

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	1.41%	0.00
美國十年公債	2.75%	0.00
美國三十年公債	3.85%	0.00
德國五年公債	0.68%	(0.90)
德國十年公債	1.75%	(0.30)
德國三十年公債	2.69%	0.60
道瓊工業	15783.10	0.14 %
那斯達克	3919.79	0.01 %
S&P 500	1771.89	0.07 %
德國工業	9107.86	0.33 %
英國FTSE	6728.37	0.30 %
法國CAC	4290.14	0.70 %
歐元兌美元	1.34	0.26 %
美元兌日圓	99.18	0.13 %
美元兌人民幣	6.09	(0.00)%
黃金	1281.85	(0.07)%
西德州原油	95.02	(0.13)%
銅	7173.00	0.08 %
玉米	434.75	1.87 %
小麥	646.25	(0.54)%
全球主權 iTraxx 指數	66.00	(0.83)
北美投級 CDX 指數	71.00	(0.65)
歐洲投級 iTraxx 指數	71.00	(0.65)
日本投級 iTraxx 指數	92.00	(2.17)
亞洲投級 ex.日本 iTraxx 指數	138.00	1.95

美歐元公債指標利率:

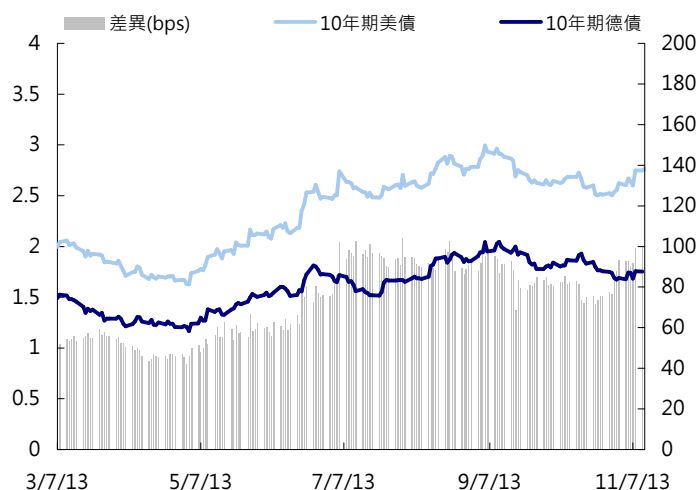
昨天美國放假，treasury market 休市。終場美債五年期殖利率收在1.41%，十年期殖利率收在2.75%，三十年期殖利率收在3.85%。終場德債五年期殖利率收在0.68%，十年期殖利率收在1.75%，三十年期殖利率收在2.69%。

美歐元公司債:

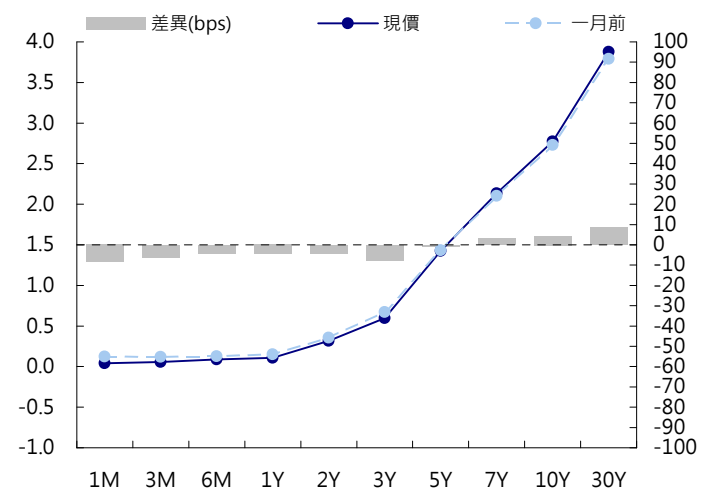
週一美國放假，在沒有US treasury benchmark的情況下亞洲信用市場的交易清淡。少量的交易集中在中國、韓國和印度名字。其中中國、韓國single A的券次吸引了一些買盤，而印度的券次承受了一些賣壓。亞洲CDS widen 2點，韓國CDS tighten 2點，中國CDS tighten 2.5點，印度CDS tighten 1點。整個新興市場的bond fund flow 淨流出163mio，其中hard currency流入22mio，local currency流出154mio。在信用違約指數方面，全球主權指數收在66點，北美指數收在71點，歐洲指數收在71點，日本指數收在92點，亞洲指數收在138點。

日期	事件	預測	前期
11/12	NFIB 中小型企業樂觀指數	93.500	93.900
11/12	芝加哥聯邦準備銀行全國經濟活動指數	0.180	0.140
11/13	MBA 貸款申請指數	--	(0.070)
11/14	財政預算月報	-\$104.0B	-\$120.0B
11/14	首次申請失業救濟金人數	330K	336K
11/14	連續申請失業救濟金人數	2875K	2868K
11/14	非農業生產力	0.020	0.023
11/14	單位勞工成本	0.004	
11/14	貿易收支	-\$39.0B	-\$38.8B
11/14	彭博11月美國調查		
11/14	彭博消費者舒適度	--	(37.900)
11/15	進口物價指數(月比)	(0.004)	0.002
11/15	紐約州製造業調查指數	5.000	1.520
11/15	進口物價指數(年比)	(0.016)	(0.010)
11/15	工業生產(月比)	0.002	0.006
11/15	製造業(SIC)工業生產	0.003	0.001
11/15	產能利用率	0.783	0.783
11/15	庫存存貨(月比)	0.004	0.005

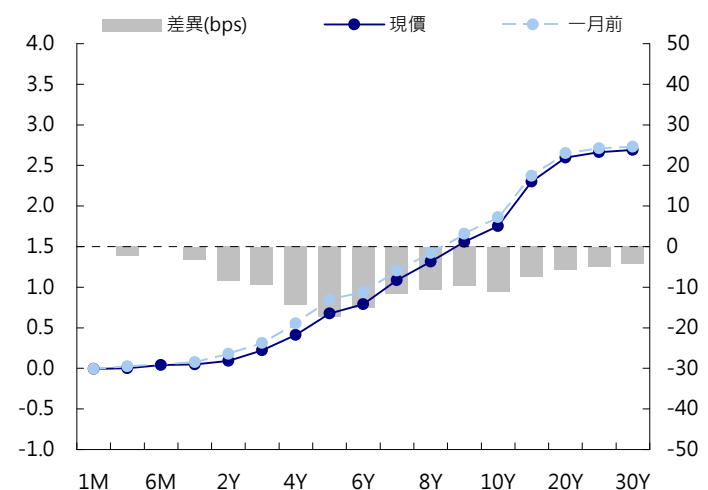
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



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

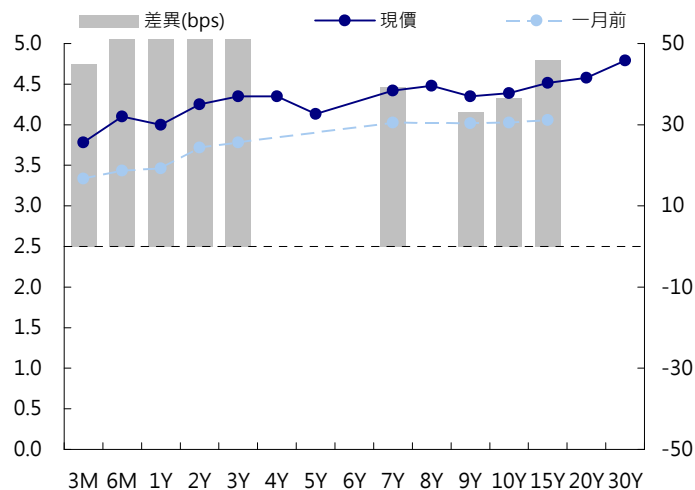
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	4.13%	3%	0.06	0.00
十年期公債	4.39%	3.56%	0.00	0.01
十五年期公債	4.79%	3.99%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.09	6.08	-0.01%	0.01 %
人民幣一月遠期匯率	6.10	6.08	(0.02)%	0.00 %
人民幣三月遠期匯率	6.11	6.10	(0.06)%	0.01 %
人民幣六月遠期匯率	6.12	6.12	(0.06)%	0.00 %
CNY IRS 一年期	4.41%	5.03%	(1.00)	(2.00)
CNY IRS 二年期	4.43%	5.055%	(0.50)	(0.50)
CNY IRS 三年期	4.58%	5.07%	(1.00)	1.50
CNY IRS 四年期	4.68%	5.1%	3.00	3.00
CNY IRS 五年期	4.75%	5.13%	4.50	3.00
CNH IRS 一年期	4.98%		17.00	
CNH IRS 二年期	4.98%		20.00	
CNH IRS 三年期	4.98%		22.00	
CNH IRS 四年期	4.99%		22.00	
CNH IRS 五年期	5.05%		22.00	
CNH CCS 三月期	1.54		(4.00)	
CNH CCS 六月期	1.45		(1.50)	
CNH CCS 一年期	1.48		1.00	
CNH CCS 三年期	1.74		0.00	
CNH CCS 五年期	2.28		0.00	

日期	事件	預測	前期
11/14	外國直接投資(年比)	0.057	0.049
11/18	China October Property Prices		

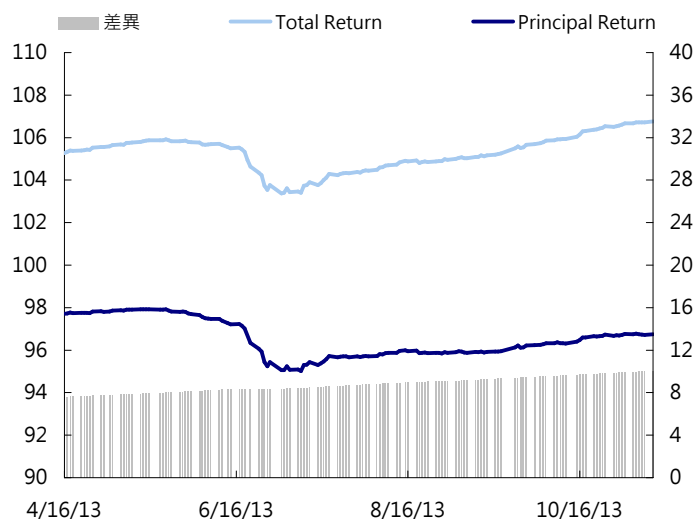
人民幣債市掃描

中國工商銀行將在倫敦發行人民幣離岸債券，將由RBS,JPM,SCB,ICBC及SinoPac Securities共同承銷。預計該檔債券將不掛牌亦無發行評等。雖然發行條件還未公佈，然而已有機構投資人開始出清15年到期的低評等點心債，如EIBKOR 3.25 15 (YTM 2.8%)。預期本週將發行超過一千億人民幣的主權債券和金融債券，加上週末公佈的經濟數據顯示中國10月份工業總值較上年同期成長10.3%(預期10%)，進一步降低國債需求，基準十年國債殖利率上漲至4.35%。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3.56%，十五年期殖利率收在3.99%。

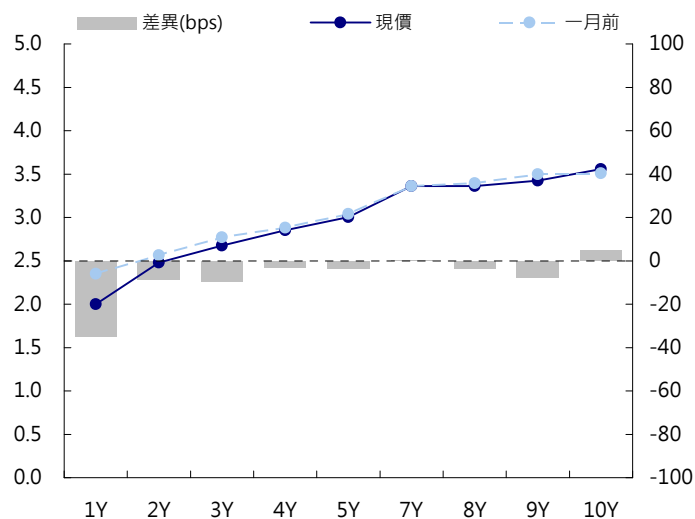
CNY/在岸公債曲線



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

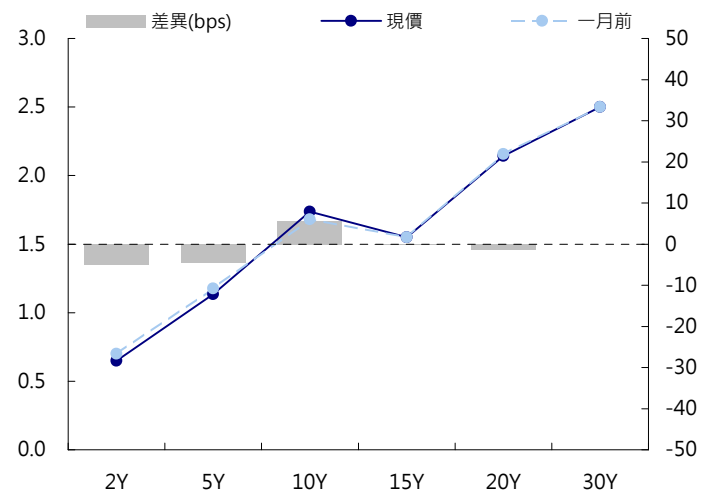
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.14%	3.21
十年期台幣公債	1.74%	4.50
美元兌台幣	29.57	0.50 %
歐元兌台幣	39.52	(0.67)%
港幣兌台幣	3.81	0.41 %
人民幣兌台幣	4.85	0.50 %
台幣隔夜拆款利率	0.385%	0.00
台幣10日CP率	0.7315%	0.00
台幣30日CP率	0.7625%	0.00
台幣90日CP率	0.8298%	0.00
南韓韓圓	1071.30	(0.10)%
印尼盾	11560.00	0.00 %
印度盧比	63.40	(0.18)%
泰國銖	31.62	(0.10)%
越南盾	21098.00	0.06 %
菲律賓比索	43.55	(0.13)%
馬來西亞幣	3.20	(0.12)%

台幣債市掃描

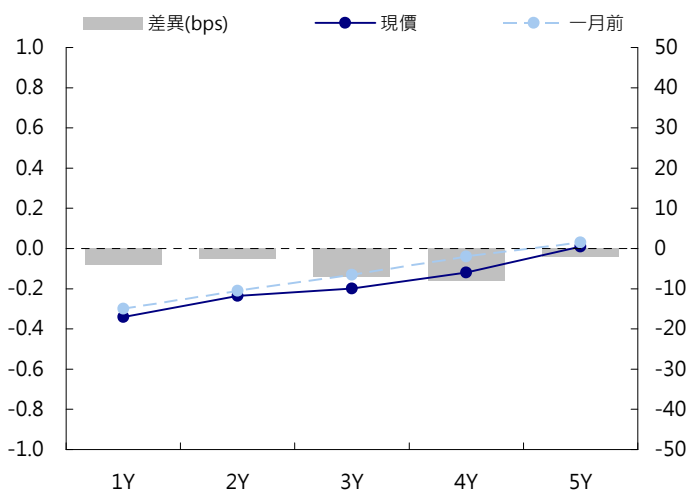
台灣債市殖利率周一明顯收高。因美國10月就業增長強於預期，令台債殖利率隨著美債上揚；不過五年券102/11逢利空見銀行出手承接，暫難脫離區間震蕩格局。雖然美國非農就業數據亮眼，使得外界預期美聯儲可能提前啟動縮減QE(量化寬鬆)規模政策，但分析相關數據，10月勞動參與率降至1978年3月以來最低水準，顯示基本面的復甦不若外界樂觀。在此情形下，年底前美國指標10年公債殖利率應不至於彈至逾3.0%的高點，台債也難脫盤整走勢。今日五年券102/11殖利率彈高即見銀行買盤進場承接，顯示市場資金湧向貨幣市場讓銀行端難以去化。長券部分則受限於10年與30年增額券發行前交易的籌碼利空，殖利率曲線趨陡的格局料將延續。五年券02-11期收在1.1350%，上3.21bp，成交量138.0億。十年券02-10期收在1.7370%，上4.50bp，成交量38.5億。五年券區間預期在1.10%至1.15%。

日期 事件 預測 前期

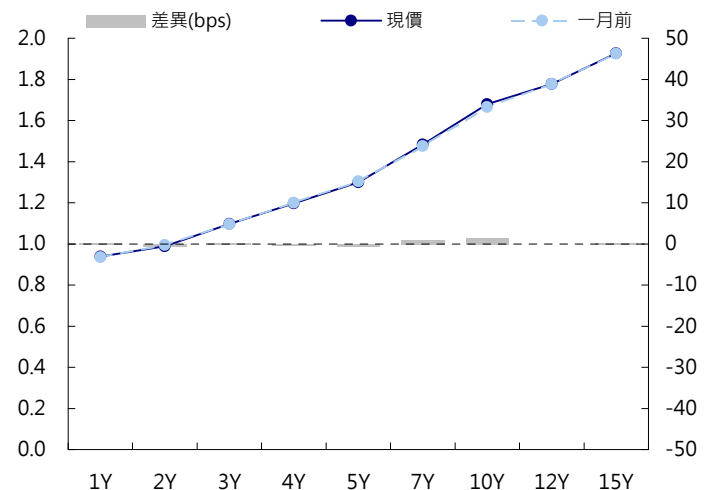
台幣公債曲線



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