

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	1.73%	9.98
美國十年公債	2.33%	9.29
美國三十年公債	3.09%	8.53
德國五年公債	0.01%	5.70
德國十年公債	0.69%	8.60
德國三十年公債	1.53%	10.10
道瓊工業	17910.33	0.26 %
那斯達克	5147.12	0.38 %
S&P 500	2099.20	(0.03)%
德國工業	10988.03	0.92 %
英國FTSE	6353.83	(0.17)%
法國CAC	4984.15	0.08 %
歐元兌美元	1.07	(0.03)%
美元兌日圓	123.26	0.11 %
美元兌人民幣	6.35	0.12 %
美國5年國債CDS	17.46	(0.03)
德國5年國債CDS	13.04	0.21
義大利5年國債CDS	99.00	0.12
西班牙5年國債CDS	89.03	1.66
葡萄牙5年國債CDS	169.97	5.03
法國5年國債CDS	28.75	0.34

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

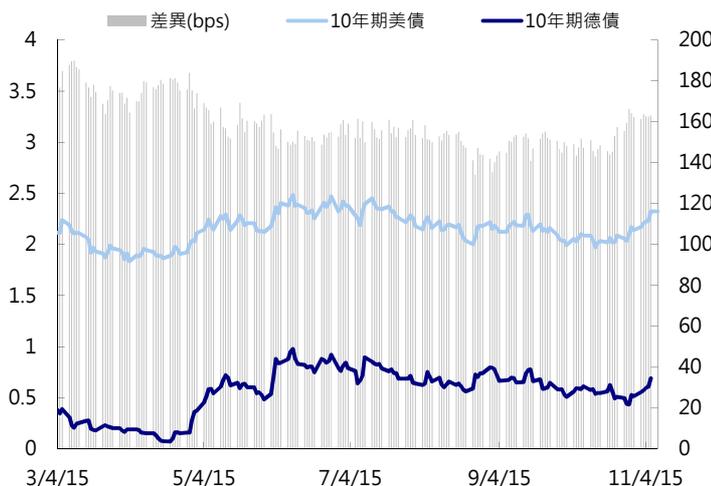
美債利率周五跳升6-10bps，因美國10月就業數據強勁，推升12月升息預期至68%。美國10月非農就業崗位增加27.1萬個，預估為增加18.0萬個，10月失業率為5.0%的七年半低位。上週主席葉倫重申可能在12月會議上升息。本週重要數據為周四的零售銷售數字與周五的密西根大學消費者信心指數。歐元區公債利率周五被美債拉動同步跳升，美元兌歐元走高，緩解了ECB採取進一步刺激措施的壓力。德國和美國兩年公債利差擴大至逾九年來最大，表明市場預期兩地央行未來將採取截然不同的政策舉措。負0.21%的歐元無擔保之加權平均隔夜利率(EONIA)水平仍暗示，12月會議下調利率的機率約為60%。義大利十年公債利率周五上漲9-11bps。本週重要數據為各國CPI數字與歐元區Q3 GDP數據。本週德國/法國/義大利將標債。

美歐元公司債：

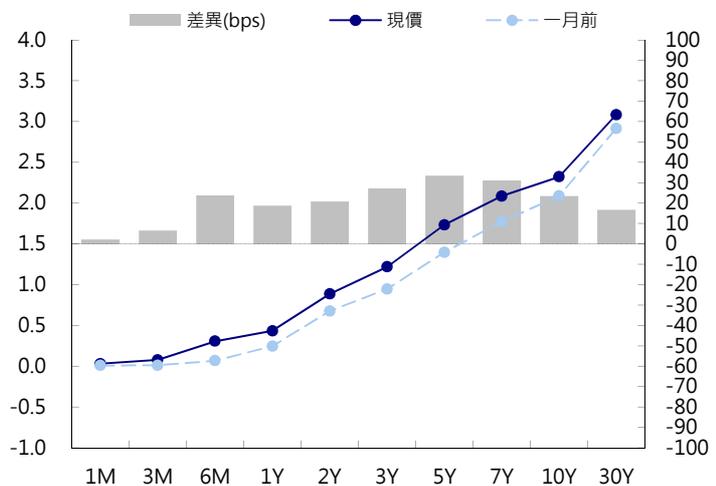
上週五亞洲信用市場交易清淡，大部分券次spread持平。週五美國公布優於預期的就業數據，美債利率走高6~10bps，部分IG券次spread tighten，但EM資本外流會是市場焦點。

日期	事件	預測	前期
11/09	勞動市場狀況指數變動	0.900	
11/09	MBA Mortgage Foreclosures	--	0.021
11/09	房貸拖欠	--	0.053
11/10	NFIB 中小型企業樂觀指數	96.500	96.100
11/10	進口物價指數(月比)	(0.001)	(0.001)
11/10	進口物價指數(年比)	(0.094)	(0.107)
11/10	庫存存貨(月比)		0.001
11/10	零售交易銷售(月比)	(0.001)	(0.010)
11/11	MBA 貸款申請指數	--	(0.008)
11/12	首次申請失業救濟金人數	270k	276k
11/12	連續申請失業救濟金人數	2165k	2163k
11/12	彭博消費者舒適度	--	41.100
11/12	JOLTS職缺	5385.000	5370.000
11/13	財政預算月報	-\$130.0b	--
11/13	先期零售銷售(月比)	0.003	0.001
11/13	零售銷售(不含汽車)(月比)	0.004	(0.003)
11/13	零售銷售(不含汽車及汽油)	0.004	
11/13	零售銷售(控制組)	0.003	(0.001)

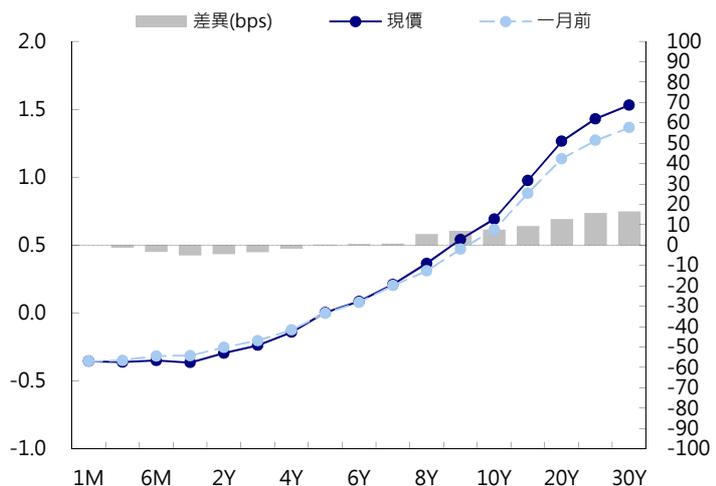
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



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

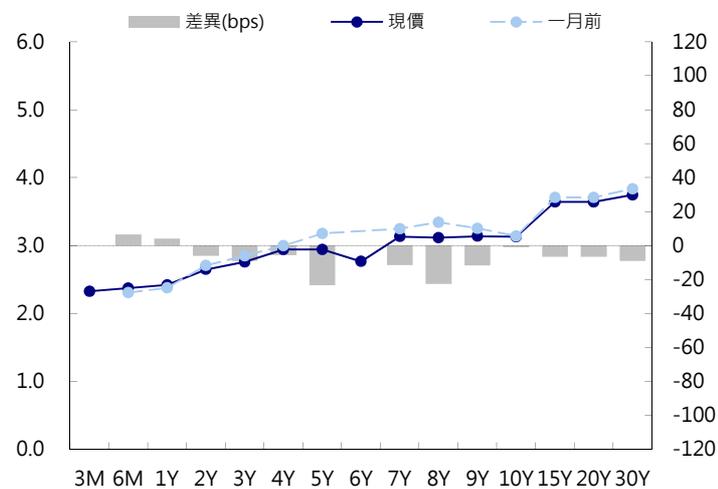
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.94%	3.19%	(1.51)	0.02
十年期公債	3.13%	3.37%	(1.76)	(3.15)
十五年期公債	3.64%	3.64%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.35	6.39	-0.11%	0.01 %
人民幣一月遠期匯率	6.37	6.41	(0.12)%	(0.04)%
人民幣三月遠期匯率	6.39	6.45	(0.14)%	(0.04)%
人民幣六月遠期匯率	6.42	6.48	(0.18)%	(0.04)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.4%	3.17%	2.50	0.00
CNY IRS 二年期	2.435%	3.23%	4.00	1.00
CNY IRS 三年期	2.52%	3.29%	3.00	1.00
CNY IRS 四年期	2.62%	3.33%	4.00	0.00
CNY IRS 五年期	2.725%	3.39%	4.50	0.50
CNH IRS 一年期	3.05%		7.00	
CNH IRS 二年期	3.11%		8.00	
CNH IRS 三年期	3.16%		6.00	
CNH IRS 四年期	3.21%		6.00	
CNH IRS 五年期	3.27%		7.00	
CNH CCS 三月期	3.52		(6.06)	
CNH CCS 六月期	3.26		13.00	
CNH CCS 一年期	2.90		7.00	
CNH CCS 三年期	3.04		3.00	
CNH CCS 五年期	2.97		3.00	

人民幣債市掃描

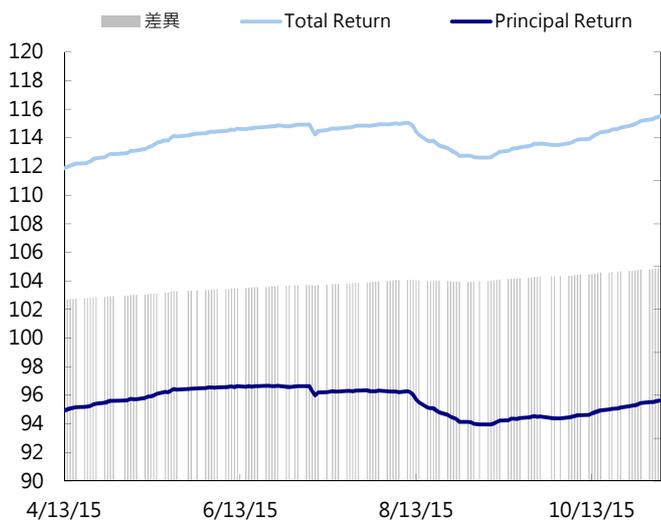
人民幣債券方面，中國境內信用債市場或再次面臨考驗，山水水泥稱其11月12日到期的超短融券償付存不確定性，可能成內地首例短融違約案例，此次主要是由於控制權糾紛造就流動性危機，但是因為企業基本面良好，股東的支持意願也高，所以估計投資人最終還是會得到償付。另外，韓國財政部據悉計劃發行30億元人民幣熊貓債，期限3-5年；俄羅斯計劃明年中發行第一個以人民幣計價的聯邦政府債券。人民幣兌美元即期週五續收跌，受中間價連四日走弱至一周低點帶動。近期央行將干預焦點放在離岸市場，但並未放棄對在岸市場的操作，人民幣區間波動判斷並未變化，雖然人民幣貶值預期近期有所抬頭。整體盤面仍在央行掌控中，而受美元指數上漲影響，離岸和在岸人民幣匯價中樞亦在節節下滑，只是頻繁干預令匯價下跌節奏放緩；另一方面，受中資大行護盤影響，市場情緒整體趨於謹慎，今日成交五連跌並創近一個月新低。

日期	事件	預測	前期
11/08	外國直接投資(年比)人民幣	0.050	0.071
11/10	CPI(年比)	0.015	0.016
11/10	PPI(年比)	(0.059)	(0.059)
11/10	社會融資(人民幣)	1050.0b	1300.0b
11/10	貨幣供給M1年比	0.112	0.114
11/10	貨幣供給M0年比	0.036	0.037
11/10	New Yuan Loans CNY	800.0b	1050.0b
11/10	貨幣供給M2(年比)	0.132	0.131
11/11	零售銷售(年比)	0.109	0.109
11/11	零售銷售年至今(年比)	0.106	0.105
11/11	工業生產(年比)	0.058	0.057
11/11	工業生產年至今(年比)	0.062	0.062
11/11	固定資產農村除外年至今(年比)	0.102	0.103
11/11	彭博GDP每月預估(年比)	--	0.066

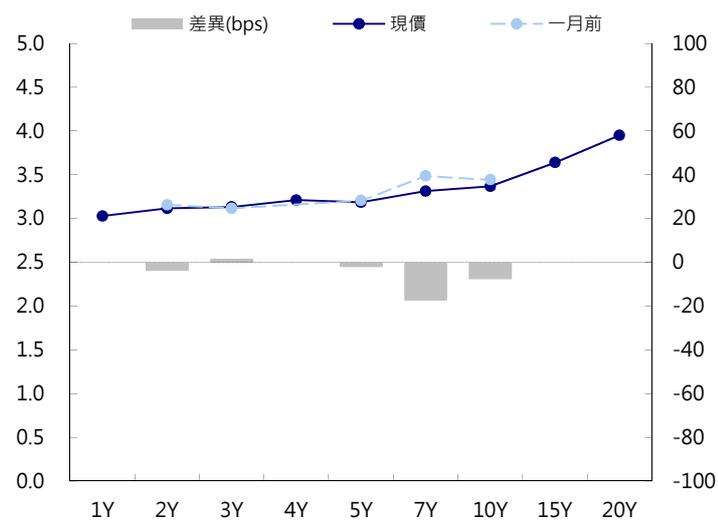
CNY/在岸公債曲線



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

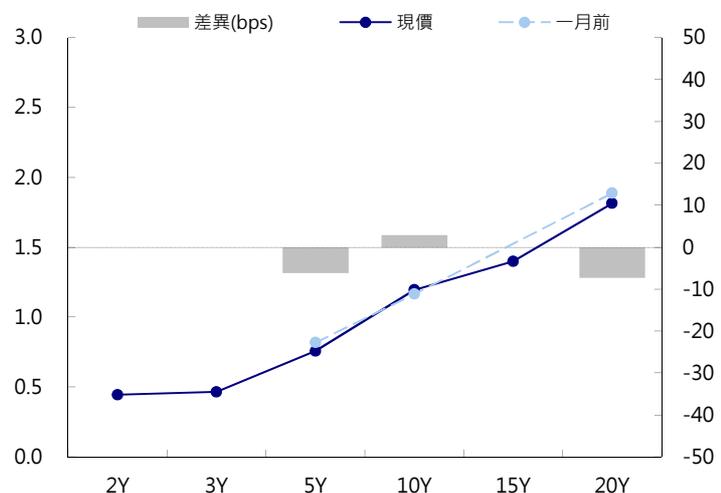
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.76%	0.20
十年期台幣公債	1.2%	0.60
美元兌台幣	32.73	0.04 %
歐元兌台幣	35.33	0.45 %
港幣兌台幣	4.20	(0.01)%
人民幣兌台幣	5.13	0.28 %
台幣隔夜拆款利率	0.301%	0.00
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1152.95	0.04 %
印尼盾	13720.00	0.02 %
印度盧比	66.56	0.72 %
泰國銖	35.85	0.04 %
越南盾	22364.00	0.00 %
菲律賓比索	46.93	(0.48)%
馬來西亞幣	4.35	(0.22)%

台幣債市掃描

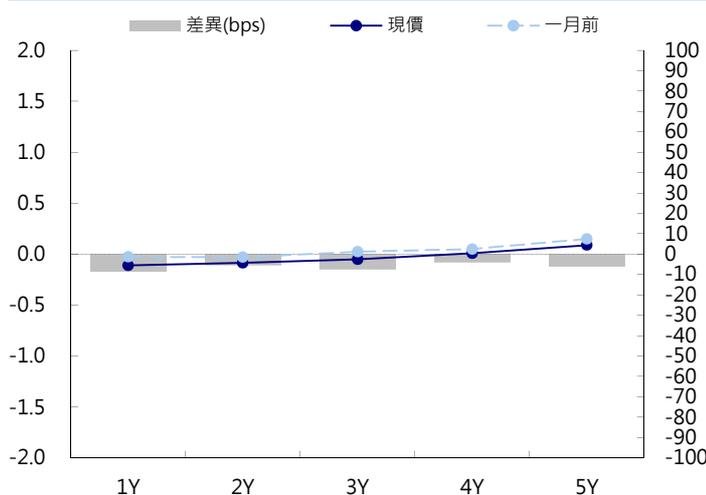
台灣10年期公債104/12R發行前殖利率周五微收升。因週五晚間美國將公布非農業就業數據，且市場擔心台灣央行後續可能有動作，及本周將標債，因此週五市場觀望氣氛濃，料短線將陷區間整理。央行週四宣布調降14天期定存單利率後，在多頭追價意願低，空方又不敢輕舉妄動之下，致行情陷入膠著。有市場人士認為，央行降14天期定存單利率僅反應364天期定存單得標利率創新低，目的是為了節省沖銷成本；後續觀察重點在於央行是否降隔夜拆款利率，及14天期定存單發行量有無進一步擴大，若發行量明顯擴大且成沖銷主力，屆時殖利率有望往下走。五年券A04113成交量7.5億，區間預期在0.73%至0.83%。十年券A04112R成交量43.5億，區間預期在1.14%至1.24%。

日期	事件	預測	前期
11/09	進口(年比)	(0.175)	(0.244)
11/09	出口(年比)	(0.117)	(0.146)
11/09	貿易收支	\$5.19b	\$5.25b

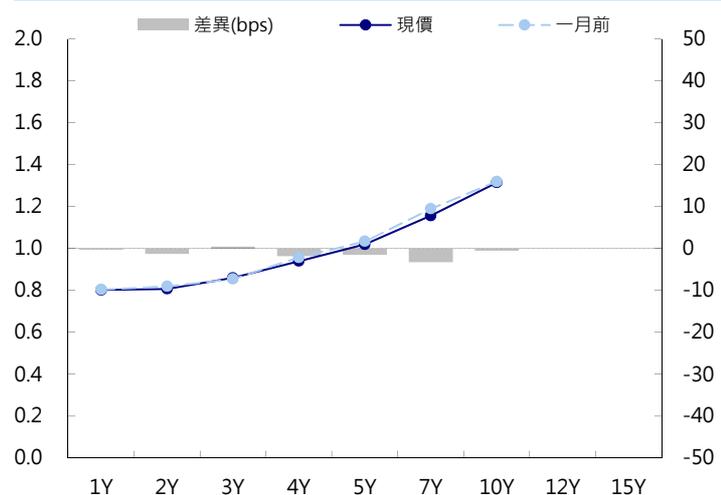
台幣公債曲線



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
Bloomberg page: SIAL