

# 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

標的	最新數據	前日變化(BP)
美國五年公債	1.58%	(3.95)
美國十年公債	2.29%	(4.59)
美國三十年公債	3.02%	(4.78)
德國五年公債	0.11%	0.10
德國十年公債	0.79%	(1.40)
德國三十年公債	1.7%	(2.80)
道瓊工業	17634.74	(0.10)%
那斯達克	4688.54	0.18 %
S&P 500	2039.82	0.02 %
德國工業	9252.94	0.05 %
英國FTSE	6654.37	0.29 %
法國CAC	4202.46	0.35 %
歐元兌美元	1.25	0.14 %
美元兌日圓	116.37	0.07 %
美元兌人民幣	6.13	0.06 %
美國5年國債CDS	16.84	(0.65)
德國5年國債CDS	20.17	(1.00)
義大利5年國債CDS	136.75	4.79
西班牙5年國債CDS	103.03	(1.79)
葡萄牙5年國債CDS	211.08	2.15
法國5年國債CDS	53.00	(0.83)
日本5年國債CDS	54.32	0.00
中國5年國債CDS	81.32	2.49
韓國5年國債CDS	50.99	0.82

美歐元公債及公司債市場掃描

## 美歐元公債指標利率：

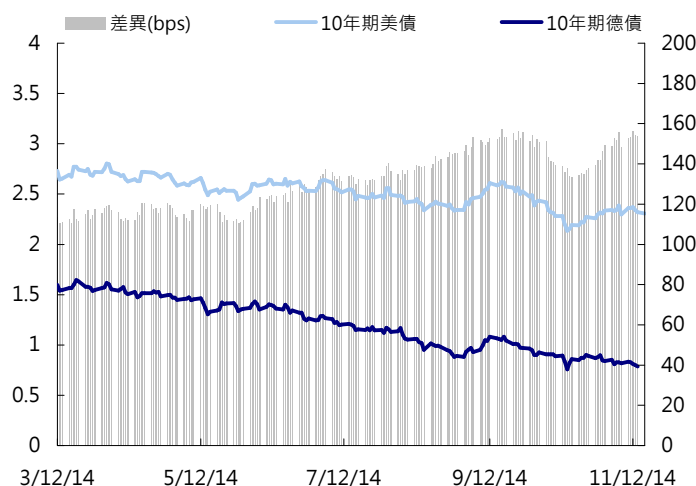
週五美債於亞洲盤時狹幅整理。週五美國開出的數據普遍符合預期，密西根大學信心指數較預期為佳，但內容指出消費者對未來一年至五年的物價成長預期有顯著下降，美債利率也因此一路走低。本週美債無標債計畫。週一有美國工業生產數據，週三將公佈FOMC會議紀錄，週四將公佈CPI數據。上週五歐元區國債於開盤時表現較弱，西班牙widen 1 bp而義大利維持平盤，但隨著歐元區開出較於其稍佳的GDP數據，其中包含法國與希臘皆開出優於預期的GDP數據，以及符合市場期待的CPI數據，歐元區股市與債市普遍走強，就經濟數據看來，歐元區經濟復甦暫時站穩腳步，目前的主要問題仍為偏低的物價成長預期。

## 美歐元公司債：

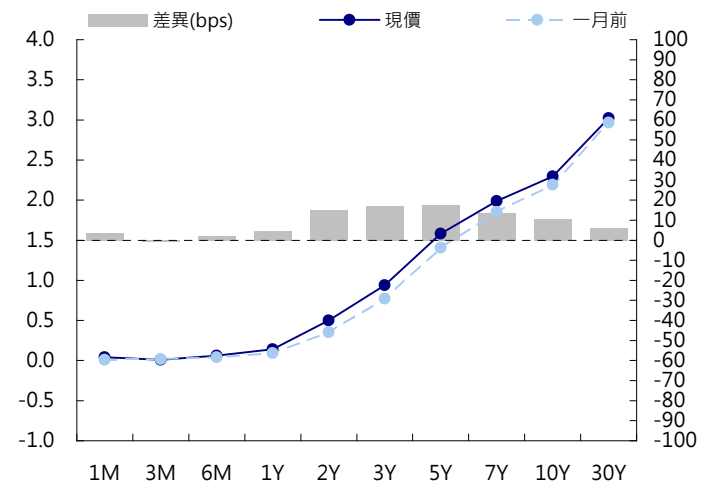
上週五公司債市場有多檔新發行上市，北京基礎建設3年券與東亞銀行T2於亞洲開盤就tighten 10 bps，東亞銀行更一度tighten 20 bps；但隨後賣盤出籠，兩檔券次於周五大致維持tighten 12~15 bps區間；北京基礎建設5年券於開盤時雖然曾經tighten 10 bps，但在缺乏買盤支撐的情況下，於歐洲盤回落至發行水準。在歐洲金融債方面，渣打銀行宣布發行T2券次後其次級券次普遍widen 5~15 bps，而德國Aareal Bank新券發行後價格迅速跌破99元，反應dealer對該名字較為陌生而不願意持有；其他AT1券次價格下跌約0.5 pts。

日期	事件	預測	前期
11/17	紐約州製造業調查指數	12.000	6.170
11/17	工業生產(月比)	0.002	0.010
11/17	產能利用率	0.793	0.793
11/17	製造業(SIC)工業生產	0.003	0.005
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. 28-29		
11/20	CPI(月比)	(0.001)	0.001

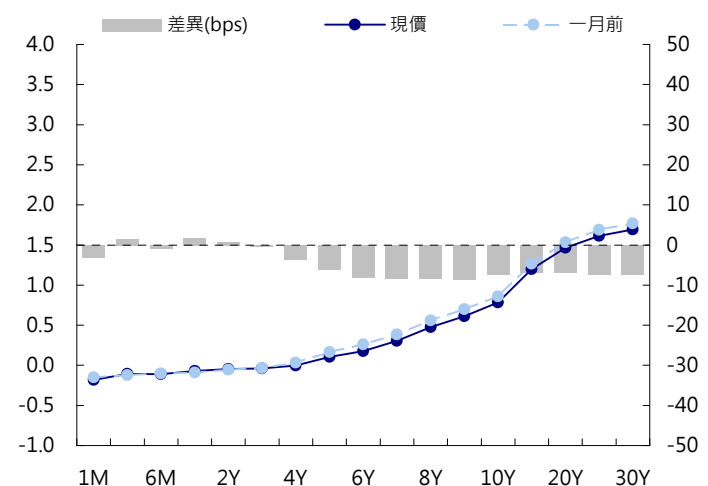
## 美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



## 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

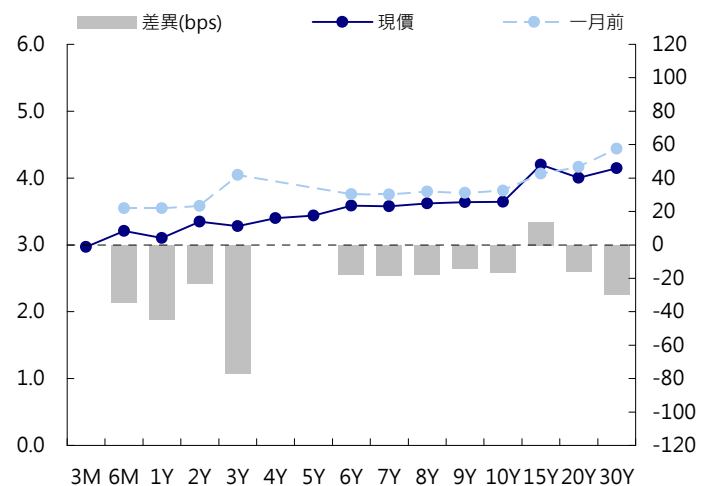
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.44%	3.04%	(1.01)	0.38
十年期公債	3.64%	3.57%	(0.52)	(0.01)
十五年期公債	3.9%	4.12%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.13	6.13	-0.08%	0.04%
人民幣一月遠期匯率	6.14	6.15	0.02%	0.03%
人民幣三月遠期匯率	6.17	6.18	0.02%	(0.02)%
人民幣六月遠期匯率	6.21	6.22	0.02%	0.07%
CNY IRS 一年期	3.11%	3.93%	10.00	6.00
CNY IRS 二年期	3.165%	3.86%	10.50	13.00
CNY IRS 三年期	3.23%	3.86%	11.00	12.00
CNY IRS 四年期	3.3%	3.86%	13.00	11.00
CNY IRS 五年期	3.375%	3.86%	12.50	11.00
CNH IRS 一年期	3.8%		0.00	
CNH IRS 二年期	3.71%		0.00	
CNH IRS 三年期	3.66%		3.00	
CNH IRS 四年期	3.66%		3.00	
CNH IRS 五年期	3.66%		3.00	
CNH CCS 三月期	3.23		(17.00)	
CNH CCS 六月期	3.15		(2.00)	
CNH CCS 一年期	2.85		(2.00)	
CNH CCS 三年期	2.84		(1.00)	
CNH CCS 五年期	3.03		(2.00)	

日期	事件	預測	前期
11/14	外國直接投資(年比)	0.011	0.019
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

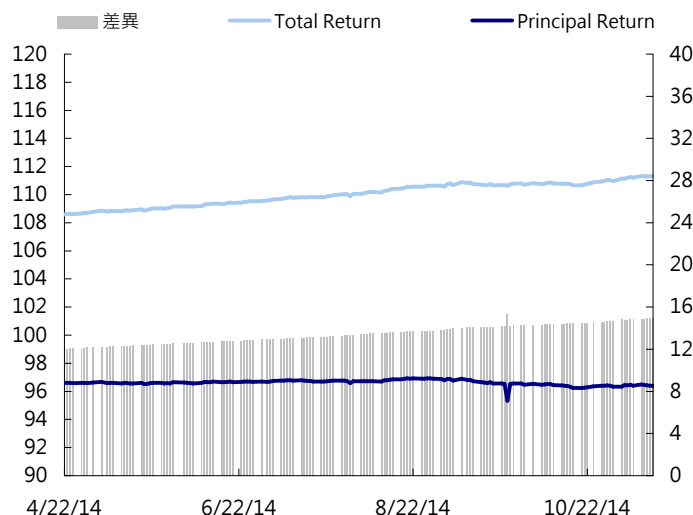
## 人民幣債市掃描

中國官方宣布原訂11/17在香港標售的境外中國國債將延後至11月20日進行投標，發行總金額不變，其中30億元的兩年券仍將配售給香港居民，但其餘90億元的發行年期分配略有不同：三年期40億元(前次公告為50億元)、五年期30億元(前次公告為20億元)及十年期20億元。週五中國公布10月份新增人民幣貸款為5,483億元，創三個月最低，且低於市場預估的6,264億元；10月份社會融資規模6,627億元人民幣亦低於預估8,875億。市場認為人行雖然持續釋放流動性到市場且調降了兩次14天期正回購利率，仍不足以刺激經濟。新債行方面，週五中國興業太陽能新發行人民幣三年券，最終訂價在8%。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3.04%，十年期殖利率收在3.57%，十五年期殖利率收在4.12%。

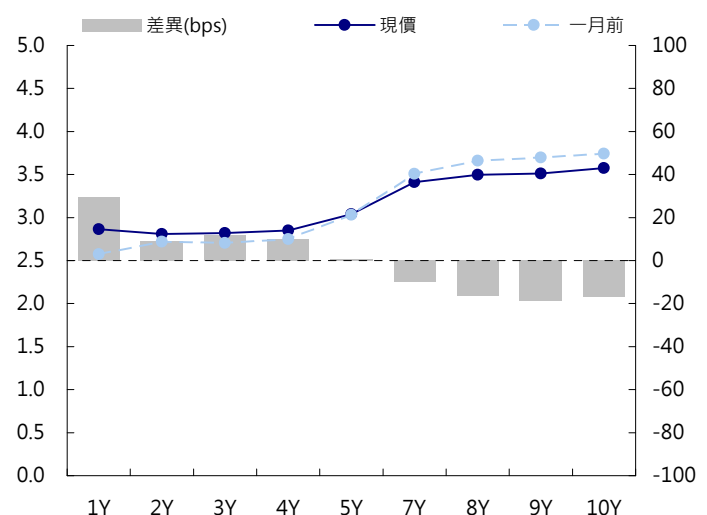
## CNY/在岸公債曲線



## 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

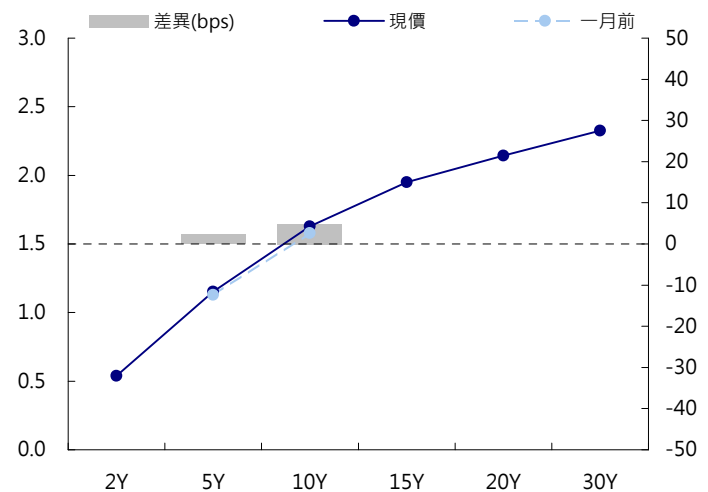
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.15%	(1.43)
十年期台幣公債	1.63%	(1.45)
美元兌台幣	30.67	0.15 %
歐元兌台幣	38.18	0.11 %
港幣兌台幣	3.96	0.00 %
人民幣兌台幣	5.00	0.09 %
台幣隔夜拆款利率	0.387%	0.10
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1100.31	(0.05)%
印尼盾	12211.00	0.38 %
印度盧比	61.69	0.05 %
泰國銖	32.80	(0.02)%
越南盾	21325.00	0.14 %
菲律賓比索	44.94	0.02 %
馬來西亞幣	3.35	0.13 %

## 台幣債市掃描

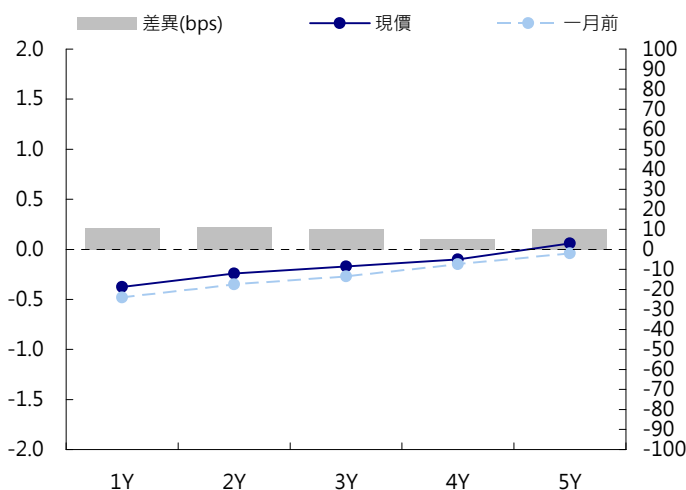
台灣指標五年公債103/15殖利率周五收低至近一個月低位。但因交投量不大，力道料需看國際債市臉色。周五在隔夜美債殖利率略向下表態，且買盤進場短債冷券之際，順勢將交投量較大的五年公債103/15向下測試，並突破短線1.16%阻力。不過整體市場交投量仍顯冷清，成為本周追價力道的考驗。103/13期公債第二次增額發行將在12月1日標售，金額預定300億台幣。五年券A03115收在1.1536%，下1.43bps，成交量67.0億。五年券區間預期在1.12%至1.22%。十年券A03113R收在1.6305%，下1.45bps，成交量2.0億。十年券區間預期在1.57%至1.67%。

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

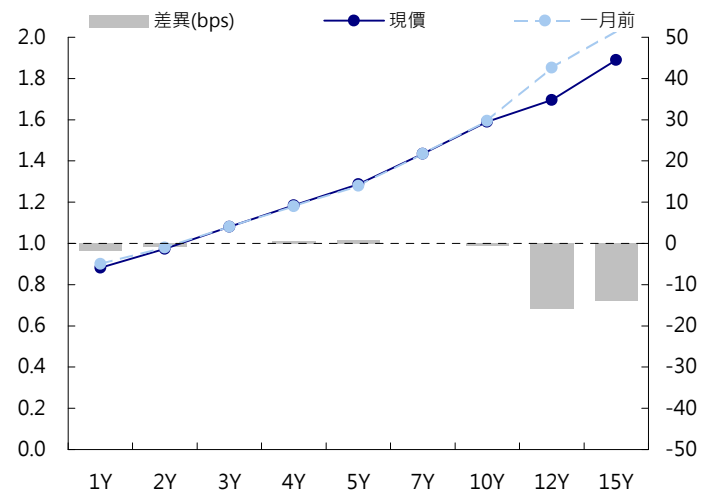
## 台幣公債曲線



## 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