

# 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	1.26%	(2.46)
美國十年公債	2.5%	(1.99)
美國三十年公債	3.61%	(0.52)
德國五年公債	0.76%	(1.40)
德國十年公債	1.74%	(0.80)
德國三十年公債	2.64%	0.00
道瓊工業	15680.35	0.72 %
那斯達克	3952.34	0.31 %
S&P 500	1771.95	0.56 %
德國工業	9022.04	0.48 %
英國FTSE	6774.73	0.73 %
法國CAC	4278.09	0.62 %
歐元兌美元	1.37	(0.35)%
美元兌日圓	98.21	0.54 %
美元兌人民幣	6.09	0.12 %
黃金	1342.91	(0.16)%
西德州原油	97.62	(0.59)%
銅	7200.00	0.14 %
玉米	431.75	(0.06)%
小麥	684.50	0.48 %
全球主權 iTraxx 指數	78.00	8.89
北美投級 CDX 指數	71.00	(0.69)
歐洲投級 iTraxx 指數	71.00	(0.69)
日本投級 iTraxx 指數	88.00	1.60
亞洲投級 ex.日本 iTraxx 指數	134.00	0.28

## 美歐元公債指標利率:

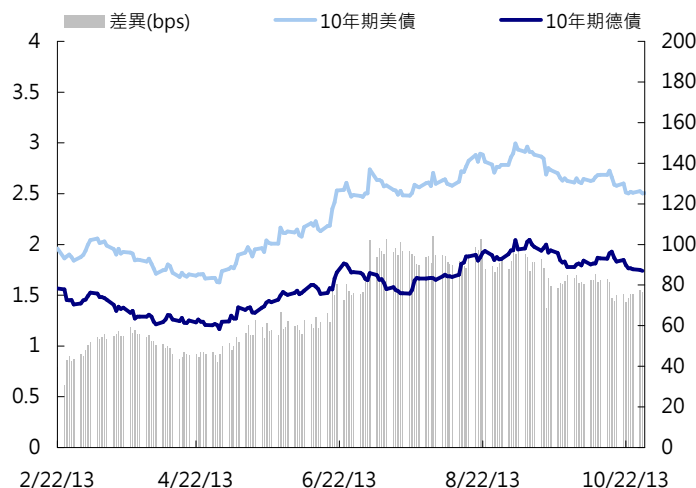
周二美債10年期利率依舊在2.5%附近震盪，美國公佈九月份PPI·MoM -0.1%低於預期的0.2%·YoY 0.3%低於預期的0.6%·零售銷售MoM -0.1%低於預期的0。昨晚美國標售五年期公債結果不錯·Indirect Bidder為45.9%·今天有7年期公債標售·和FOMC會議·數據方面·將公佈CPI和ADP·終場美債五年期殖利率收在1.26%·十年期殖利率收在2.5%·三十年期殖利率收在3.61%。周一德債利率盤中一度上揚·但尾盤還是走低·在股市表現不錯的情況下·債券更顯強勁·西班牙零售銷售數字略優於預期·西班牙·義大利公債利率下跌5 bps·土耳其公債利率上揚14 bps·今天德國將公佈就業數字以及標售10年期公債終場德債五年期殖利率收在0.76%·十年期殖利率收在1.74%·三十年期殖利率收在2.64%。

## 美歐元公司債:

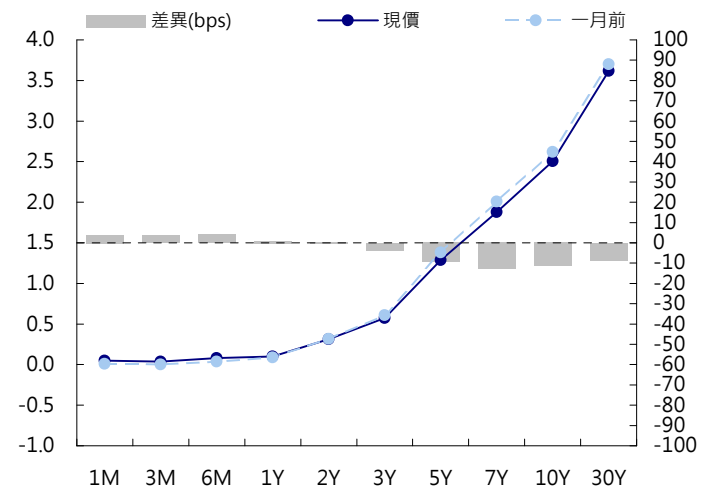
周二信用市場表現較弱的是印尼和菲律賓公債·價格下跌0.5~1.5元·profit taking應是主要flow·韓國名字無太大變化·中國名字部分·新發行的海通證券有買盤進場·spread tighten 3bps·表現較弱的是房地產名字·Vanke和Polyre約widen 5bps·亞洲投資等級債 CDS指數無太大變化·在信用違約指數方面·全球主權指數收在78點·北美指數收在71點·歐洲指數收在71點·日本指數收在88點·亞洲指數收在134點。

日期	事件	預測	前期
10/30	MBA 貸款申請指數	--	(0.006)
10/30	ADP 就業變動	150K	166K
10/30	CPI(月比)	0.002	0.001
10/30	CPI(不含食品及能源)(月比)	0.002	0.001
10/30	CPI(年比)	0.012	0.015
10/30	CPI(不含食品及能源)(年比)	0.018	0.018
10/30	CPI 主要指數 經季調	234.700	234.302
10/30	CPI指數(未經季調)	234.073	233.877
10/31	FOMC利率決策	0.003	0.003
10/31	聯準會購買MBS進度	40.000	40.000
10/31	聯準會購買公債進度	45.000	45.000
10/31	RBC消費者展望指數	--	50.700
10/31	首次申請失業救濟金人數	340K	350K
10/31	連續申請失業救濟金人數	2871K	2874K
10/31	美國供應管理協會Milwaukee	53.000	55.000
10/31	芝加哥採購經理人指數	55.000	55.700
10/31	彭博消費者舒適度	--	(36.100)
11/01	Markit美國PMI最終	51.100	--

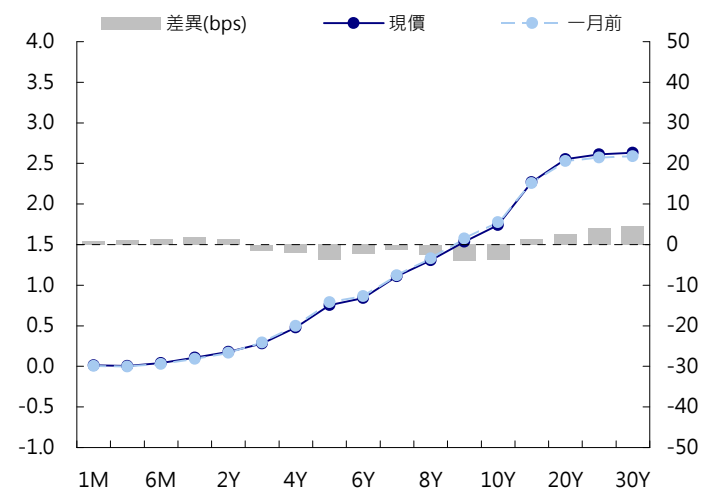
## 美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



## 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

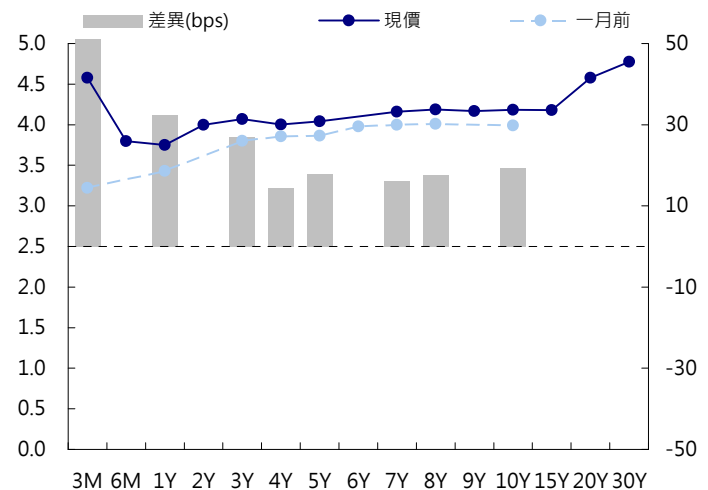
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	4.04%	2.94%	0.06	(0.01)
十年期公債	4.19%	3.54%	0.01	0.03
十五年期公債	4.77%	4.01%	0.00	0.02
人民幣即期匯率	6.09	6.08	-0.09%	(0.04)%
人民幣一月遠期匯率	6.10	6.09	(0.03)%	(0.05)%
人民幣三月遠期匯率	6.11	6.10	(0.05)%	(0.07)%
人民幣六月遠期匯率	6.12	6.12	(0.02)%	(0.07)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	4.195%	4.925%	9.50	6.50
CNY IRS 二年期	4.195%	4.87%	8.50	7.00
CNY IRS 三年期	4.25%	4.84%	8.50	9.00
CNY IRS 四年期	4.31%	4.82%	10.00	10.00
CNY IRS 五年期	4.355%	4.82%	8.00	10.00
CNH IRS 一年期	3.88%		1.00	
CNH IRS 二年期	3.9%		1.00	
CNH IRS 三年期	3.91%		1.00	
CNH IRS 四年期	3.91%		1.00	
CNH IRS 五年期	3.93%		1.00	
CNH CCS 三月期	1.53		15.00	
CNH CCS 六月期	1.48		2.00	
CNH CCS 一年期	1.52		1.00	
CNH CCS 三年期	1.64		(6.00)	
CNH CCS 五年期	2.18		(8.00)	

日期	事件	預測	前期
11/01	製造業PMI	51.100	51.100
11/01	匯豐/Markit製造業PMI	50.700	50.200
11/03	非製造業PMI	--	55.400

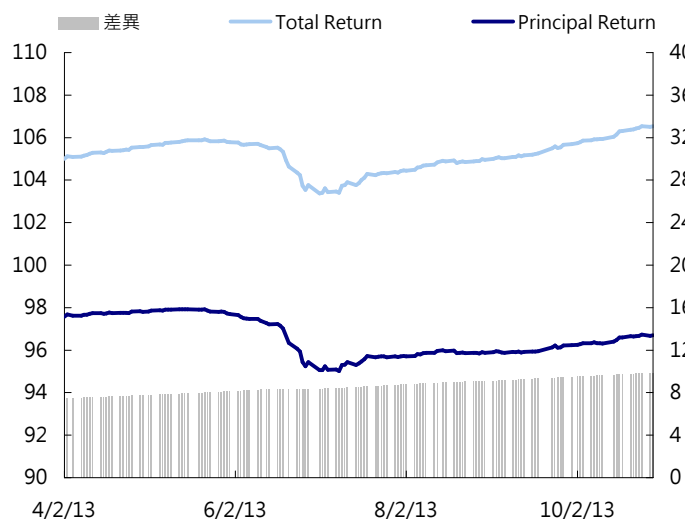
## 人民幣債市掃描

雖然中國央行在週二進行130億元人民幣，為期七天的逆回購操作，為市場注入流動性，然而資金量並不大，且本次逆回購的中標利率在4.1%，較上次於10月15日中標利率高出20bps，為市場利率帶來壓力，帶動中國銀行間債市利率在週二普遍走升。由平安保險全資子公司Value Success International新發行的點心債券，五年期定在4.75%，由於認購熱烈，發行總額由原定的15億人民幣增加至18億人民幣，而周二次級市場交易也相當熱絡，開盤不久後成交價格已經超過101，仍陸續吸引買家進場。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在2.94%，十年期殖利率收在3.54%，十五年期殖利率收在4.01%。

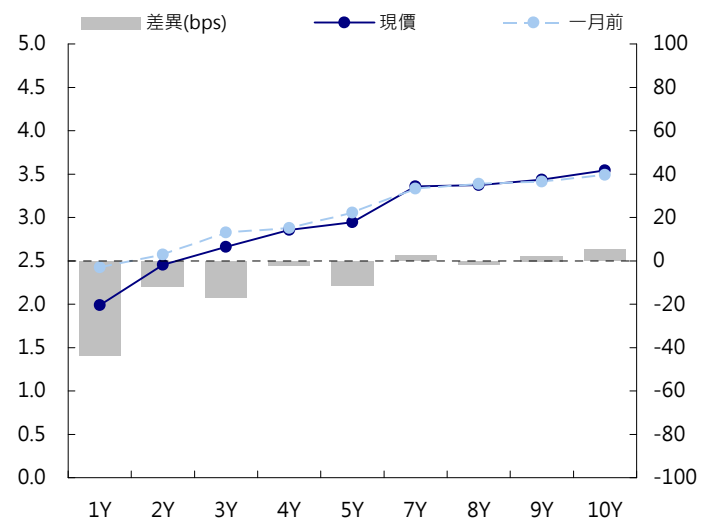
## CNY/在岸公債曲線



## 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

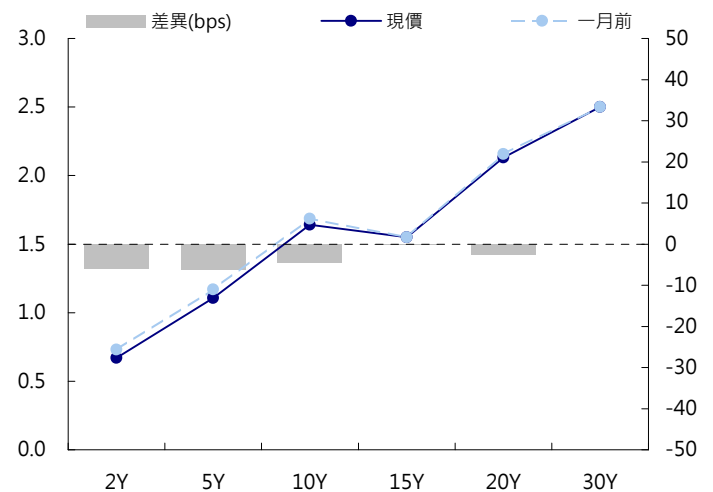
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.11%	1.22
十年期台幣公債	1.64%	1.30
十五年期台幣公債	1.55%	0.00
美元兌台幣	29.44	0.19 %
歐元兌台幣	40.56	(0.15)%
港幣兌台幣	3.80	0.08 %
人民幣兌台幣	4.83	0.09 %
台幣隔夜拆款利率	0.387%	0.10
台幣10日CP率	0.72%	1.50
台幣30日CP率	0.7517%	1.12
台幣90日CP率	0.8169%	(0.75)
南韓韓圓	1062.68	(0.04)%
印尼盾	11103.00	0.12 %
印度盧比	61.50	0.13 %
泰國銖	31.11	0.15 %
越南盾	21100.00	0.07 %
菲律賓比索	43.20	0.13 %
馬來西亞幣	3.16	0.40 %

## 台幣債市掃描

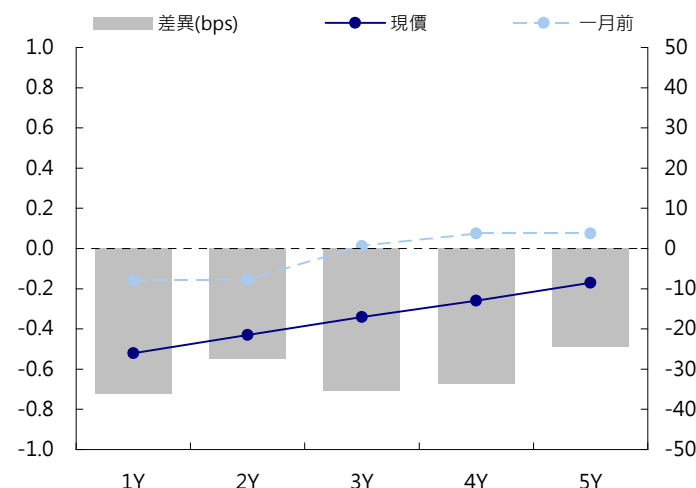
台灣指標五年公債102/11殖利率周二連兩日收高。交易員認為，受到短線多單獲利了結賣需增溫影響，令102/11殖利率持續走揚、交投轉趨熱絡，不過在美國聯邦公開市場委員會(FOMC)利率決議前，料台債殖利率仍將維持盤整格局。在FOMC利率會議的變數尚未釐清之前，台債殖利率易漲難跌，引起部分短多先行獲利了結出場，帶動今日殖利率向上小幅彈升，表現跟美國債市稍有不同調，惟FOMC會後聲明仍有變數，場上仍屬短線拋補居多。

市場普遍預期FOMC決議仍將維持原有的量化寬鬆(QE)退場基調，目前市場只是擔心有出乎意料的說法，令台債主流券殖利率在會前偏向區間整理；若FOMC決議符合預期，殖利率反而會稍有反彈，因此部分多單搶先在FOMC會前出場，帶動五年券102/11成交量明顯放大。五年券02-11期收在1.1078%，上1.03bp，成交量263.5億。十年券02-10期收在1.6380%，升1.47bp，成交量22.0億。五年券區間預期在1.08%至1.12%。

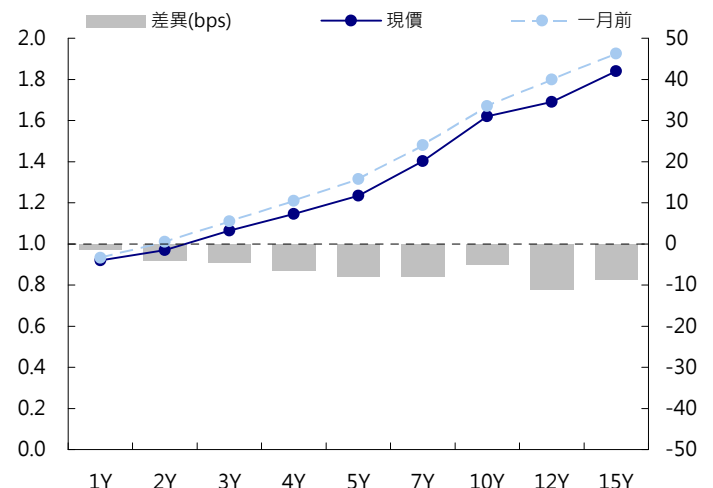
日期	事件	預測	前期
10/31	GDP年比	0.025	0.025
11/01	匯豐/Markit製造業PMI	--	52.000



## 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