

# 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	1.65%	(6.10)
美國十年公債	2.27%	(4.58)
美國三十年公債	3.05%	(3.75)
德國五年公債	-0.11%	(2.80)
德國十年公債	0.56%	(5.00)
德國三十年公債	1.41%	(4.40)
道瓊工業	17245.24	(1.16)%
那斯達克	4927.88	(1.54)%
S&P 500	2023.04	(1.12)%
德國工業	10708.40	(0.69)%
英國FTSE	6118.28	(0.98)%
法國CAC	4807.95	(1.00)%
歐元兌美元	1.07	(0.49)%
美元兌日圓	122.46	(0.12)%
美元兌人民幣	6.37	0.07 %
美國5年國債CDS	17.30	(0.08)
德國5年國債CDS	13.01	0.18
義大利5年國債CDS	99.23	1.25
西班牙5年國債CDS	90.25	0.88
葡萄牙5年國債CDS	215.31	13.59
法國5年國債CDS	28.64	0.11

## 美歐元公債及公司債市場掃描

### 美歐元公債指標利率:

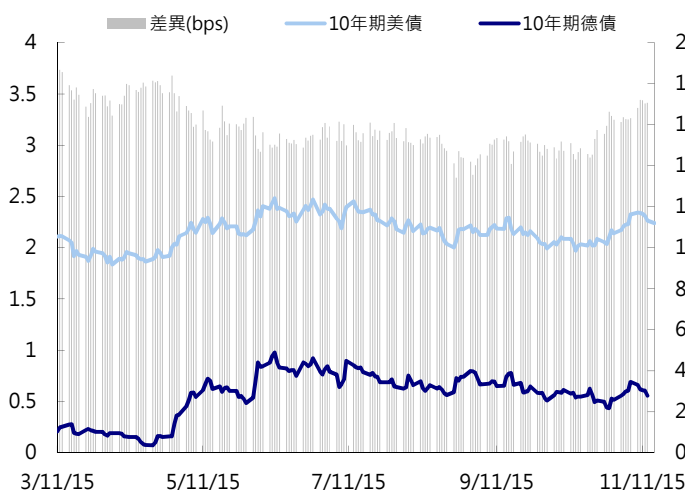
美債利率周五下跌，觸及一周最低水準，因弱於預期的美國零售銷售數據和PPI指數鞏固了美國經濟成長緩慢和通脹溫和的觀點。且周五美股下跌超過1%。美國10月零售銷售較前月小升0.1%，不及預期的0.3%，而10月PPI較前月下跌0.4%，市場預計為上升0.2%。湯森路透旗下IFR的數據顯示，上周公司債發行規模為290億美元。歐元區公債利率周五收低，因弱於預期的歐元區成長數據提振了ECB下月將祭出更多刺激舉措的預期。第三季歐元區經濟成長0.3%，低於預期的增長0.4%。葡萄牙公債承受的壓力周一可能有所緩解，因加拿大評級機構DBRS在收盤後確認該國評級。在西班牙，10年加泰羅尼亞地方債/西班牙公債利差擴闊約5個基點，因惠譽周四調降加泰羅尼亞地區的信用評級。本周德國/西班牙/法國將標售公債。

### 美歐元公司債:

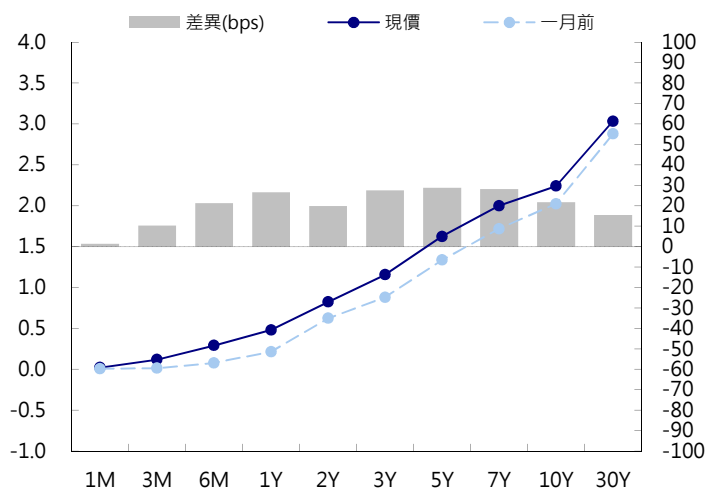
周五亞洲公司債市場依然受到新發行券次主導China State Construction五年新券發行在CT5+145，較原本的175低30 bps，投資人投標中國以及印度的新券時必須注意兩地發行人極度在意資金成本而非長期金融市場關係，因此建議投標時需盡可能保守；相反的，馬來西亞AXIATA由於發行水準較為大方，一開盤以後便上漲0.5 pt，收盤收在上漲 1 pt 水準。歐元區 crossover CDS受到risk off情緒影響，widen 3.15 bps至 312.36水準。

日期	事件	預測	前期
11/16	紐約州製造業調查指數	(6.350)	(11.360)
11/16	MBA Mortgage Foreclosures	--	0.021
11/16	房貸拖欠	--	0.053
11/17	CPI(月比)	0.002	(0.002)
11/17	CPI(不含食品及能源)(月比)	0.002	0.002
11/17	CPI(年比)	0.001	
11/17	CPI(不含食品及能源)(年比)	0.019	0.019
11/17	CPI指數(未經季調)	237.738	237.945
11/17	CPI 主要指數 經季調	243.692	243.206
11/17	實質平均週薪(年比)	--	0.022
11/17	工業生產(月比)	0.001	(0.002)
11/17	產能利用率	0.775	0.775
11/17	製造業(SIC)工業生產	0.002	(0.001)
11/17	NAHB 房屋市場指數	64.000	64.000
11/18	淨長期 TIC 流量	--	\$20.4b
11/18	總淨 TIC 流量	--	-\$9.2b
11/18	MBA 貸款申請指數	--	(0.013)
11/18	新屋開工	1160k	1206k

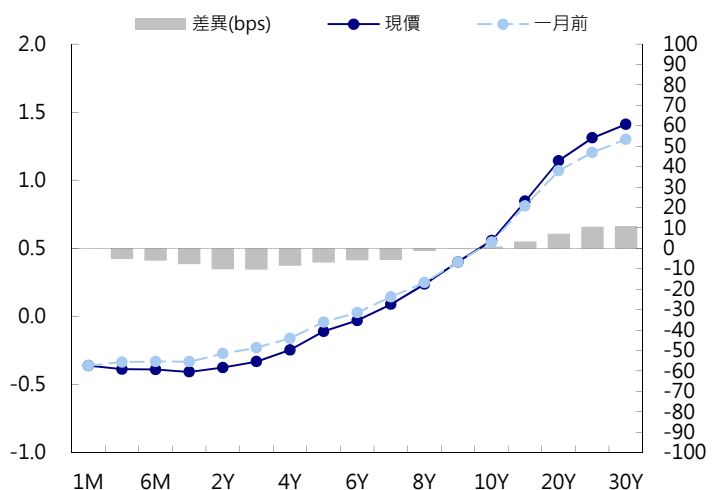
### 美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



### 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

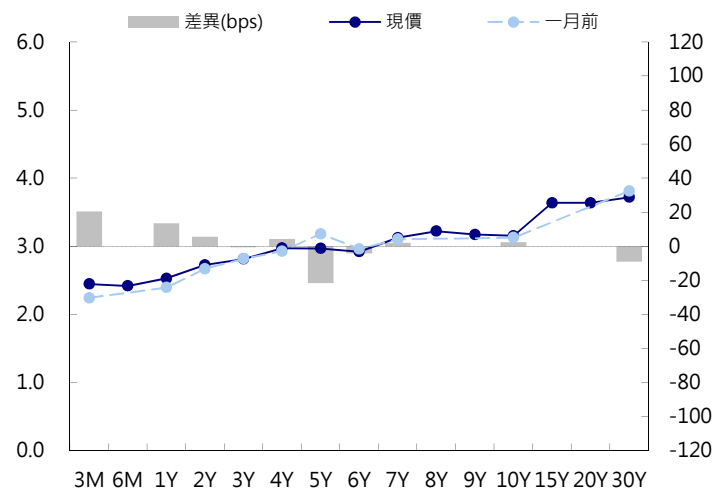
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.97%	3.26%	(0.01)	7.02
十年期公債	3.15%	3.41%	(0.49)	0.00
十五年期公債	3.64%	3.66%	--	0.00
人民幣即期匯率	6.37	6.41	-0.07%	(0.03)%
人民幣一月遠期匯率	6.39	6.43	(0.07)%	(0.07)%
人民幣三月遠期匯率	6.41	6.47	(0.03)%	(0.06)%
人民幣六月遠期匯率	6.45	6.52	(0.11)%	(0.01)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.41%	3.18%	2.00	1.00
CNY IRS 二年期	2.43%	3.25%	1.50	1.00
CNY IRS 三年期	2.54%	3.295%	2.00	0.00
CNY IRS 四年期	2.645%	3.355%	2.50	1.00
CNY IRS 五年期	2.75%	3.42%	2.50	1.00
CNH IRS 一年期	3.1%		5.00	
CNH IRS 二年期	3.15%		3.00	
CNH IRS 三年期	3.2%		0.00	
CNH IRS 四年期	3.25%		4.00	
CNH IRS 五年期	3.31%		(1.00)	
CNH CCS 三月期	4.25		98.24	
CNH CCS 六月期	3.70		50.33	
CNH CCS 一年期	3.10		18.00	
CNH CCS 三年期	3.30		19.00	
CNH CCS 五年期	3.17		11.00	

日期	事件	預測	前期
11/18	China October Property Prices		
11/19	MNI November Business Indicator		
11/19	彭博11月中國調查		
11/20	Conference Board China October Lea		

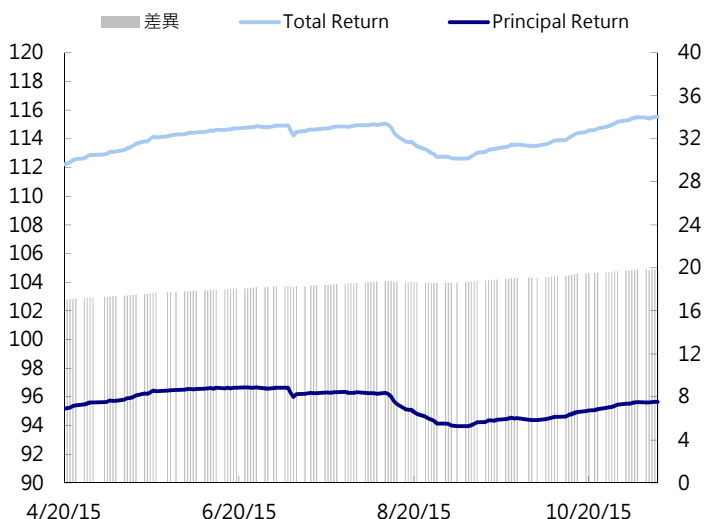
## 人民幣債市掃描

人民幣債券方面，中國國家開發銀行據稱正向人民銀行申請至台灣發行寶島債。若獲得人行許可，初步計劃發行40億元人民幣。山水水泥違約案繼續發酵，其第一大股東天瑞集團反對清盤，稱山水水泥清盤公告並未召開股東大會；而貸款機構則與山水水泥進行了緊急磋商，就資產池內2億元一般流動資金貸款商議提前償還。人民幣兌美元即期週五小幅收跌，與九連跌的中間價同創一個半月新低。中企信用違約風險引爆，加重人民幣貶值預期，多日積累的購匯盤今日集中爆發，美元空頭承壓被迫止損；離岸人民幣更是重挫至逾一個半月低位，兩地價差擴至近400點子。本周大行結匯盤減少，且在岸和離岸市場都未見明顯干預；人民幣今日跌破6.37元關口後購匯明顯增加。不過年內人民幣應不會大幅貶值，下周雖料繼續走貶，但難以突破大區間。

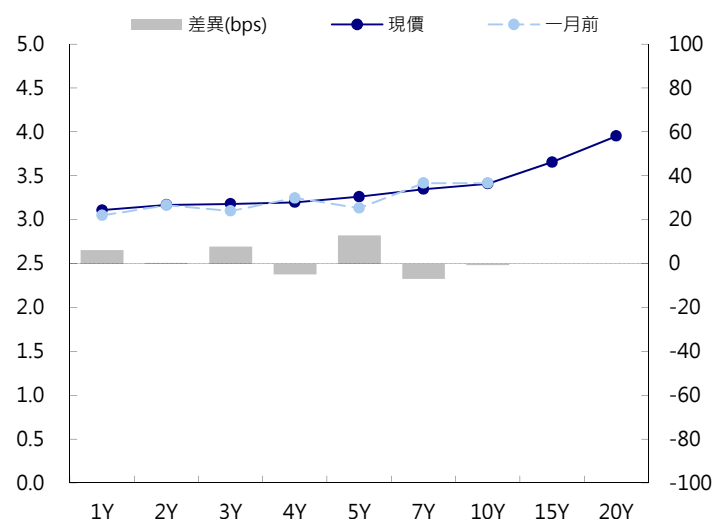
## CNY/在岸公債曲線



## 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

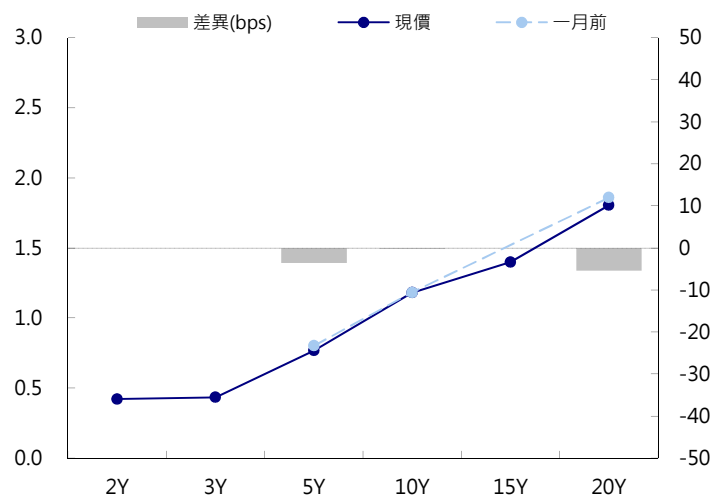
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.77%	(1.40)
十年期台幣公債	1.18%	(0.66)
美元兌台幣	32.91	0.02 %
歐元兌台幣	35.38	0.66 %
港幣兌台幣	4.24	0.00 %
人民幣兌台幣	5.15	0.27 %
台幣隔夜拆款利率	0.301%	0.10
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1173.45	0.25 %
印尼盾	13815.00	0.24 %
印度盧比	66.16	0.09 %
泰國銖	35.92	0.03 %
越南盾	22418.00	0.00 %
菲律賓比索	47.17	(0.09)%
馬來西亞幣	4.40	0.53 %

## 台幣債市掃描

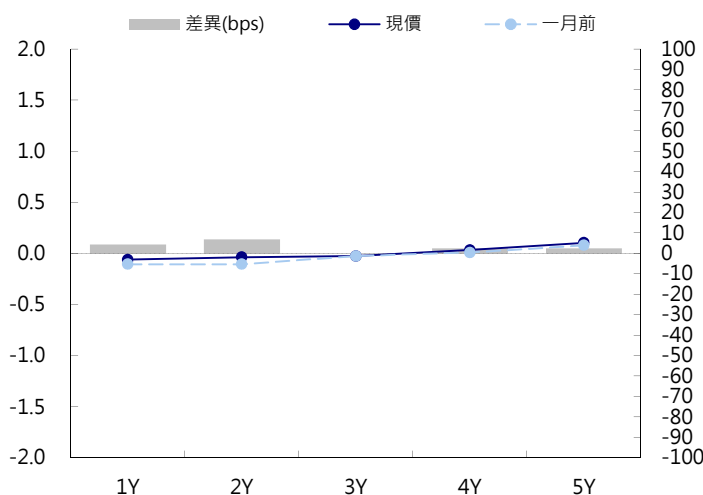
台灣指標10年期公債104/12利率周五微收跌。受台股續挫帶動，10年券殖利率尾盤小跌，惟交投冷清，料本周前半周將續呈區間盤整格局。由於大部分市場不確定因素均落在12月，包括Fed是否升息，及台灣央行12月底會不會降息等。目前市場正空窗期，多空雙方均無交投意願，使成交更趨清淡。時值接近年底，部分銀行開始調節部位獲利了結，令冷門券交投略增，但這應屬短暫現象；料下半周隨著10年券104/12期第二次增額公債進入發行前交易，交投有望略轉活絡。五年券A04113成交量3.0億，區間預期在0.74%至0.84%。十年券A04112R成交量3.5億，區間預期在1.15%至1.25%。

日期	事件	預測	前期
11/20	出口訂單(年比)	(0.039)	(0.045)
11/20	國際收支經常帳餘額	--	\$16550m
11/23	失業率	--	0.038
11/23	工業生產(年比)	--	(0.053)

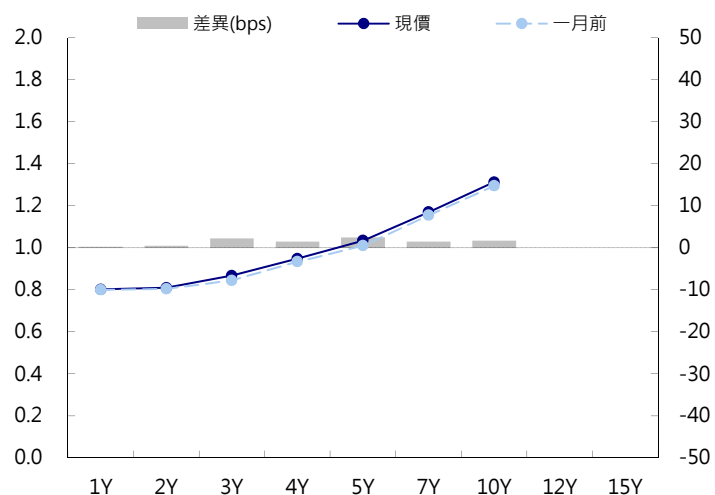
## 台幣公債曲線



## 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