

# 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	1.62%	1.32
美國十年公債	2.33%	1.06
美國三十年公債	3.06%	0.72
德國五年公債	0.12%	1.40
德國十年公債	0.8%	1.70
德國三十年公債	1.71%	1.80
道瓊工業	17647.75	0.07 %
那斯達克	4671.00	(0.37)%
S&P 500	2041.32	0.07 %
德國工業	9306.35	0.58 %
英國FTSE	6671.97	0.26 %
法國CAC	4226.10	0.56 %
歐元兌美元	1.25	0.14 %
美元兌日圓	116.72	0.20 %
美元兌人民幣	6.13	(0.05)%
美國5年國債CDS	17.17	(0.32)
德國5年國債CDS	19.50	(1.09)
義大利5年國債CDS	134.78	(5.43)
西班牙5年國債CDS	103.46	(1.95)
葡萄牙5年國債CDS	213.40	(3.66)
法國5年國債CDS	53.15	(1.41)
日本5年國債CDS	55.00	0.49
中國5年國債CDS	79.67	(1.16)
韓國5年國債CDS	49.84	0.16

## 美歐元公債指標利率：

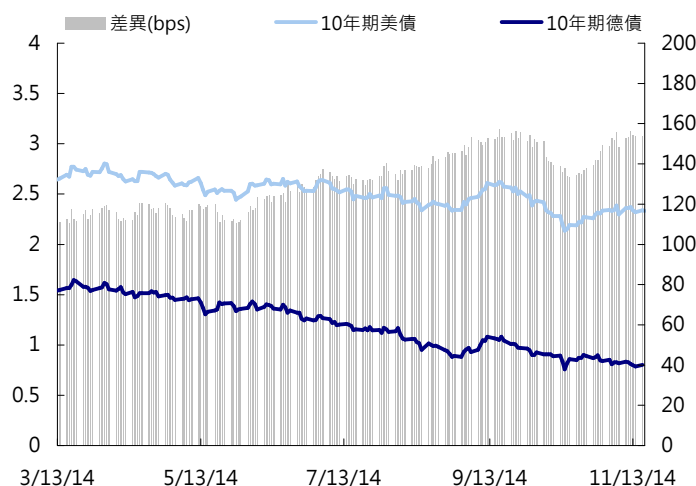
週一上午日本開出較預期為差的第三季GDP數據(衰退0.4%，預期為成長0.5%)，美債利率隨後走低約3 bps。紐約開盤後，美國開出稍差於預期的Empire Manufacturing與工業生產數據，但由於美國經濟復甦整體腳步仍然穩健，因此利率意外收高。周一歐洲公債市場開盤後交易量與交易價格區間均不大，直到ECB行長德拉奇進一步對市場發表信心喊話後，二線國家國債才開始有顯著的交易，義大利國債五年券與十年券分別對德債tighten 3.9與3.8 bps，顯示市場對於ECB直接購買南歐國家國債的預期進一步提高。

## 美歐元公司債：

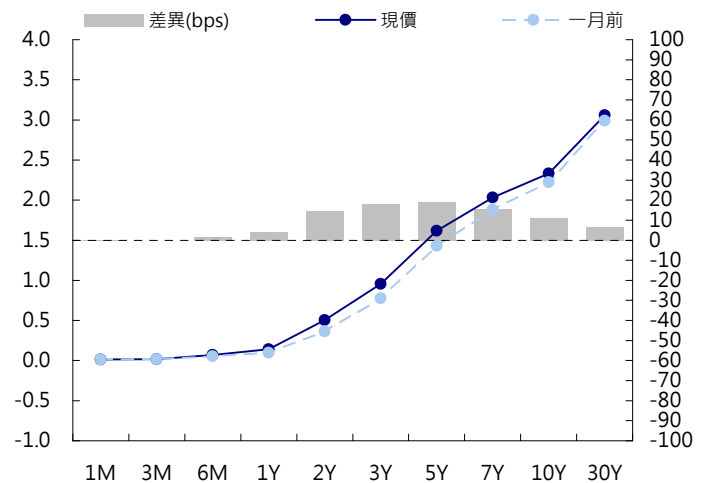
週一亞洲盤開市時，公司債普遍widen 1 bp，而中國石油名字受到巴西Petrobras遭調查貪污的影響，出現部分換券買盤支撐而小幅tighten；德國精品控股公司JAB發行後較無表現，價格維持在發行水準。歐洲開盤後，由於持續的有新發行登場，加上市場流動性偏低，公司債spread逐漸widen，特別是週五的新發行普遍widen 5 bps，顯示市場開始對新券沒有消化能力。印度Axis Bank今日將發行5.5年美元券，定價水準較初始預期tighten 25 bps，預期價格表現將不佳。

日期	事件	預測	前期
11/18	PPI最終需求(月比)	(0.001)	(0.001)
11/18	PPI(不含食品及能源)(月比)	0.001	
11/18	PPI最終需求(年比)	0.012	0.016
11/18	PPI(不含食品及能源)(年比)	0.015	0.016
11/18	NAHB 房屋市場指數	55.000	54.000
11/19	淨長期 TIC 流量	--	\$52.1B
11/19	總淨 TIC 流量	--	\$74.5B
11/19	MBA 貸款申請指數	--	(0.009)
11/19	新屋開工	1025K	1017K
11/19	新屋開工(月比)	0.008	0.063
11/19	營建許可	1038K	1018K
11/19	建築許可(月比)	0.006	0.015
11/20	Fed Releases Minutes from Oct. 28-2!		
11/20	CPI(月比)	(0.001)	0.001
11/20	CPI(不含食品及能源)(月比)	0.001	0.001
11/20	CPI(年比)	0.016	0.017
11/20	CPI(不含食品及能源)(年比)	0.017	0.017
11/20	CPI 主要指數 經季調	239.045	238.677

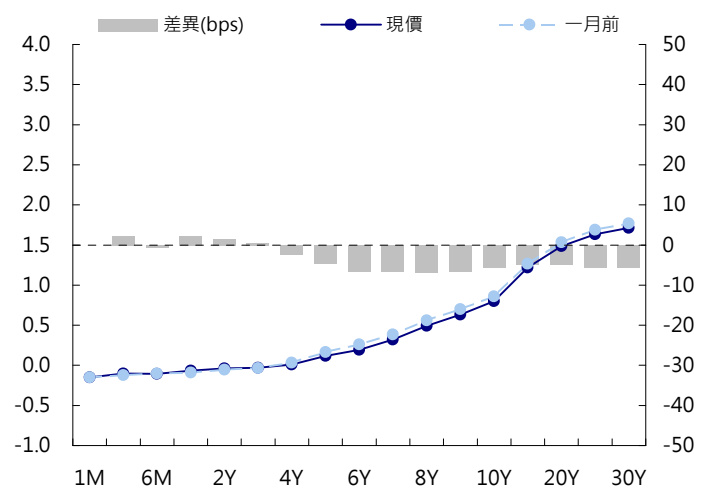
## 美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



## 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

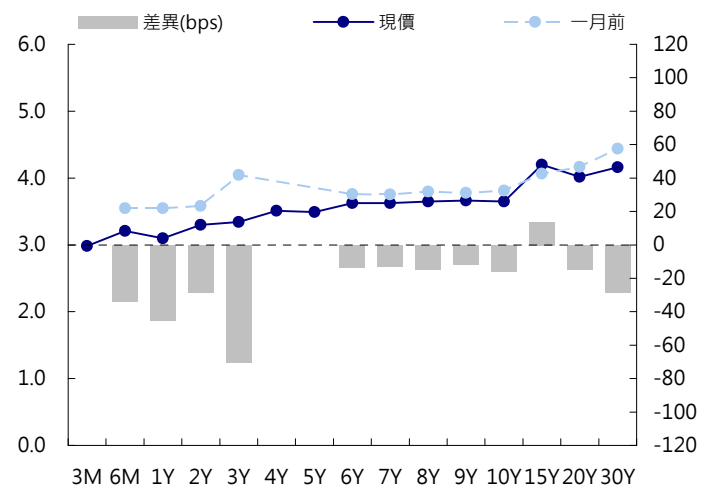
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.49%	3.05%	(1.02)	0.05
十年期公債	3.65%	3.6%	(0.01)	(0.05)
十五年期公債	3.91%	4.12%	0.00	--
人民幣即期匯率	6.12	6.13	0.1%	0.00%
人民幣一月遠期匯率	6.15	6.14	(0.09)%	(0.02)%
人民幣三月遠期匯率	6.18	6.18	(0.06)%	(0.02)%
人民幣六月遠期匯率	6.21	6.22	(0.03)%	(0.02)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.14%	3.95%	8.00	5.00
CNY IRS 二年期	3.195%	3.88%	8.00	5.50
CNY IRS 三年期	3.27%	3.89%	8.00	6.50
CNY IRS 四年期	3.335%	3.89%	7.00	6.50
CNY IRS 五年期	3.41%	3.89%	8.00	6.50
CNH IRS 一年期	3.83%		3.00	
CNH IRS 二年期	3.74%		3.00	
CNH IRS 三年期	3.72%		6.00	
CNH IRS 四年期	3.72%		6.00	
CNH IRS 五年期	3.75%		9.00	
CNH CCS 三月期	3.50		10.00	
CNH CCS 六月期	3.12		(12.00)	
CNH CCS 一年期	2.82		(5.00)	
CNH CCS 三年期	2.80		(4.00)	
CNH CCS 五年期	3.00		(3.00)	

## 人民幣債市掃描

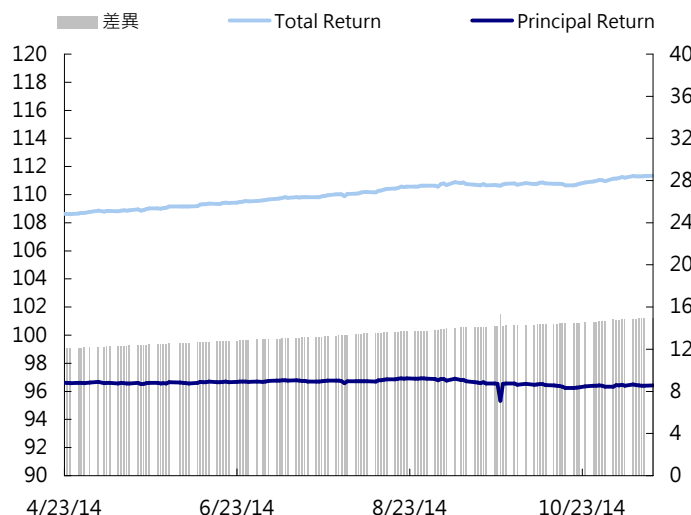
中國人民幣兌美元週一早盤小幅走升，與中間價逆向。滬港通今早正式開閘，離岸市場CNH受到熱捧，走勢強於在岸市場，在岸價格也受到帶動。不過短期來看市場信號較為矛盾，包括短期內石油購匯可能偏多、中間價走低等都不支持人民幣升值，而美元在海外市場走弱、滬港通短期支撐又都使人民幣有條件走強。另外，央行發布《中國人民銀行關於人民幣合格境內機構投資者境外證券投資有關事項的通知》，允許人民幣合格境內機構投資者 (RQDII) 以自有人民幣資金或募集境內機構和個人人民幣資金，投資於境外金融市場的人民幣計價產品。其所帶來的結果將為：一是離岸人民幣市場迎來發展良機。預計在港人民幣存款規模重新回到快速增長通道；二是離岸人民幣的乘數效應將會顯現，有助於香港金融機構推出和發售各類人民幣理財產品。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3.05%，十年期殖利率收在3.6%，十五年期殖利率收在4.12%。

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	匯豐中國製造業採購經理人指數	50.200	50.400

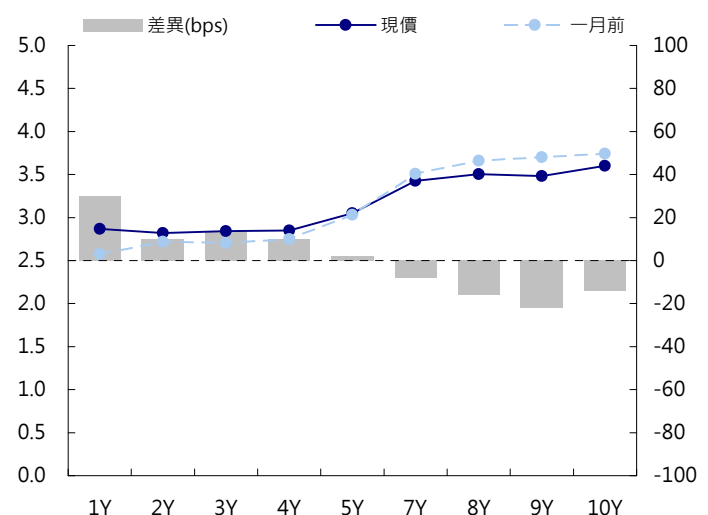
## CNY/在岸公債曲線



## 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

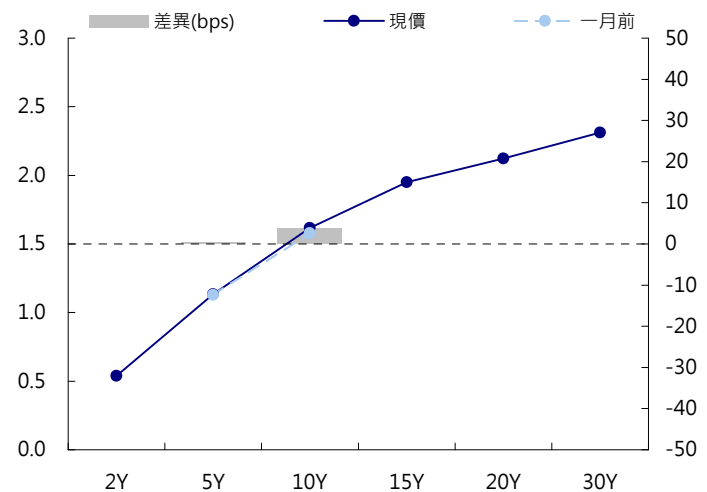
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.13%	(1.90)
十年期台幣公債	1.62%	(1.35)
美元兌台幣	30.68	0.04 %
歐元兌台幣	38.45	0.70 %
港幣兌台幣	3.96	0.00 %
人民幣兌台幣	5.01	0.09 %
台幣隔夜拆款利率	0.386%	(0.10)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1099.35	(0.16)%
印尼盾	12205.00	0.62 %
印度盧比	61.72	(0.13)%
泰國銖	32.78	(0.07)%
越南盾	21345.00	0.13 %
菲律賓比索	44.95	0.00 %
馬來西亞幣	3.35	(0.23)%

## 台幣債市掃描

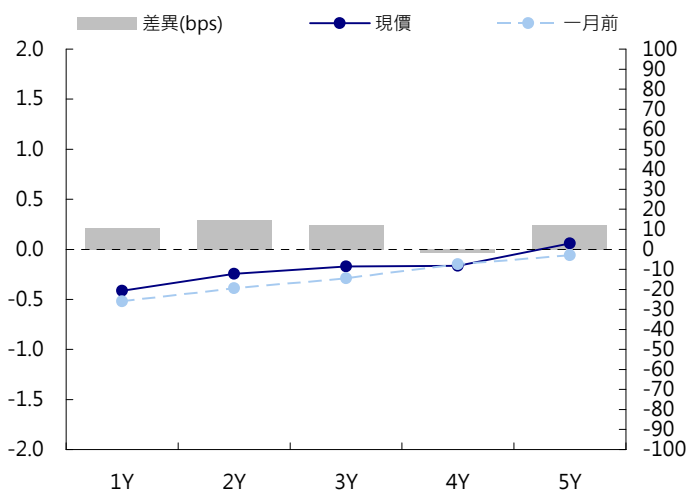
台灣指標五年公債103/15殖利率周一收低至近一個月低位，表現強勁。市場指出，債市籌碼穩定，加上美債利率亞洲盤走低，台股下挫亦給予台幣持券信心。美債東京盤受到日本第三季表現不如預期影響，10年券殖利率跌破2.3%。在國際市場持續寬鬆、升息題材略見淡化的情況之下，均有利全球債市偏多看待。買盤能否持續吸納將成為台幣焦點。10年券表現相對疲弱，成交量亦低迷，主要還是現券及R券均面臨12月1日標債的不確定因素，追價意願明顯不足，在1.60%附近成為阻力區。五年券A03115收在1.1346%，下1.90bps，成交量105.5億。五年券區間預期在1.12%至1.22%。十年券A03113R收在1.6170%，下1.35bps，成交量10.0億。十年券區間預期在1.57%至1.67%。

日期	事件	預測	前期
11/20	出口訂單(年比)	0.103	0.127
11/20	國際收支經常帳餘額	--	\$16469M
11/24	失業率	--	0.039
11/24	商業銷售(年比)	--	0.025
11/24	工業生產(年比)	--	0.103

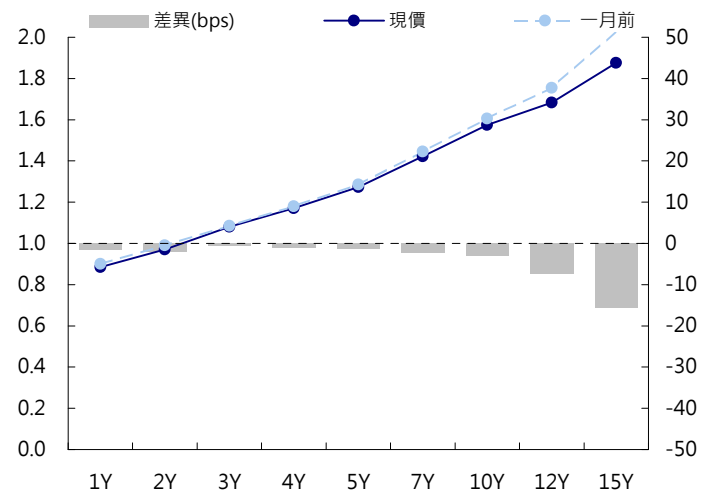
## 台幣公債曲線



## 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