

# 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

美歐元公債及公司債市場掃描

標的	最新數據	前日變化(BP)
美國五年公債	1.38%	0.99
美國十年公債	2.67%	4.78
美國三十年公債	3.77%	7.53
德國五年公債	0.72%	6.50
德國十年公債	1.74%	6.60
德國三十年公債	2.65%	5.30
道瓊工業	15618.22	(0.13)%
那斯達克	3939.86	0.08 %
S&P 500	1762.97	(0.28)%
德國工業	9009.11	(0.31)%
英國FTSE	6746.84	(0.25)%
法國CAC	4253.34	(0.82)%
歐元兌美元	1.35	(0.30)%
美元兌日圓	98.46	(0.14)%
美元兌人民幣	6.10	0.02 %
黃金	1311.88	0.02 %
西德州原油	93.77	0.43 %
銅	7161.00	0.17 %
玉米	425.00	(0.29)%
小麥	656.00	(1.02)%
全球主權 iTraxx 指數	79.00	5.97
北美投級 CDX 指數	75.00	1.91
歐洲投級 iTraxx 指數	75.00	1.91
日本投級 iTraxx 指數	95.00	1.62
亞洲投級 ex.日本 iTraxx 指數	138.00	(0.28)

## 美歐元公債指標利率:

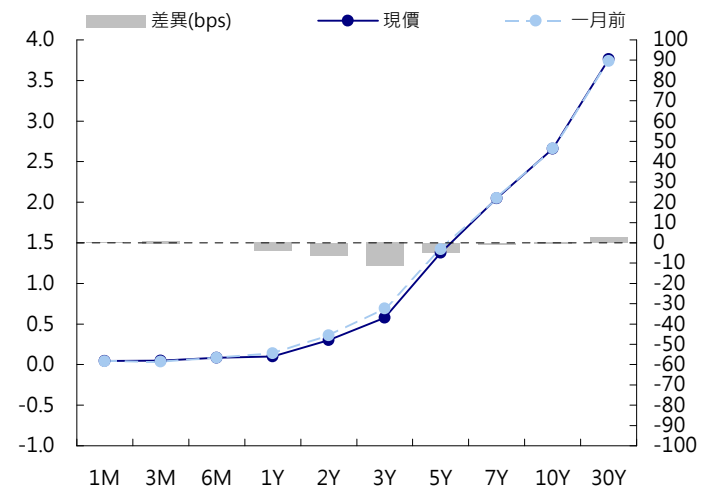
週二美國公布ISM製造業指數55.4優於預期的54.9，由於上個月受到政府關門的影響，這個數字可能預示本週的NFP也會高於預期。終場美債五年期殖利率收在1.38%，十年期殖利率收在2.67%，三十年期殖利率收在3.77%。歐盟委員會昨天發布預測，歐元區2014GDP將成長1.1%，低於5月份預測的1.2%。終場德債五年期殖利率收在0.72%，十年期殖利率收在1.74%，三十年期殖利率收在2.65%。

## 美歐元公司債:

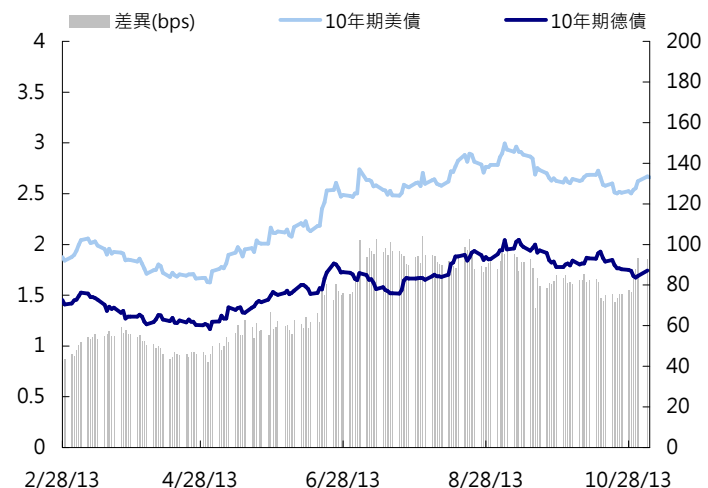
週二信用市場早上持平，但下午開始出現賣壓，其中較弱的為新發行的長券。受到美國可能會提早taper的影響，長券表現持續走弱。新發行部分，COFCO訂價5年與10年券共10億美元，發行條件分別為benchmark+175bps與+215bps。在信用違約指數方面，全球主權指數收在79點，北美指數收在75點，歐洲指數收在75點，日本指數收在95點，亞洲指數收在138點。

日期	事件	預測	前期
11/06	MBA 貸款申請指數	--	0.064
11/06	Challenger 裁員人數(年比)	--	0.191
11/06	領先指數	0.006	0.007
11/07	首次申請失業救濟金人數	335K	340K
11/07	連續申請失業救濟金人數	2881K	2881K
11/07	GDP年化(季比)	0.020	0.025
11/07	個人消費	0.016	0.018
11/07	GDP價格指數	0.014	0.006
11/07	個人消費支出核心指數(季比)	0.015	0.006
11/07	彭博消費者舒適度	--	(37.600)
11/07	消費信貸	\$12.100B	\$13.625B
11/08	非農業就業人口變動	125K	148K
11/08	2個月薪資淨修正	--	--
11/08	私部門就業人口變動	130K	126K
11/08	製造業就業人口變動	5K	2K
11/08	失業率	0.073	0.072
11/08	平均時薪(月比)	0.002	0.001
11/08	平均時薪(年比)	0.024	0.021

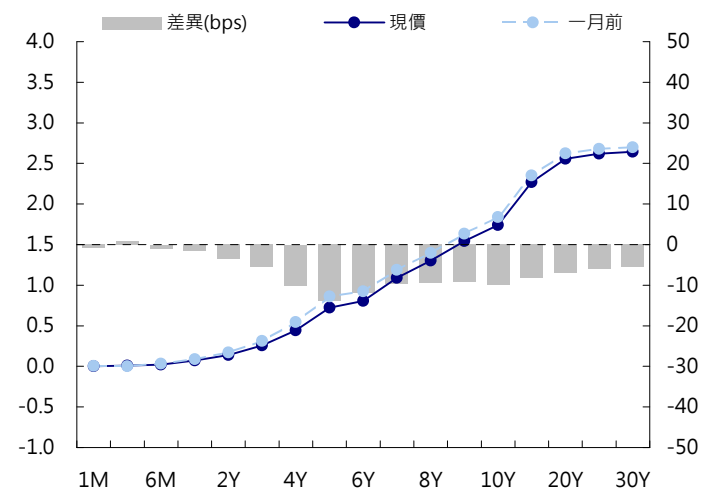
## 美國公債曲線



## 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

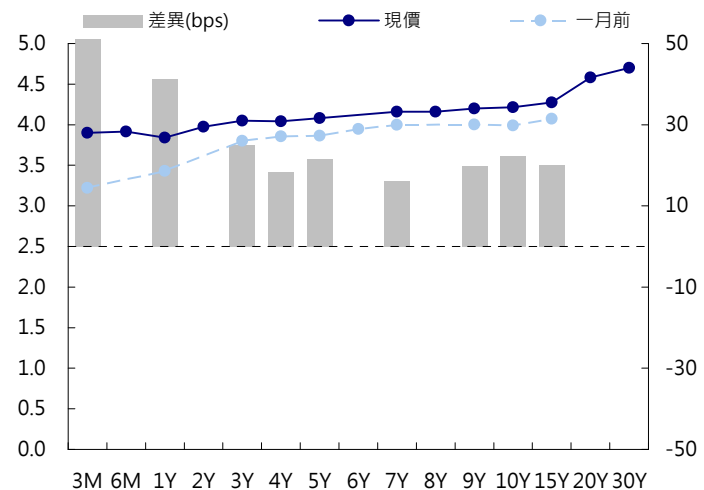
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	4.08%	2.97%	0.05	0.00
十年期公債	4.21%	3.54%	0.00	0.03
十五年期公債	4.7%	3.99%	--	0.02
人民幣即期匯率	6.10	6.09	0.04%	0.01%
人民幣一月遠期匯率	6.10	6.09	0.02%	(0.01)%
人民幣三月遠期匯率	6.11	6.11	0.00%	0.00%
人民幣六月遠期匯率	6.12	6.12	(0.04)%	(0.01)%
CNY IRS 一年期	4.225%	4.89%	4.50	4.00
CNY IRS 二年期	4.25%	4.88%	4.00	1.00
CNY IRS 三年期	4.31%	4.87%	4.00	6.50
CNY IRS 四年期	4.36%	4.885%	2.00	6.50
CNY IRS 五年期	4.42%	4.885%	3.50	6.50
CNH IRS 一年期	4.82%		0.00	
CNH IRS 二年期	4.79%		0.00	
CNH IRS 三年期	4.78%		0.00	
CNH IRS 四年期	4.78%		0.00	
CNH IRS 五年期	4.78%		0.00	
CNH CCS 三月期	1.43		10.00	
CNH CCS 六月期	1.29		17.50	
CNH CCS 一年期	1.28		(8.00)	
CNH CCS 三年期	1.56		(6.00)	
CNH CCS 五年期	2.11		(2.00)	

## 人民幣債市掃描

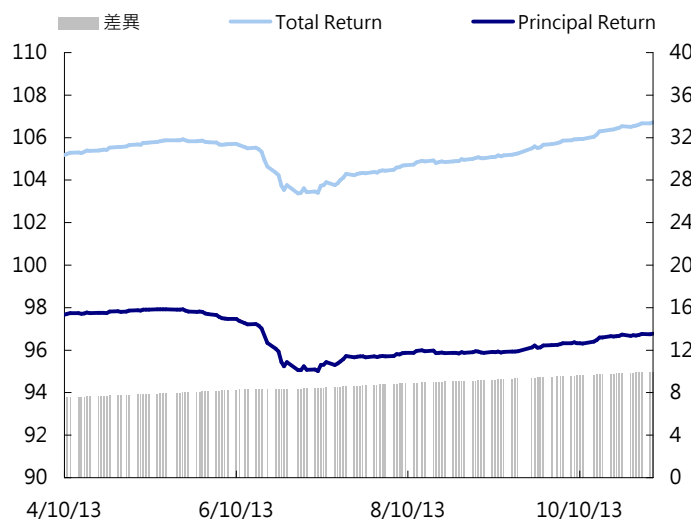
中國7天回購利率連續4天回落，主要因央行實行逆回購緩解流動性緊張狀況，11/5中國央行也進行了80億人民幣的7天期逆回購交易，7天回購利率也由10月底高點5.55%回落至4.24%，創下10/23以來最低水平，顯示新一輪的資金緊張情況已開始有所緩和。由於市場等待三中全會召開，預估市場短期應為窄幅盤整，等待更多的政策指引，而由於10月人民幣即期匯價大幅走升，近期境內國有大行在月底購匯明顯，對美元形成一定程度支撐，預計近期人民幣升值趨勢將暫緩。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在2.97%，十年期殖利率收在3.54%，十五年期殖利率收在3.99%。

日期	事件	預測	前期
11/07	貿易收支	\$23.50B	\$15.21B
11/07	出口(年比)	0.013	(0.003)
11/07	進口(年比)	0.074	0.074
11/08	CPI(年比)	0.033	0.031
11/08	PPI(年比)	(0.014)	(0.013)
11/09	工業生產 年至今(年比)	0.096	0.096
11/09	工業生產(年比)	0.101	0.102
11/09	固定資產農村除外年至今(年比)	0.202	0.202
11/09	零售銷售年至今(年比)	0.129	0.129
11/09	零售銷售(年比)	0.134	0.133
11/09	新人民幣貸款	--	787.0B
11/09	Money Supply M0 YoY	--	0.057
11/09	Money Supply M1 YoY	--	0.089
11/09	貨幣供給M2(年比)	--	0.142
11/09	社會融資RMB	--	1400.0B

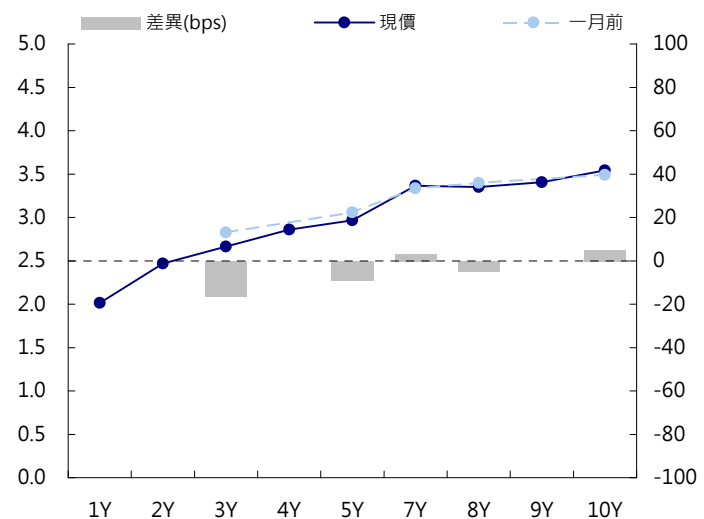
## CNY/在岸公債曲線



## 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

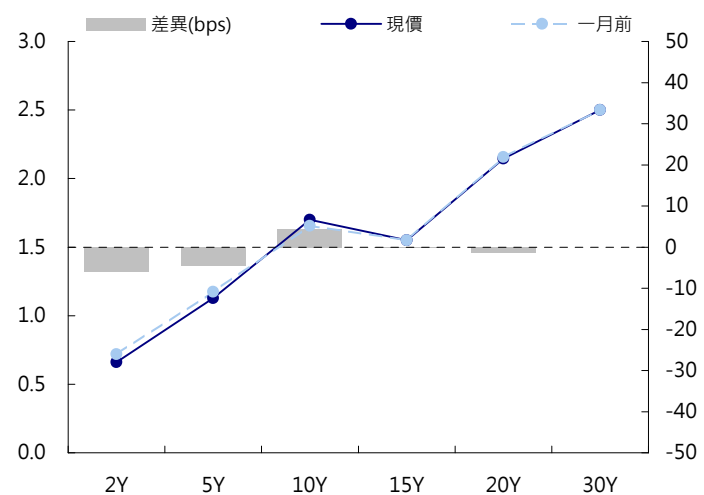
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.13%	(0.45)
十年期台幣公債	1.7%	(0.45)
美元兌台幣	29.43	(0.01)%
歐元兌台幣	39.70	(0.49)%
港幣兌台幣	3.80	(0.03)%
人民幣兌台幣	4.82	(0.01)%
台幣隔夜拆款利率	0.386%	0.20
台幣10日CP率	0.7415%	(1.76)
台幣30日CP率	0.776%	(2.04)
台幣90日CP率	0.8607%	(3.62)
南韓韓圓	1062.15	(0.05)%
印尼盾	11355.00	0.09 %
印度盧比	62.09	(0.17)%
泰國銖	31.27	(0.06)%
越南盾	21100.00	0.12 %
菲律賓比索	43.21	(0.03)%
馬來西亞幣	3.19	0.00 %

## 台幣債市掃描

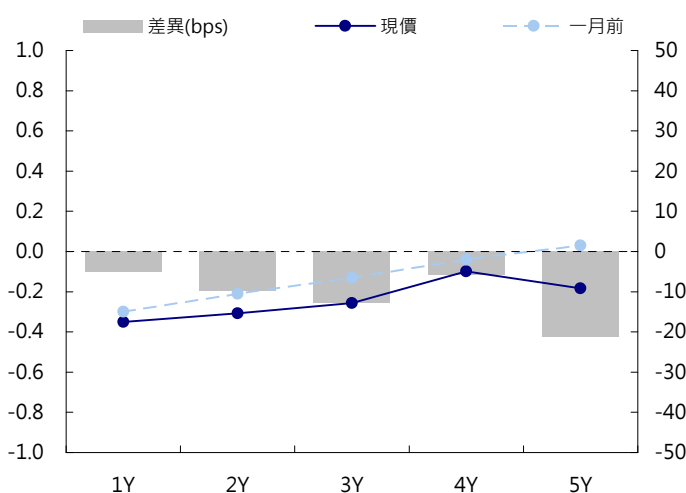
台灣指標五年公債殖利率周二小幅收低，中止連三日升勢。因美國指標10年期公債價格溫和上漲，且台股重挫至一個月低位。惟今日成交量較上日萎縮，顯示在美國周五公布非農就業數據前，交易商態度趨於觀望審慎。273天期國庫券也承襲上周五364天期央行存單得標利率偏低的趨勢，決標貼現率創近四年新低。無論從債券附買回(RP)成交利率、存續期一年內的公債殖利率紛紛走低來看，市場的資金相當充沛，只是多往短端湧入。在此情形下，五年券殖利率應不脫震檔整理格局，面臨換券壓力的10年券，殖利率或有再彈空間，但逢高或許將吸引買盤介入。雖然交易商在標售之前不會做多10年券，但只要殖利率進一步彈升，相信還是會吸引實質買盤的介入。相較於10年券偏空，五年短券較具支撐，在交易商操作重心未移轉前，今年的高點可能已經看不到了，未來殖利率或有機會跌向1.08%。五年券02-11期收在1.1295%，下0.45bp，成交量92.0億。十年券02-10期收在1.6980%，下0.45bp，成交量19.0億。五年券區間預期在1.10%至1.15%。

日期	事件	預測	前期
11/07	貿易收支	\$3.16B	\$2.35B
11/07	出口(年比)	(0.010)	(0.070)
11/07	進口(年比)	0.002	(0.007)

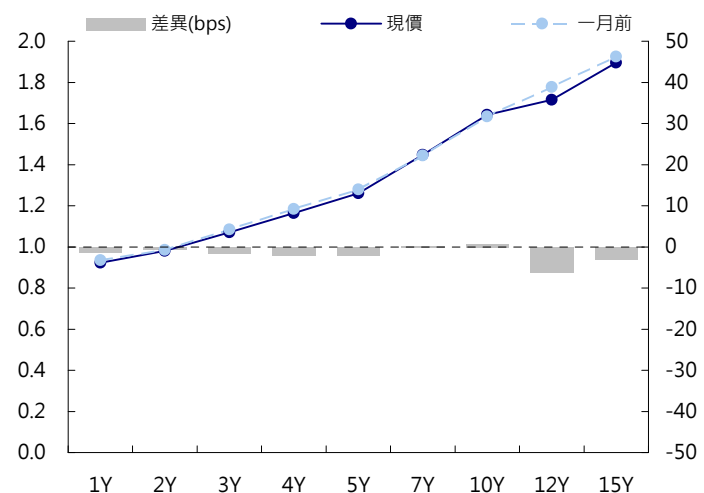
## 台幣公債曲線



## 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