

# 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	2%	0.16
美國十年公債	2.35%	0.19
美國三十年公債	2.83%	0.39
德國五年公債	-0.35%	(0.30)
德國十年公債	0.36%	(0.80)
德國三十年公債	1.24%	(0.80)
道瓊工業	23539.19	0.10 %
那斯達克	6764.44	0.74 %
S&P 500	2587.84	0.31 %
德國工業	13478.86	0.28 %
英國FTSE	7560.35	0.07 %
法國CAC	5517.97	0.14 %
歐元兌美元	1.16	(0.29)%
美元兌日圓	114.62	0.47 %
美元兌人民幣	6.64	0.03 %
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	10.26	0.88
義大利5年國債CDS	116.32	0.18
西班牙5年國債CDS	60.78	(0.45)
葡萄牙5年國債CDS	110.14	0.10
法國5年國債CDS	18.17	(0.22)
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	52.52	(0.08)
韓國5年國債CDS	68.88	0.00

## 美歐元公債及公司債市場掃描

### 美歐元公債指標利率:

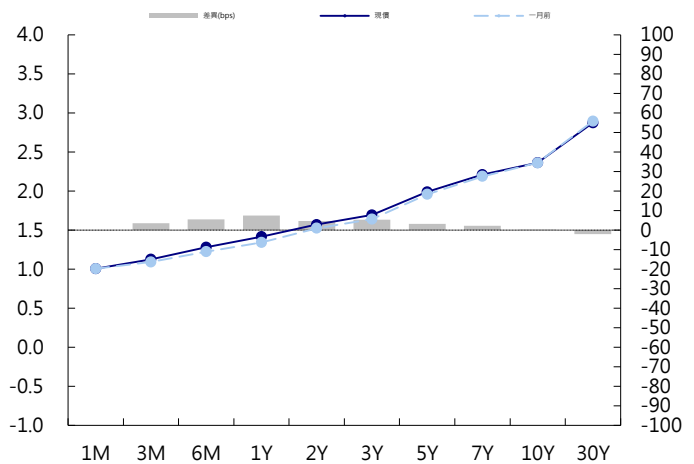
美國10月份非農就業人數增加26.1萬，創一年來最多，但低於預估的31.3萬；失業率降至4.1%，預估為4.2%；平均時薪環比持平，預估為成長0.2%。美國10月份非製造業指數從59.8升至60.1，顯示服務業取得2005年8月以來最強成長。5年期公債下降1bp至1.99%，10年期公債下降1.3bp至2.33%。歐洲央行管委Nowotny稱，談論量化寬鬆的結束日期為時尚早，德國10年期公債收益率下降0.9bp至0.36%。英國央行10年多來首次加息，但強調了對經濟脆弱的擔憂。行長卡尼強調，央行一段時間之內不會進一步加息，預測可能在未來3年內再加息兩次，英國10年期國債殖利率上漲0.1bp至1.26%。

### 美歐元公司債:

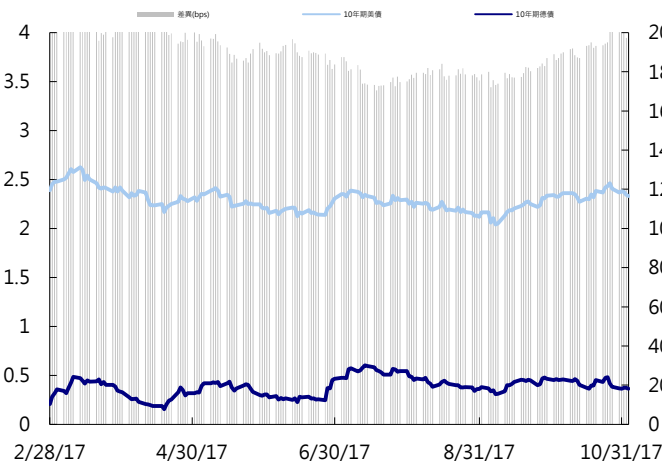
上週五亞洲信用市場賣盤力道減弱，但大部分券次也未見到明顯買盤進場，spread大致持平，新發行的萬科10年券一開盤賣壓較重，但地產龍頭加上少見的10年券，買盤接券力道強勁，spread tighten 5 bps。本週關注焦點是EM國家政經局勢變化，委內瑞拉、土耳其等國家近期負面事件較多，投資人需留意擴散效應。

日期	事件	預測	前期
11/07	JOLTS Job Openings	6053.000	6082.000
11/08	Consumer Credit	\$17.500b	\$13.065b
11/08	MBA Mortgage Applications	--	(0.026)
11/09	Bloomberg Nov. United States Econo		
11/09	Initial Jobless Claims	232k	229k
11/09	Continuing Claims	1885k	1884k
11/09	Bloomberg Consumer Comfort	--	51.700
11/09	Wholesale Trade Sales MoM	--	0.017
11/09	Wholesale Inventories MoM	0.003	0.003
11/10	U. of Mich. Sentiment	100.600	100.700
11/10	U. of Mich. Current Conditions	--	116.500
11/10	U. of Mich. Expectations	--	90.500
11/10	U. of Mich. 1 Yr Inflation	--	0.024
11/10	U. of Mich. 5-10 Yr Inflation	--	0.025

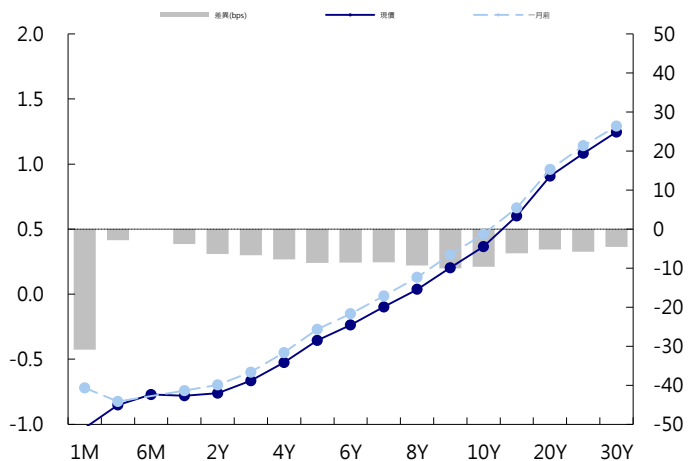
### 美國公債曲線



### 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

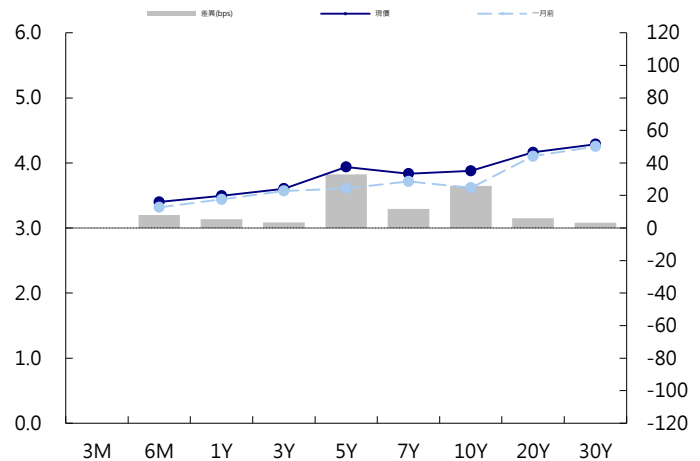
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.94%	3.82%	1.88	(3.97)
十年期公債	3.88%	3.95%	1.62	0.00
二十年期公債	4.16%	4.15%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.64	6.64	-0.03%	(0.08)%
人民幣一月遠期匯率	6.65	6.66	(0.15)%	(0.11)%
人民幣三月遠期匯率	6.67	6.68	(0.16)%	(0.09)%
人民幣六月遠期匯率	6.70	6.72	(0.16)%	(0.10)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.59%	4.515%	0.00	2.00
CNY IRS 二年期	3.715%	4.55%	0.50	5.00
CNY IRS 三年期	3.82%	4.575%	1.00	3.50
CNY IRS 四年期	3.91%	4.6%	FALSE	2.00
CNY IRS 五年期	3.975%	4.625%	1.50	1.50
CNH IRS 一年期	4.5%		(2.00)	
CNH IRS 二年期	4.5%		(5.00)	
CNH IRS 三年期	4.54%		(4.00)	
CNH IRS 四年期	4.59%		(4.00)	
CNH IRS 五年期	4.62%		(5.00)	
CNH CCS 三月期	3.87		7.73	
CNH CCS 六月期	3.92		10.14	
CNH CCS 一年期	3.97		4.50	
CNH CCS 三年期	3.93		(2.50)	
CNH CCS 五年期	3.63		(17.00)	

### 人民幣債市掃描

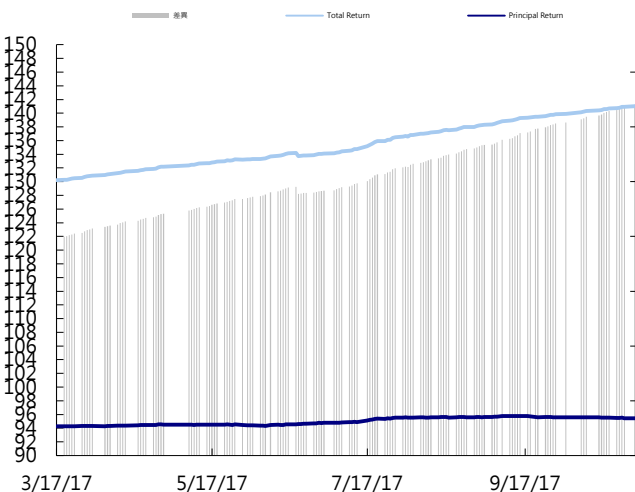
人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格變化不大。人民幣債券在岸市場方面，中國央行今日開展了4040億元1年期MLF操作，對沖本月到期總規模後尚高出80億元，逆回購操作暫停；銀行間隔夜和7天期質押式回購利率邁向近四個月低位，IRS亦小跌。專家表示，央行再次超額續作MLF，為市場提供中長期資金支持，表明穩健中性操作格局不變，流動性緊平衡局面難以改變。匯率方面，人民幣兌美元即期週五早盤低開低走，而中間價則漲124點至兩週新高。交易員表示，昨日國際市場重大事件接連不斷但美元指數反應平靜，目前市場將焦點轉向美國非農數據，若數據強勁美指有望轉升並施壓人民幣。

日期	事件	預測	前期
11/06	BoP Current Account Balance	--	\$50.9b
11/07	Foreign Reserves	\$3110.0b	\$3108.5b
11/08	Imports YoY	0.165	0.187
11/08	Exports YoY	0.072	0.081
11/08	Trade Balance	\$39.45b	\$28.50b
11/08	Exports YoY CNY	0.079	0.090
11/08	Imports YoY CNY	0.189	0.195
11/08	Trade Balance CNY	274.40b	193.00b
11/08	Foreign Direct Investment YoY CNY	--	0.173
11/09	CPI YoY	0.018	0.016
11/09	PPI YoY	0.065	0.069
11/10	Money Supply M2 YoY	0.092	0.092
11/10	Money Supply M1 YoY	0.137	0.140
11/10	Money Supply M0 YoY	0.070	0.072
11/10	New Yuan Loans CNY	750.0b	1270.0b
11/10	Aggregate Financing CNY	1100.0b	1820.0b

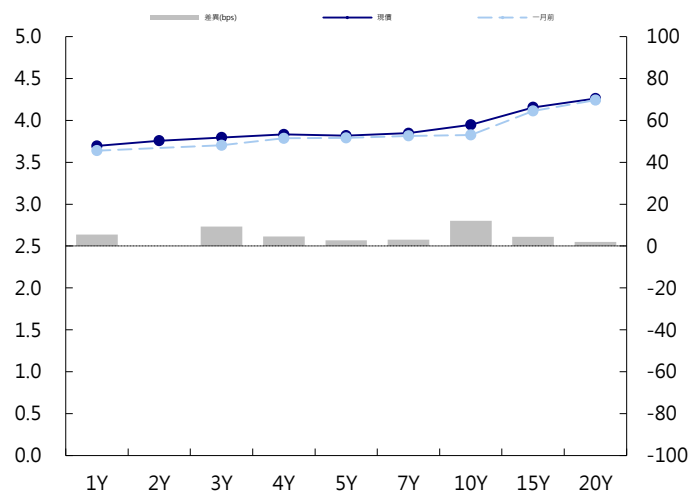
### CNY/在岸公債曲線



### 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

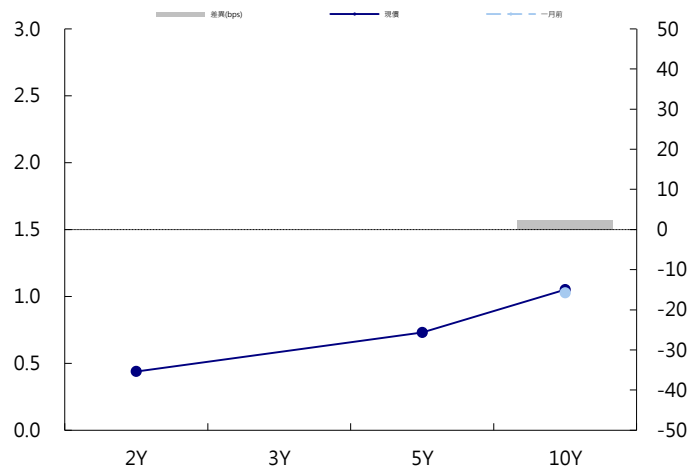
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.69%	1.00
十年期台幣公債	1.04%	0.44
美元兌台幣	30.20	0.11 %
歐元兌台幣	35.08	(0.26)%
港幣兌台幣	3.87	0.02 %
人民幣兌台幣	4.55	(0.18)%
台幣隔夜拆款利率	0.17%	(0.10)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1118.45	0.21 %
印尼盾	13525.00	0.22 %
印度盧比	64.71	0.08 %
泰國銖	33.18	0.00 %
越南盾	22711.00	(0.01)%
菲律賓比索	51.35	0.18 %
馬來西亞幣	4.24	0.17 %

## 台幣債市掃描

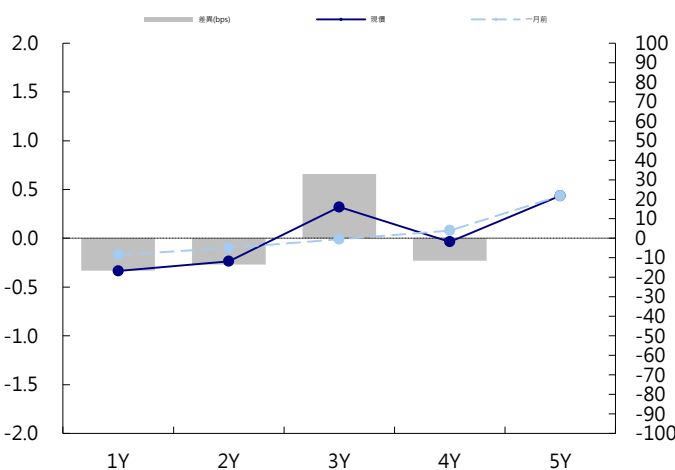
週五台幣早盤延續多頭氣氛，10Y一度突破1.03%，但下方遭遇獲利了結賣壓，尾盤收斂利率跌幅至開盤附近。10Y下跌0.29bps，收1.031%，5Y下跌0.9bps，收0.68。利率跌破整數關卡後皆會遭遇賣壓不弱，加上美國進入稅改各方爭論階段，變數增加，建議多方可先離場，待周二標完債後再視情況進場。五年券A06110成交3億，預期區間為0.67%~0.77%。十年券A06109R成交51億，預期區間為0.95%~1.05%。

日期	事件	預測	前期
11/06	Foreign Reserves	--	\$447.22b
11/07	WPI YoY	--	0.016
11/07	CPI YoY	--	0.005
11/07	CPI Core YoY	--	0.008
11/07	Exports YoY	--	0.281
11/07	Imports YoY	--	0.222
11/07	Trade Balance	--	\$6.69b

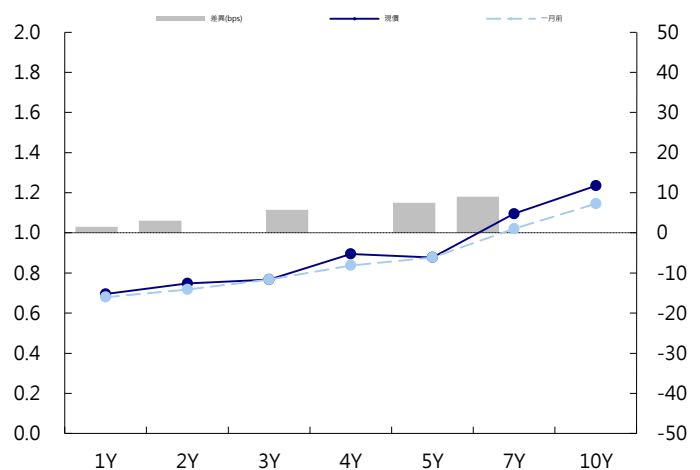
## 台幣公債曲線



## 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