

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	1.31%	(2.93)
美國十年公債	2.6%	(4.22)
美國三十年公債	3.71%	(6.48)
德國五年公債	0.63%	(8.40)
德國十年公債	1.68%	(5.70)
德國三十年公債	2.64%	(2.50)
道瓊工業	15593.98	(0.97)%
那斯達克	3857.33	(1.90)%
S&P 500	1747.15	(1.32)%
德國工業	9081.03	0.44 %
英國FTSE	6697.22	(0.66)%
法國CAC	4280.99	(0.14)%
歐元兌美元	1.34	(0.77)%
美元兌日圓	98.18	(0.49)%
美元兌人民幣	6.09	(0.15)%
黃金	1309.29	0.13 %
西德州原油	94.44	0.25 %
銅	7145.00	0.42 %
玉米	420.50	(0.18)%
小麥	653.00	(0.04)%
全球主權 iTraxx 指數	78.00	(0.50)
北美投級 CDX 指數	74.00	1.37
歐洲投級 iTraxx 指數	74.00	1.37
日本投級 iTraxx 指數	94.00	(0.30)
亞洲投級 ex.日本 iTraxx 指數	136.00	(3.01)

美歐元公債指標利率:

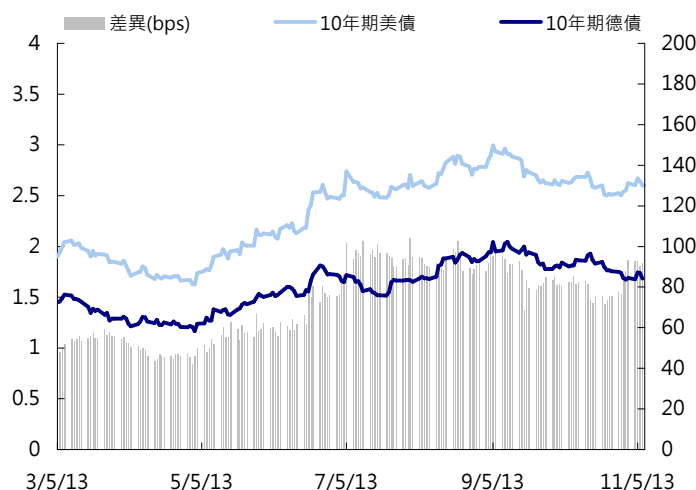
美國第三季GDP折合年率成長2.8%高於預期·此外·上周首次申請失業救濟人數下降9千至33.6萬·未受到政府關門的影響·九月份消費信貸成長137億美元超過預期·但消費者信心卻連續第六週下降達一年以來最低水平·終場美債五年期殖利率收在1.31%·十年期殖利率收在2.6%·三十年期殖利率收在3.71%·歐洲央行總裁德拉吉告誡說·歐元區面臨長期低通膨的風險·並承諾要在更長一段時間內將貸款利率維持在低位·並稱物價壓力減弱使得央行週四有理由將其主導再融資利率下調0.25個百分點至0.25的紀錄低點·英國央行將基準利率維持再創紀錄低點0.5%·並將其債券購買規模維持為3750億英鎊·終場德債五年期殖利率收在0.63%·十年期殖利率收在1.68%·三十年期殖利率收在2.64%·

美歐元公司債:

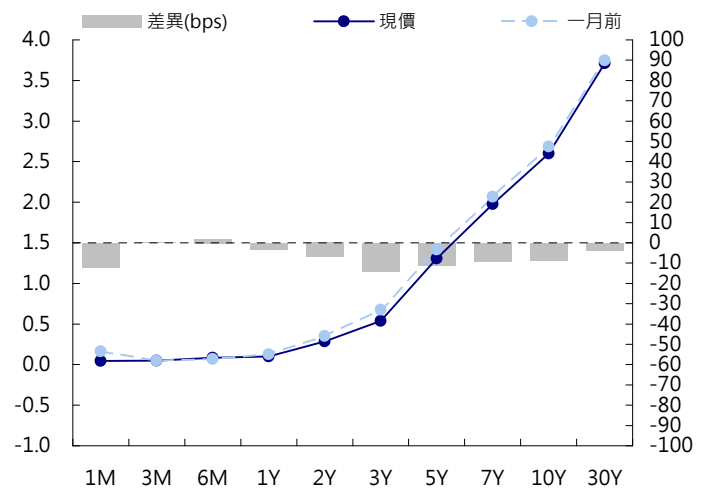
週四信用市場漲跌互見·新發行的COFCO 10y早盤有撐·但倫敦盤時失守·終場收230/227·印尼SUKUK結束連續幾天的賣壓有回穩跡象·HAISEC 18持續有買盤進入·終場約261/258·S&P昨日affirm印度BBB- rating·outlook negative·EPFR至11/6 total 流出120.53mio·HC -50.2mio·LC -20.13mio·在信用違約指數方面·全球主權指數收在78點·北美指數收在74點·歐洲指數收在74點·日本指數收在94點·亞洲指數收在136點·

日期	事件	預測	前期
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
11/08	個人所得	0.003	0.004
11/08	勞動參與率	--	--
11/08	個人支出	0.002	0.003
11/08	PCE平減指數(月比)	0.001	0.001
11/08	PCE平減指數(年比)	0.010	0.012
11/08	核心PCE(月比)	0.001	0.002
11/08	核心PCE(年比)	0.013	0.012
11/08	密西根大學信心指數	74.500	73.200

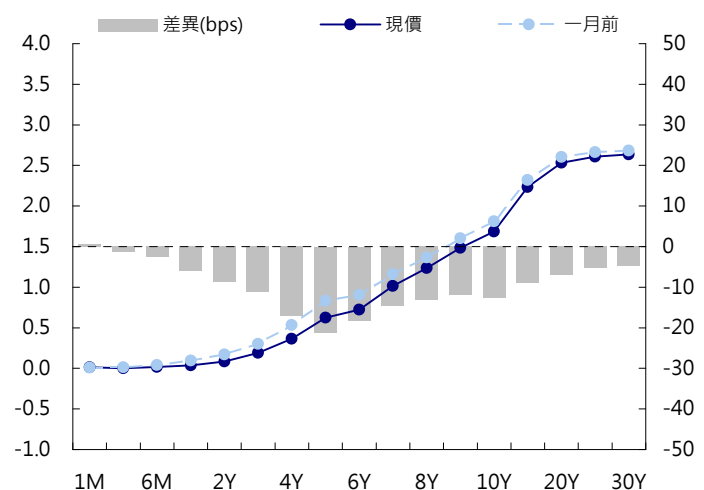
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



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

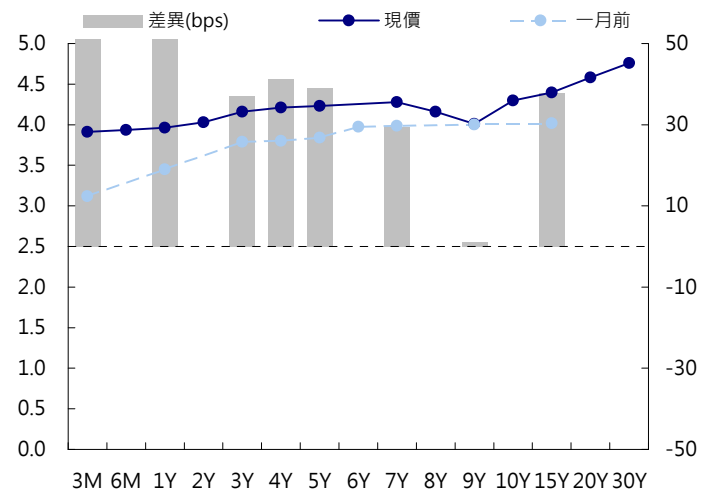
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	4.23%	3%	0.07	0.00
十年期公債	4.3%	3.55%	0.01	0.01
十五年期公債	4.76%	3.99%	--	0.00
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
人民幣即期匯率	6.09	6.09	0.03%	(0.03)%
人民幣一月遠期匯率	6.10	6.09	0.02%	0.04%
人民幣三月遠期匯率	6.11	6.11	0.01%	(0.03)%
人民幣六月遠期匯率	6.11	6.12	0.01%	0.03%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	4.36%	5.025%	8.50	9.50
CNY IRS 二年期	4.385%	5.01%	10.00	8.50
CNY IRS 三年期	4.48%	5%	11.00	9.50
CNY IRS 四年期	4.55%	5.01%	11.00	9.50
CNY IRS 五年期	4.625%	5.03%	12.00	9.50
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	1.61		11.50	
CNH CCS 六月期	1.46		6.50	
CNH CCS 一年期	1.41		8.00	
CNH CCS 三年期	1.70		8.00	
CNH CCS 五年期	2.27		11.00	

人民幣債市掃描

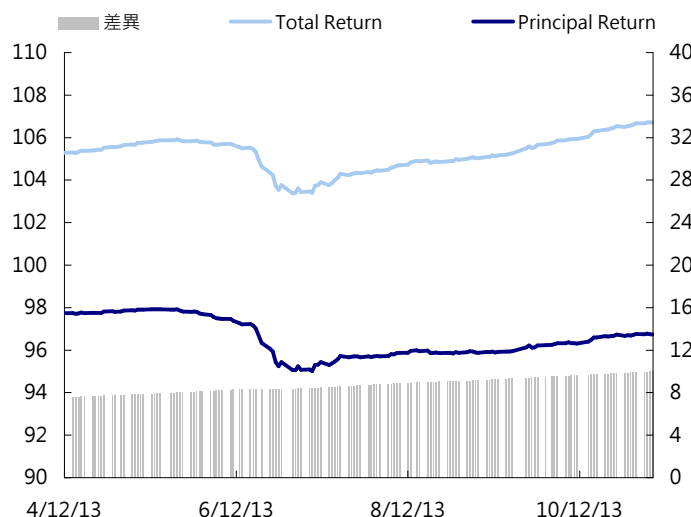
由於CNH初級市場缺乏新籌碼，近期人民幣匯率也屬強勢，因此投資人對於點心債的需求還是很旺盛，根據永豐點心債指數觀察，指數於11/6收報106.7107，較7月初錢荒時低點103.3672有明顯升幅，且因Fed目前並未明確表示是否於下個月起縮減購債規模，美債殖利率波動度加大，整體外部環境仍有利離岸人民幣債市發展。國開行發行定價：兩年期浮息票據，最終發行額為19億元，票息為三個月同業拆息加20bps，5年期債券的發行額則為17億元，票息為3.6%。而15年期債券發行額為9億元，票息為4.5%。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3%，十年期殖利率收在3.55%，十五年期殖利率收在3.99%。

日期	事件	預測	前期
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

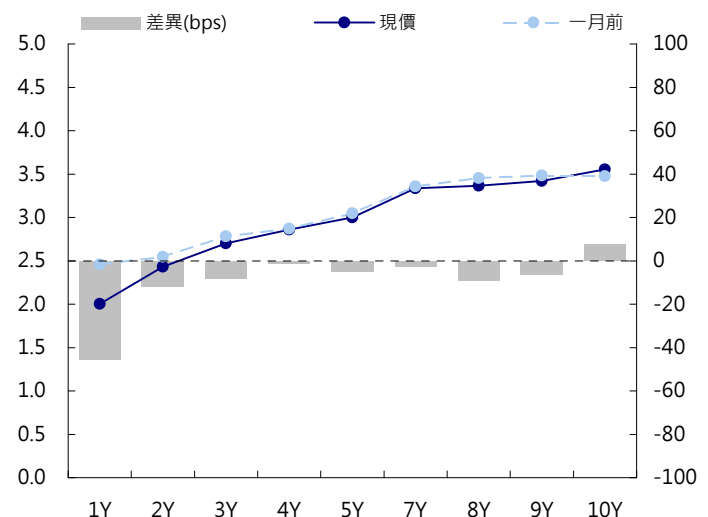
CNY/在岸公債曲線



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

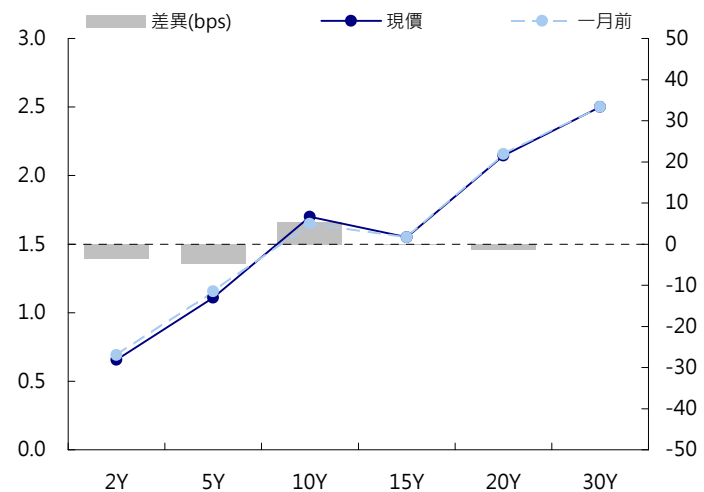
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.11%	(2.07)
十年期台幣公債	1.7%	(1.50)
美元兌台幣	29.42	(0.03)%
歐元兌台幣	39.78	0.22 %
港幣兌台幣	3.80	(0.04)%
人民幣兌台幣	4.83	0.14 %
台幣隔夜拆款利率	0.387%	0.10
台幣10日CP率	0.7315%	(1.00)
台幣30日CP率	0.7625%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8298%	(2.82)
南韓韓圓	1063.90	0.04 %
印尼盾	11390.00	(0.05)%
印度盧比	62.89	0.05 %
泰國銖	31.36	0.09 %
越南盾	21100.00	(0.05)%
菲律賓比索	43.28	0.13 %
馬來西亞幣	3.19	0.07 %

台幣債市掃描

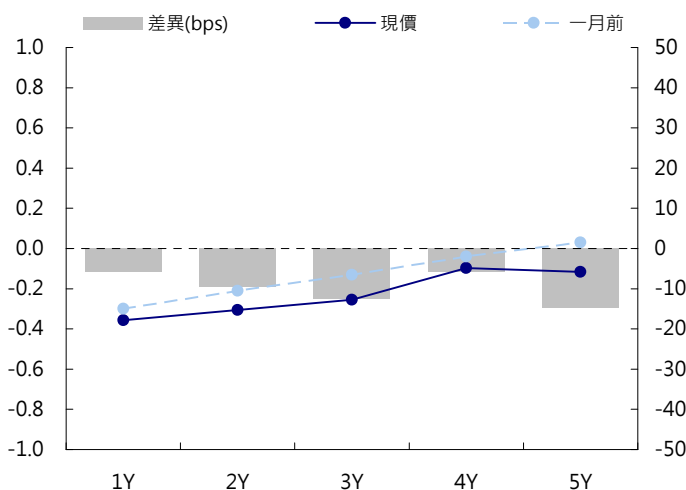
台灣指標五年公債102/11殖利率周四收跌至一周低位。台電公司債標售利多持續發酵，而美債利空稍有緩解，令台債主流券殖利率拉回整理，回檔測區間下緣。後續靜待美國公布非農就業數據。由於美國指標10年期公債殖利率周三壓回整理，加以台電公司債標售結果優於預期，持續吸引買盤進駐五年券，亦迫使空單回補，令102/11殖利率回測區間下緣。長券端30年期102/9增額公債將於今日展開發行前交易(when-issued)、10年期102/10增額公債則將於下周三(13日)也展開發行前交易。受到增額公債發行的影響，長券端的走勢仍稍落後於短券端，不過交易盤對30年券著墨不深，主要還是鎖定10年券的部分，令10年券102/10殖利率跌幅較五年券102/11收斂。五年券02-11期收在1.1095%，下2.07bp，成交量206.0億。十年券02-10期收在1.7000%，下1.50bp，成交量28.5億。五年區間預期在1.08%至1.12%。

日期 事件 預測 前期

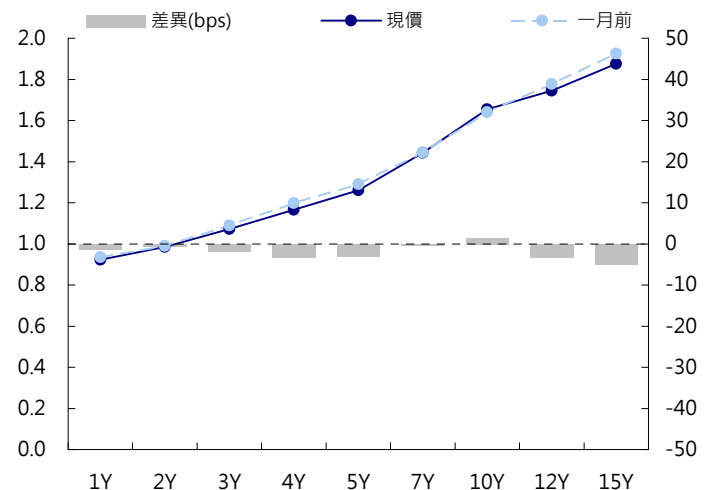
台幣公債曲線



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