

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	1.64%	5.94
美國十年公債	2.36%	6.28
美國三十年公債	3.09%	6.46
德國五年公債	0.13%	1.60
德國十年公債	0.83%	1.70
德國三十年公債	1.76%	0.40
道瓊工業	17613.74	0.23 %
那斯達克	4651.62	0.41 %
S&P 500	2038.26	0.31 %
德國工業	9351.87	0.65 %
英國FTSE	6611.25	0.67 %
法國CAC	4222.82	0.79 %
歐元兌美元	1.24	0.01 %
美元兌日圓	114.89	0.13 %
美元兌人民幣	6.12	(0.04)%
美國5年國債CDS	17.12	0.57
德國5年國債CDS	18.84	(2.67)
義大利5年國債CDS	123.26	(8.29)
西班牙5年國債CDS	94.83	(4.90)
葡萄牙5年國債CDS	210.31	0.31
法國5年國債CDS	50.83	(5.25)
日本5年國債CDS	46.18	(0.83)
中國5年國債CDS	81.49	(1.14)
韓國5年國債CDS	52.32	0.64

美歐元公債指標利率:

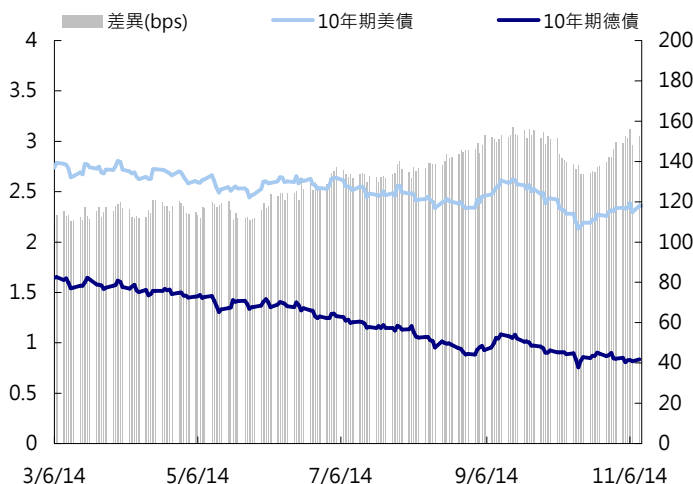
周一美債亞洲盤及倫敦盤延續周五多方氣勢，美債利率一度下跌1-3bps，但因周二美債休市且下半周將有10、30年券標售，紐約盤利率反轉走升，curve bear steepened，稍晚FED的勞動市場指數顯示就業市場緩步復甦，終場美債利率上揚3.5-6.5bps作收。歐元區部分，德國無重大經濟數據公布，德債利率受美債牽動而上揚1-2bps。周日西班牙加泰隆尼亞諮詢公投投票率約四成、八成傾向獨立，S&P本周將重估西班牙評級，市場QE預期發酵下，南歐邊緣國家公債利率以下跌作收。上周末俄國與中國簽訂第二階段天然氣協議，俄羅斯央行堅持盧布自由浮動進程，盧布一度大漲近4%，國債tightened逾10bps作收。

美歐元公司債:

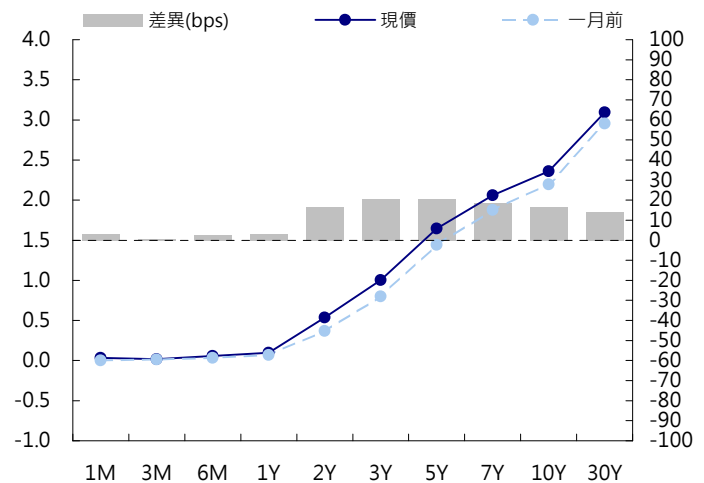
周一信用市場亞洲盤市況清淡，不過氛圍偏正面，雖然周五美債利率急跌，本日未見PT賣盤出現。BCHINA AT1買氣不墜，價格持續走升至101.875-102，印尼及菲律賓國債券次受惠於美債利率下跌而有0.25-1.5pts的漲幅；新發行的越南十年期國債未受或再有新券標售消息影響而以上揚至101.75作收。Renault獲FITCH調升評等晉升至IG，CDS tightened約15bps。今日訂價新券有COFCO LAND美元券@CT5+215bps。

日期	事件	預測	前期
11/11	NFIB 中小型企業樂觀指數	95.600	95.300
11/12	MBA 貸款申請指數	--	(0.026)
11/12	躉售存貨(月比)	0.002	0.007
11/12	躉售交易銷售(月比)	(0.001)	(0.007)
11/13	首次申請失業救濟金人數	280K	278K
11/13	連續申請失業救濟金人數	2345K	2348K
11/13	彭博11月美國調查		
11/13	彭博消費者舒適度	--	38.100
11/13	JOLTS職缺	4775.000	4835.000
11/14	財政預算月報	-\$114.0B	--
11/14	先期零售銷售(月比)	0.002	(0.003)
11/14	零售銷售(不含汽車)(月比)	0.002	(0.002)
11/14	零售銷售(不含汽車及汽油)	0.005	(0.001)
11/14	零售銷售(控制組)	0.004	(0.002)
11/14	進口物價指數(月比)	(0.015)	(0.005)
11/14	進口物價指數(年比)	(0.017)	(0.009)
11/14	密西根大學信心指數	87.500	86.900
11/14	企業存貨	0.002	0.002

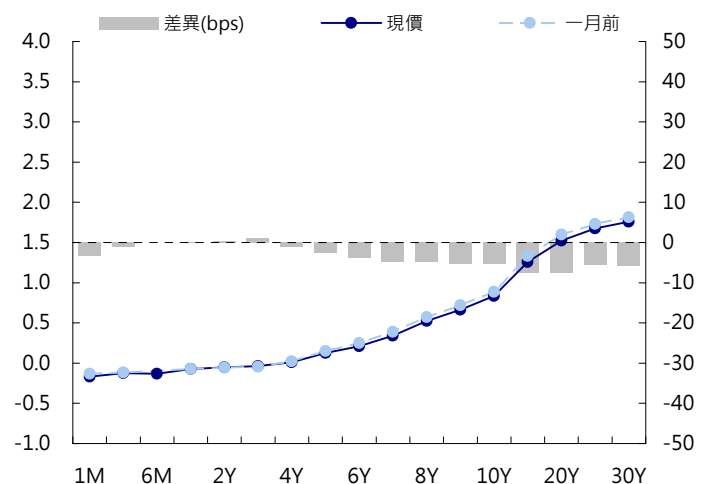
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



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

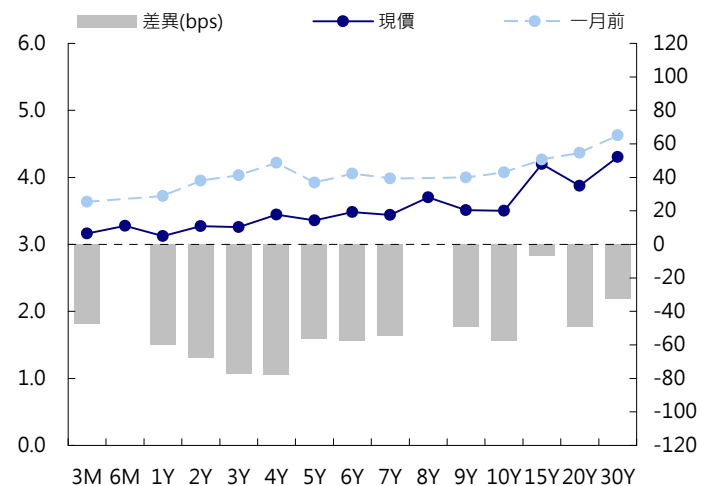
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.36%	3.03%	0.99	0.34
十年期公債	3.5%	3.67%	(4.01)	(0.21)
十五年期公債	3.77%	4.13%	0.00	(1.20)
人民幣即期匯率	6.12	6.12	0.04%	0.00 %
人民幣一月遠期匯率	6.14	6.14	(0.15)%	(0.01)%
人民幣三月遠期匯率	6.17	6.18	(0.19)%	0.00 %
人民幣六月遠期匯率	6.21	6.22	(0.17)%	0.00 %
CNY IRS 一年期	7D Repo 2.935%	3M Shibor 3.835%	7D Repo (7.00)	3M Shibor (15.00)
CNY IRS 二年期	2.985%	3.695%	(7.50)	(16.50)
CNY IRS 三年期	3.025%	3.65%	(8.00)	(16.00)
CNY IRS 四年期	3.085%	3.63%	(8.00)	(17.00)
CNY IRS 五年期	3.145%	3.63%	(8.00)	(17.00)
CNH IRS 一年期	3.82%		(6.00)	
CNH IRS 二年期	3.68%		(5.00)	
CNH IRS 三年期	3.65%		(8.00)	
CNH IRS 四年期	3.63%		(6.00)	
CNH IRS 五年期	3.63%		(6.00)	
CNH CCS 三月期	3.64		19.00	
CNH CCS 六月期	3.36		20.00	
CNH CCS 一年期	2.98		11.00	
CNH CCS 三年期	2.90		5.00	
CNH CCS 五年期	3.03		1.00	

人民幣債市掃描

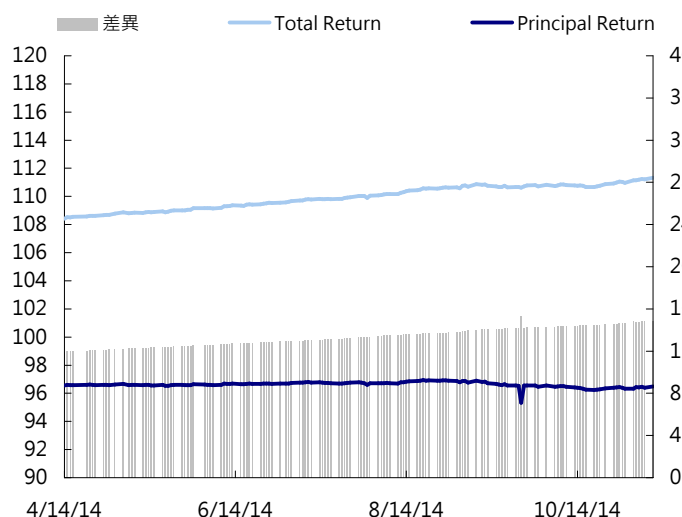
中國官方宣布滬港通將於11/17正式啟動，受此消息激勵，人民幣匯率中間價創下近四年來最大升幅，但境外人民幣債市並無受到太大影響，成交清淡。週一中國公布10月份CPI數據為成長1.6%，符合預期，但為近四年來的低位，PPI則下降2.2%，預估下降2%。市場解讀低通膨壓力及溫和的CPI數據將給人行更多實施寬鬆貨幣政策的空間。其他數據包括中國10月份出口較上年同期成長11.6%，預估為成長10.6%，進口成長4.6%，預估成長5%。十月份以來境內債市呈多頭走勢，市場樂觀的氣氛延續至今，11月初至今各天期政府債券已下滑15~26bps，近期需留意若有較佳的經濟數據公佈時是否會帶動利率向上反彈。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3.03%，十年期殖利率收在3.67%，十五年期殖利率收在4.13%。

日期	事件	預測	前期
11/10	新人民幣貸款	626.4B	857.2B
11/10	社會融資RMB	887.5B	1050.0B
11/10	貨幣供給M0年比	0.042	0.042
11/10	貨幣供給M1年比	0.050	0.048
11/10	貨幣供給M2(年比)	0.129	0.129
11/13	固定資產農村除外年至今(年比)	0.160	0.161
11/13	零售銷售年至今(年比)	0.120	0.120
11/13	零售銷售(年比)	0.116	0.116
11/13	工業生產年至今(年比)	0.085	0.085
11/13	工業生產(年比)	0.080	0.080
11/14	外國直接投資(年比)	0.011	0.019

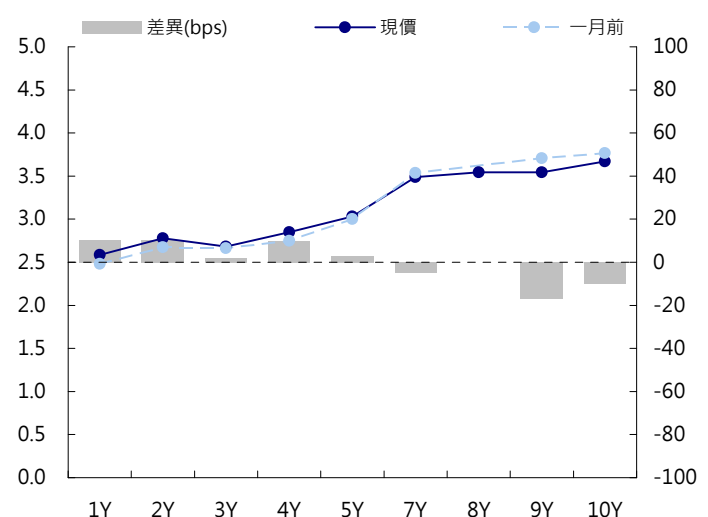
CNY/在岸公債曲線



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

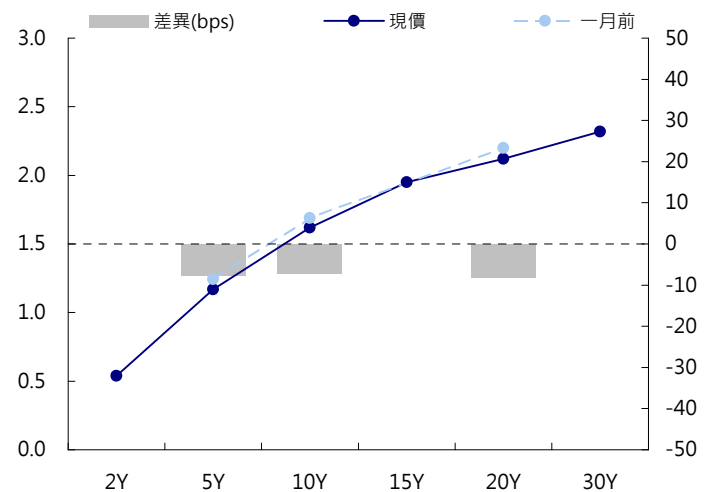
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.17%	(1.43)
十年期台幣公債	1.62%	(0.75)
美元兌台幣	30.57	(0.24)%
歐元兌台幣	38.12	0.50 %
港幣兌台幣	3.94	0.00 %
人民幣兌台幣	5.00	(0.14)%
台幣隔夜拆款利率	0.386%	(0.10)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1089.51	(0.07)%
印尼盾	12153.00	(0.02)%
印度盧比	61.47	(0.08)%
泰國銖	32.82	(0.13)%
越南盾	21290.00	(0.14)%
菲律賓比索	44.87	0.01 %
馬來西亞幣	3.34	(0.04)%

台幣債市掃描

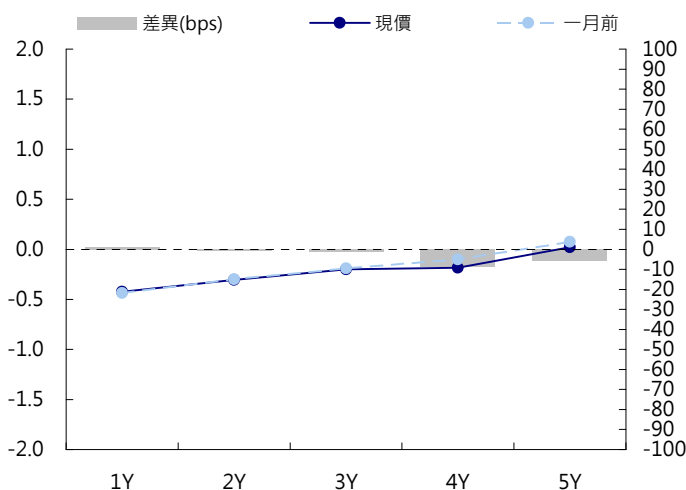
台灣指標五年公債103/15殖利率周一收跌。市場表示，非農數據公布後，美債氣氛轉多，台債隨之反應令殖利率趨跌；然而場中追價意願不高，除非美債能先行進一步突破區間，否則台債暫仍在區間盤整。國際市場在美元強勢短線修正的情況下，傾向略略反應日本、歐洲的寬鬆基調，不過明年台灣仍可能跟進美國升息的時程，亦令市場氣氛難以完全偏多。五年債殖利率即便欲上不易，緩跌中亦見賣壓釋出，得先看1.16%能否有效跌破。盤中20年公債A03114一度成交熱絡，並帶動五年及10年公債殖利率測試近期低位。但市場稍後隨即恢復冷靜，顯示場中追價仍十分謹慎，不受外力干擾而盲目追價。等待本周四新一期的10年公債103/13第二次的增額發行開始發行前交易。103/13期公債第二次增額發行將在12月1日標售，金額預定300億台幣。五年券A03115收在1.1690%，下1.43bps，成交量110.0億。五年券區間預期在1.12%至1.22%。十年券A03113R收在1.6200%，下0.75bps，成交量12.0億。十年券區間預期在1.57%至1.67%。

日期 事件 預測 前期

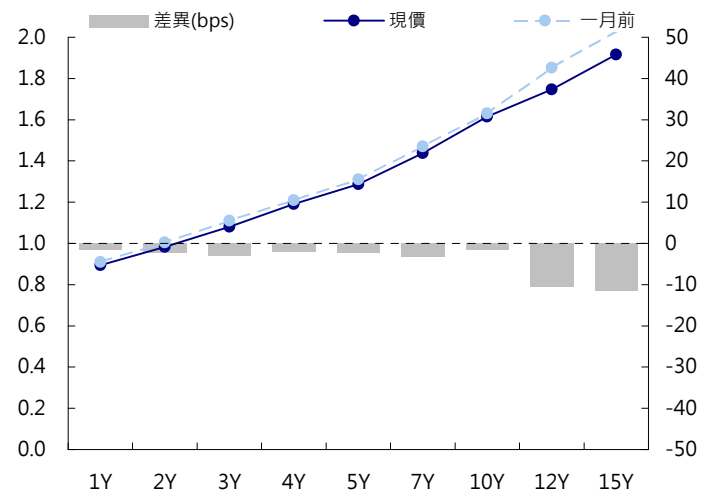
台幣公債曲線



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