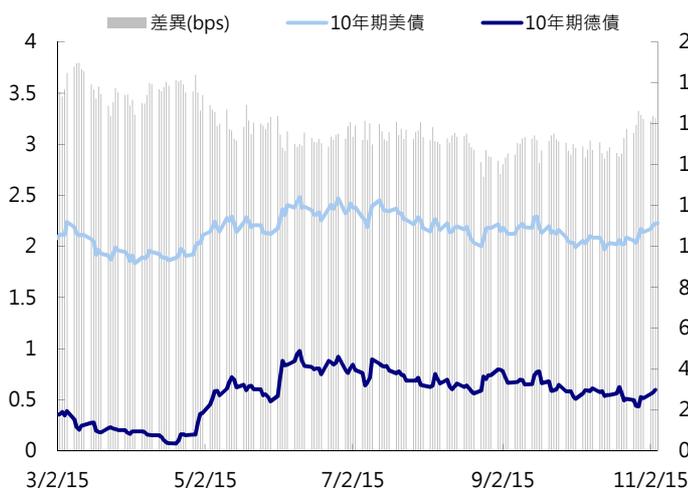
美債利率周三上漲，因之前Fed主席葉倫表示，美國經濟“表現良好”，可能為12月升息提供理據。葉倫在眾議院金融服務委員會作證時指出，可能在12月升息，但表示一旦開始升息，只會以緩慢的步伐上調利率，以免損及經濟復甦。財政部標售260億美元兩年期公債需求疲弱。投標倍數為2010年5月以來最低。歐元區公債利率周三開低收高，因美國發布的數據優於預期，增強了升息預期。歐元區公債利率開盤普遍走低，因ECB總裁德拉吉在周二稍晚強調，央行下個月將評估貨幣刺激措施的效果，同時已作好準備且有意願採取行動。葡萄牙公債利率周三表現較佳，因有跡象顯示反對黨之間的談判停滯，反對黨曾承諾在一周以後進行的議會投票中聯合力量，推翻少數派政府。

### 美歐元公司債：

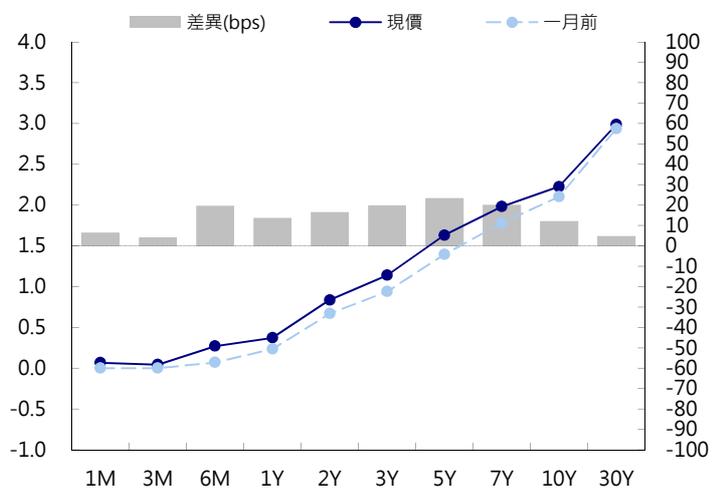
周三福斯傳出不只一種車款以及不只柴油引擎排氣量不實，福斯的CDS widen 30 bps後收斂至 widen 26 bps水準，部分現券由於缺乏流動性，收益率上行超過30 bps，perpetual 價格下跌1.5 pts。美國開盤後由於FED表示12月的升息仍是可行選項，因此股市迅速走跌，連帶影響債券市場走勢，美國投資級CDS widen 2.02 bps至77.88，歐元crossover CDS widen 4.68 bps至292.1，亞洲投資級公司債CDS tighten 0.39 bps至125.91。

日期	事件	預測	前期
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	
11/06	平均時薪(年比)	0.023	0.022
11/06	平均每週工時-全部員工	34.500	34.500
11/06	就業不足率	0.099	0.100
11/06	家計部門就業變動	200.000	(236.000)
11/06	勞動參與率	--	0.624
11/07	消費信貸	\$17.750b	\$16.018b

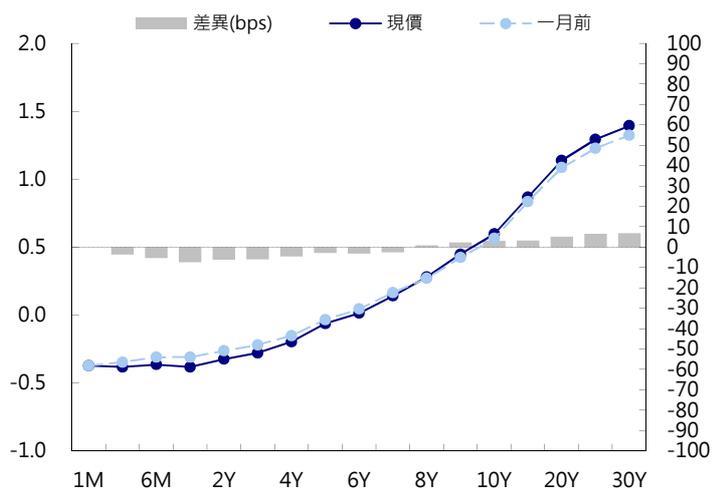
### 美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



### 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

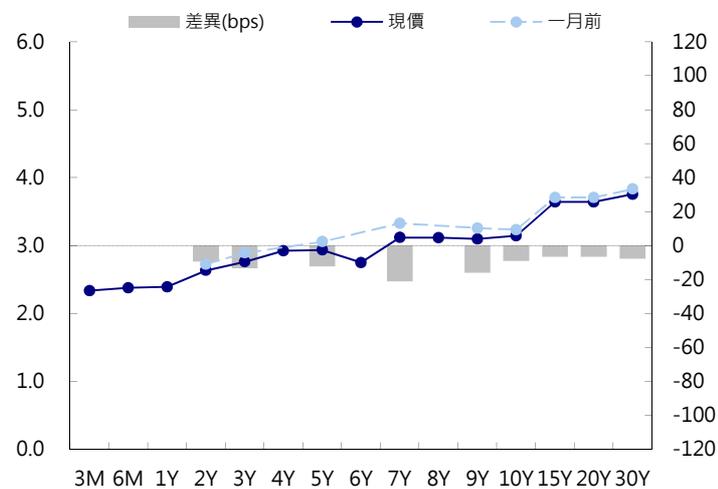
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.94%	3.19%	(2.26)	0.85
十年期公債	3.14%	3.4%	0.49	(0.04)
十五年期公債	3.64%	3.63%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.34	6.36	0%	(0.04)%
人民幣一月遠期匯率	6.35	6.37	(0.01)%	(0.04)%
人民幣三月遠期匯率	6.38	6.41	(0.09)%	(0.02)%
人民幣六月遠期匯率	6.39	6.44	(0.03)%	(0.02)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.375%	3.17%	4.50	2.50
CNY IRS 二年期	2.395%	3.22%	5.00	4.00
CNY IRS 三年期	2.49%	3.28%	5.00	4.00
CNY IRS 四年期	2.58%	3.33%	4.00	5.00
CNY IRS 五年期	2.68%	3.385%	4.50	4.50
CNH IRS 一年期	3.05%		7.00	
CNH IRS 二年期	3.11%		8.00	
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	3.58		14.04	
CNH CCS 六月期	3.12		(7.00)	
CNH CCS 一年期	2.85		1.00	
CNH CCS 三年期	3.02		2.00	
CNH CCS 五年期	2.94		0.00	

## 人民幣債市掃描

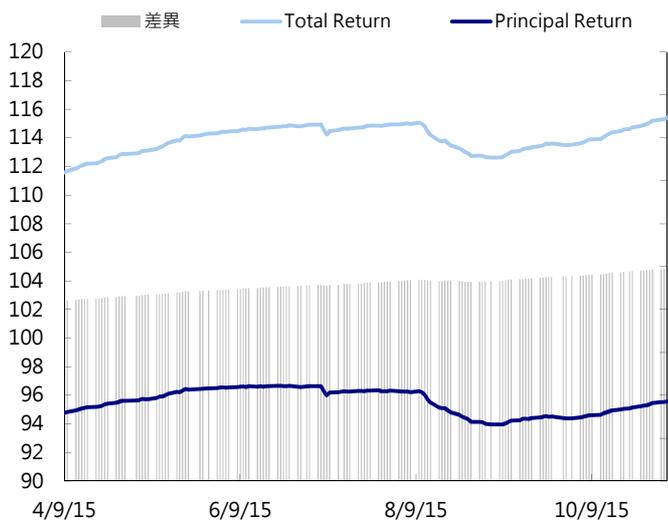
人民幣兌美元即期週三收盤續微漲，中間價則略走弱。交投各方均無意選擇方向，自營盤則更為謹慎；從基本面看，人民幣升值空間有限，且監管層亦不希望人民幣貶值，短期匯價維持在中間價附近窄幅波動。今日市場成交相對淡靜，成交量創三週新低，當然央行干預的量也相對有限，6.33元附近短期各方基本能接受；離岸人民幣CNH經歷前幾日劇烈波動之後，亦趨於平靜，基本跟隨在岸波動，兩地價差維持在120個點子左右。另外，中國債市火爆行情向離岸，離岸人民幣債券和中企美元債近期大幅反彈，收復8月匯改後失地，點心債估值比在岸市場仍有優勢，內地中金公司中信證券等機構推薦配置。

日期	事件	預測	前期
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

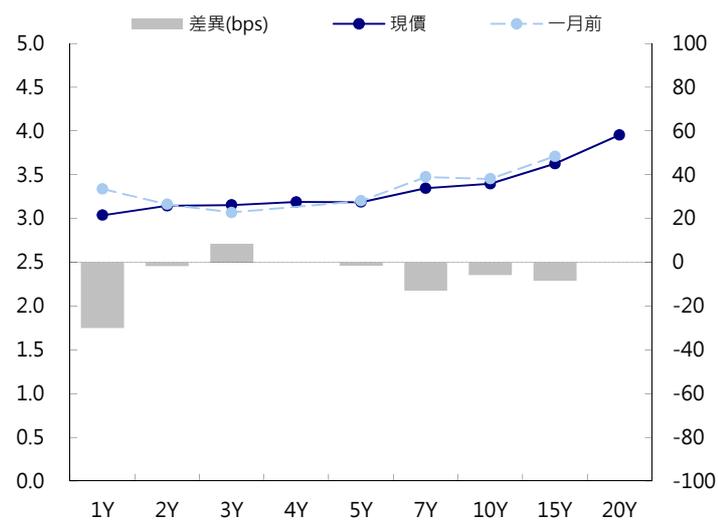
## CNY/在岸公債曲線



## 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

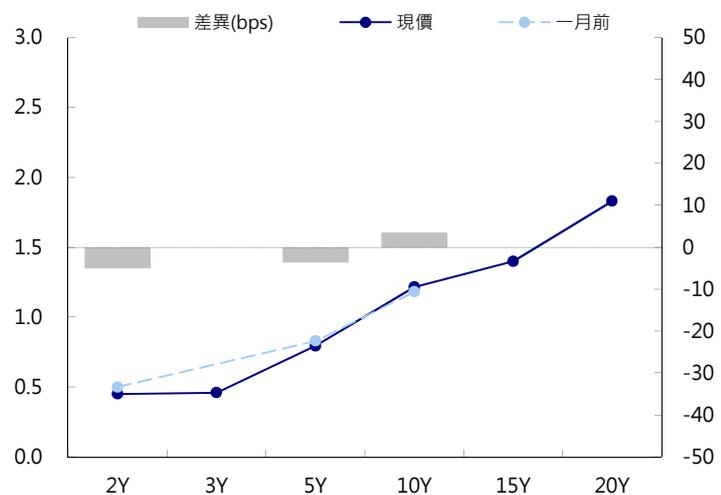
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.8%	(0.40)
十年期台幣公債	1.22%	0.03
美元兌台幣	32.60	(0.09)%
歐元兌台幣	35.36	(1.14)%
港幣兌台幣	4.17	0.00 %
人民幣兌台幣	5.10	(0.65)%
台幣隔夜拆款利率	0.301%	0.00
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1136.70	0.14 %
印尼盾	13570.00	0.33 %
印度盧比	65.50	(0.19)%
泰國銖	35.54	0.06 %
越南盾	22315.00	0.00 %
菲律賓比索	46.78	(0.07)%
馬來西亞幣	4.29	(0.33)%

## 台幣債市掃描

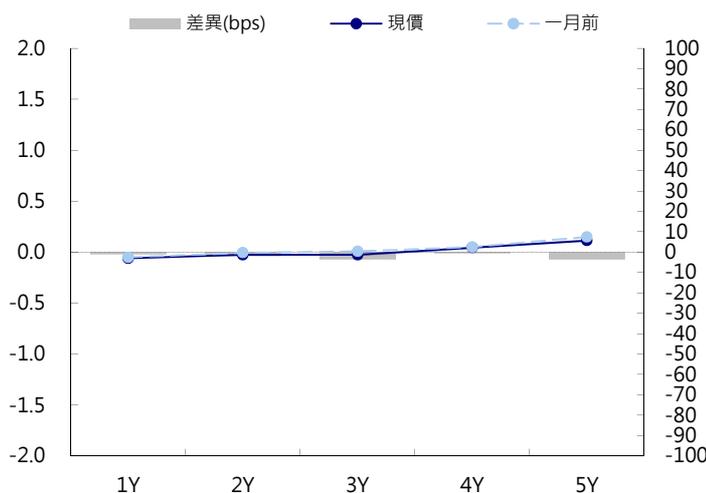
台灣10年期公債104/12R利率周三連五日收升，因美債利率上揚，加上台股持續走漲，但隨10年券利率彈至1.22%即吸引買盤湧入，帶動券商及銀行偏多操作，早盤殖利率一度反轉走跌。不過由於市場擔心12月Fed將升息，短線多方追價力道稍嫌不足，採取利率逢高買進策略居多。五年券A041113成交量23.0億，區間預期在0.74%至0.84%。十年券A041112成交量50.0億，區間預期在1.15%至1.25%。

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

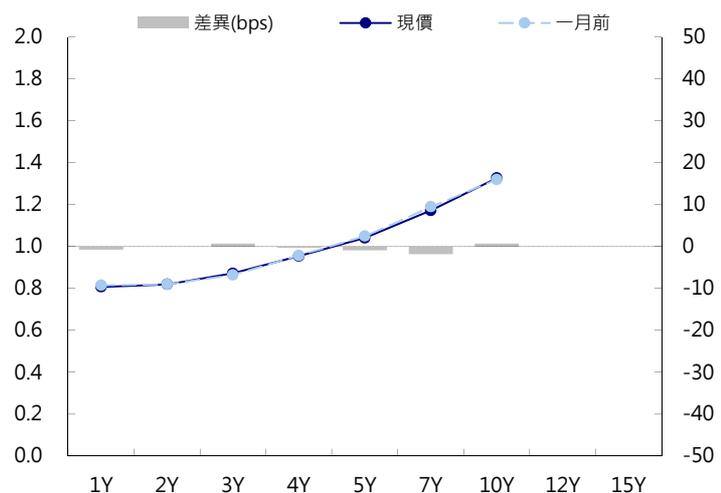
## 台幣公債曲線



## 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