

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	1.34%	(4.56)
美國十年公債	2.64%	(2.75)
美國三十年公債	3.77%	0.18
德國五年公債	0.71%	(1.20)
德國十年公債	1.74%	(0.20)
德國三十年公債	2.66%	1.50
道瓊工業	15746.88	0.82 %
那斯達克	3931.95	(0.20)%
S&P 500	1770.49	0.43 %
德國工業	9040.87	0.35 %
英國FTSE	6741.69	(0.08)%
法國CAC	4286.93	0.79 %
歐元兌美元	1.35	0.28 %
美元兌日圓	98.66	0.16 %
美元兌人民幣	6.09	(0.07)%
黃金	1318.55	0.05 %
西德州原油	94.96	0.17 %
銅	7115.00	(0.64)%
玉米	421.25	(0.88)%
小麥	653.25	(0.42)%
全球主權 iTraxx 指數	79.00	0.00
北美投級 CDX 指數	73.00	(1.51)
歐洲投級 iTraxx 指數	73.00	(1.51)
日本投級 iTraxx 指數	94.00	(1.36)
亞洲投級 ex.日本 iTraxx 指數	139.00	1.00

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

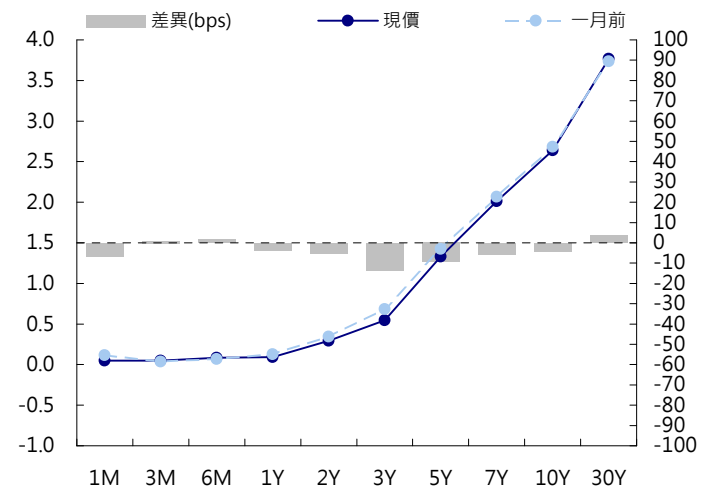
投資者猜測聯儲會即使開始削減刺激政策力度，也仍可能在較長時間內維持近零利率。市場仍然持續關注在即將公布的GDP數字以及NFP。終場美債五年期殖利率收在1.34%，十年期殖利率收在2.64%，三十年期殖利率收在3.77%。歐洲央行今天北京時間晚上8:45公布利率決策。終場德債五年期殖利率收在0.71%，十年期殖利率收在1.74%，三十年期殖利率收在2.66%。

美歐元公司債：

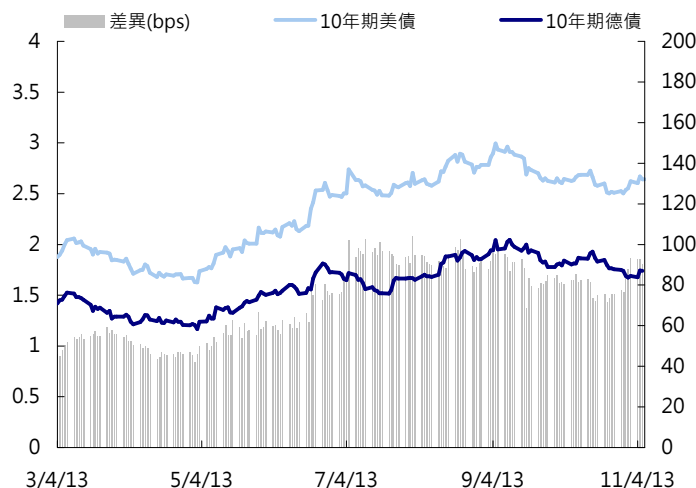
週三信用市場仍持續走弱，新發行的COFCO在買家不願追價的情況下，widen7-11bps；印尼近期發行的Sukuk也下跌0.5-1元，但倫敦盤時開始有低接買盤出現。新發行市場部份，國開行訂價3年Floater在quarterly hibor+20bps，5年及15年fixed rate分別訂價在3.6%及4.5%。在信用違約指數方面，全球主權指數收在79點，北美指數收在73點，歐洲指數收在73點，日本指數收在94點，亞洲指數收在139點。

日期	事件	預測	前期
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
11/08	平均每週工時-全部員工	34.500	34.500
11/08	家計部門就業變動	--	133.000
11/08	就業不足率	--	0.136

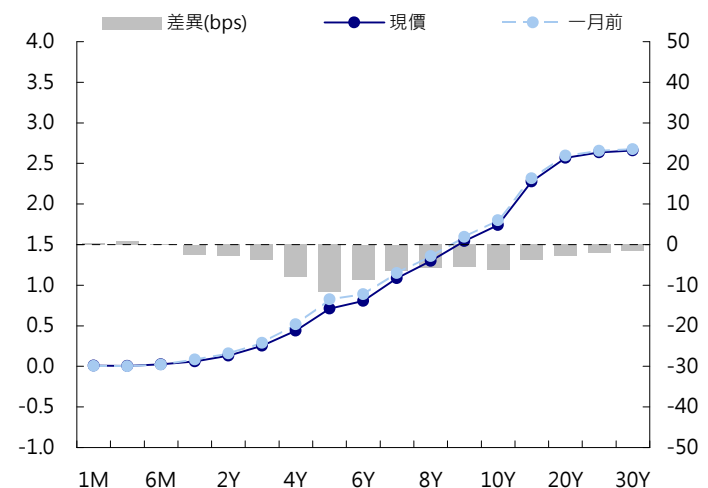
美國公債曲線



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

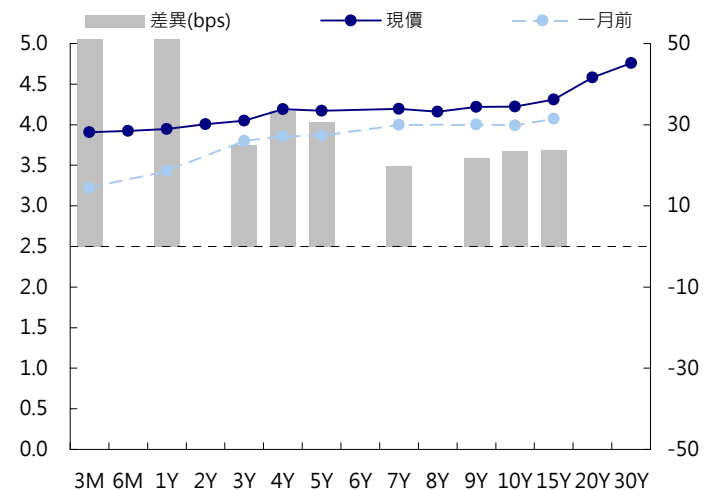
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	4.17%	2.97%	0.07	0.00
十年期公債	4.22%	3.6%	0.00	0.01
十五年期公債	4.76%	3.98%	0.00	0.01
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
人民幣即期匯率	6.09	6.08	0.06%	0.00%
人民幣一月遠期匯率	6.10	6.09	0.09%	(0.01)%
人民幣三月遠期匯率	6.11	6.11	0.08%	(0.02)%
人民幣六月遠期匯率	6.11	6.12	0.15%	(0.02)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	4.275%	4.93%	5.00	4.00
CNY IRS 二年期	4.285%	4.925%	3.50	4.50
CNY IRS 三年期	4.37%	4.905%	6.00	3.50
CNY IRS 四年期	4.44%	4.915%	8.00	3.00
CNY IRS 五年期	4.505%	4.935%	8.50	5.00
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	1.54		(7.50)	
CNH CCS 六月期	1.36		(26.00)	
CNH CCS 一年期	1.36		8.00	
CNH CCS 三年期	1.65		6.00	
CNH CCS 五年期	2.17		5.00	

人民幣債市掃描

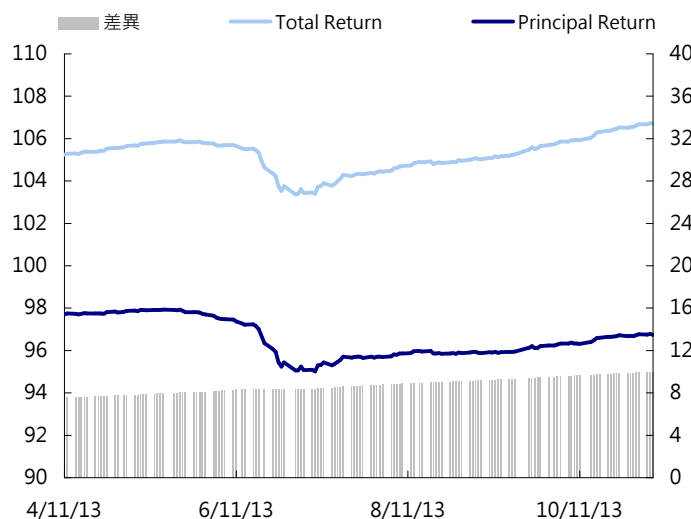
離岸人民幣匯價近期走勢較為安靜，市場多空交投平淡，於6.085-6.089微幅震盪，而由於市場流動性相對較為寬裕，遠期匯價略有下滑。先前泰國房地產開發商AnandaDevelopment Plc打算發行史上首支永續點心債，但由於擬議的職利率達不到公司期望，因此公司撤回此次發行。另外，國開行CNH將於11/6進行訂價，訂價 level 2年為3M Hibor+25bps，5年3.65% area，15年4.5% area。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在2.97%，十年期殖利率收在3.6%，十五年期殖利率收在3.98%。

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

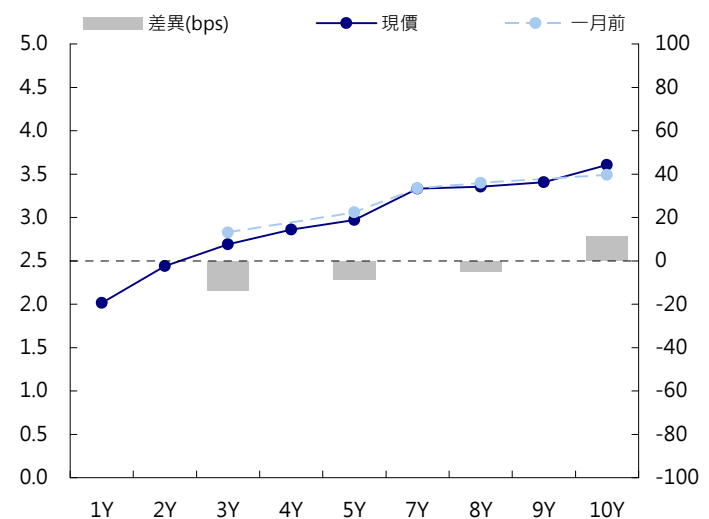
CNY/在岸公債曲線



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%	0.07
十年期台幣公債	1.72%	1.70
美元兌台幣	29.45	(0.04)%
歐元兌台幣	39.76	0.09 %
港幣兌台幣	3.80	0.04 %
人民幣兌台幣	4.83	0.08 %
台幣隔夜拆款利率	0.387%	(0.20)
台幣10日CP率	0.7315%	1.76
台幣30日CP率	0.7625%	2.04
台幣90日CP率	0.8325%	3.62
南韓韓圓	1060.29	(0.01)%
印尼盾	11408.00	(0.13)%
印度盧比	62.52	0.19 %
泰國銖	31.27	0.03 %
越南盾	21100.00	0.03 %
菲律賓比索	43.29	0.02 %
馬來西亞幣	3.18	0.09 %

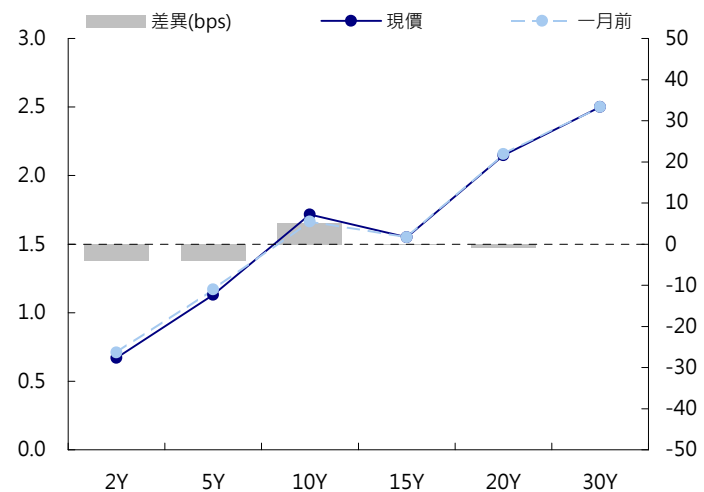
台幣債市掃描

台灣指標五年公債102/11殖利率周三小幅收場。由於美國服務業數據優於預期，盤初原本引領台債殖利率隨美債走高，不過盤中傳出台電公司債標售優於預期，壓抑台債主流券殖利率彈幅。今日五年券102/11殖利率距離標售利率的1.15%已近，吸引部分買盤逢高進場布局，略有打壓台債續空力道。台電本次無擔保公司債標售三年券得標利率為1.24%，低於市場預估的1.29-1.34%。本次台電公司債一反前幾次標售不順的窘況，不但各年期券都順利定價，還增額發行至118億台幣，較預期的80億增加47.5%。

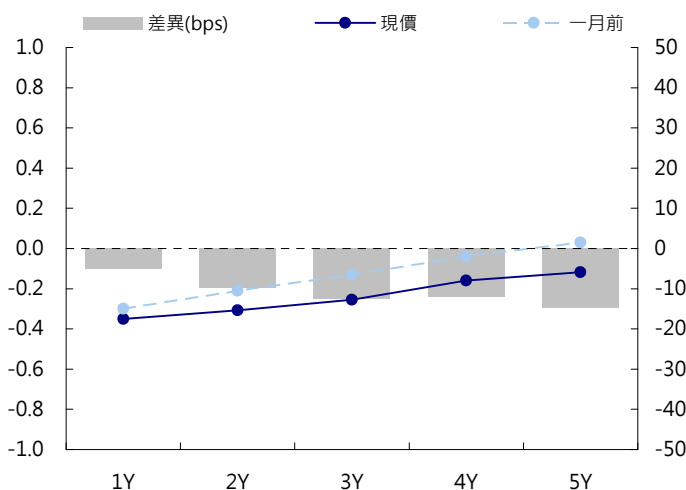
由於整體市場資金情勢仍偏向寬鬆，且今年台灣消費者物價指數(CPI)及經濟成長率雙低於預期，加深市場對短券端的持券信心，五年券102/11殖利率在1.14%附近已有買盤陸續進場，後續市場關注美國周五公布非農就業數據。五年券02-11期收在1.1302%，上0.07bp，成交量201.0億。十年券02-10期收在1.7150%，上1.70bp，成交量33.5億。五年區間預期在1.10%至1.15%。

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)

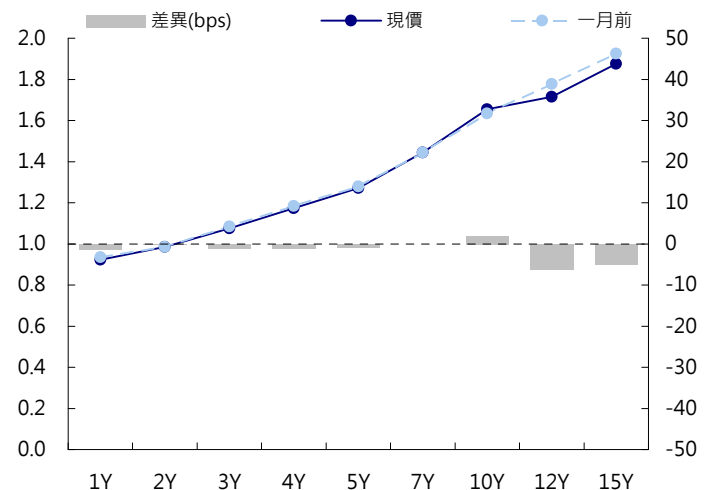
台幣公債曲線



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
Bloomberg page: SIAL