

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	1.37%	4.25
美國十年公債	2.62%	6.76
美國三十年公債	3.7%	5.75
德國五年公債	0.66%	0.50
德國十年公債	1.69%	1.70
德國三十年公債	2.62%	2.80
道瓊工業	15615.55	0.45 %
那斯達克	3922.04	0.06 %
S&P 500	1761.64	0.29 %
德國工業	9007.83	(0.29)%
英國FTSE	6734.74	0.05 %
法國CAC	4273.19	(0.62)%
歐元兌美元	1.35	(0.79)%
美元兌日圓	98.71	0.41 %
美元兌人民幣	6.10	0.08 %
黃金	1314.28	(0.14)%
西德州原油	94.50	(0.12)%
銅	7245.00	(0.06)%
玉米	427.25	(0.23)%
小麥	667.75	0.04 %
全球主權 iTraxx 指數	69.00	(8.03)
北美投級 CDX 指數	73.00	(0.30)
歐洲投級 iTraxx 指數	73.00	(0.30)
日本投級 iTraxx 指數	94.00	6.33
亞洲投級 ex.日本 iTraxx 指數	133.00	3.55

美歐元公債指標利率:

上週五美國工部ISM製造業指數56.4，優於預期55，同時也優於上期的56.2，造成美國公債殖利率上彈。終場美債五年期殖利率收在1.37%，十年期殖利率收在2.62%，三十年期殖利率收在3.7%。終場德債五年期殖利率收在0.66%，十年期殖利率收在1.69%，三十年期殖利率收在2.62%。

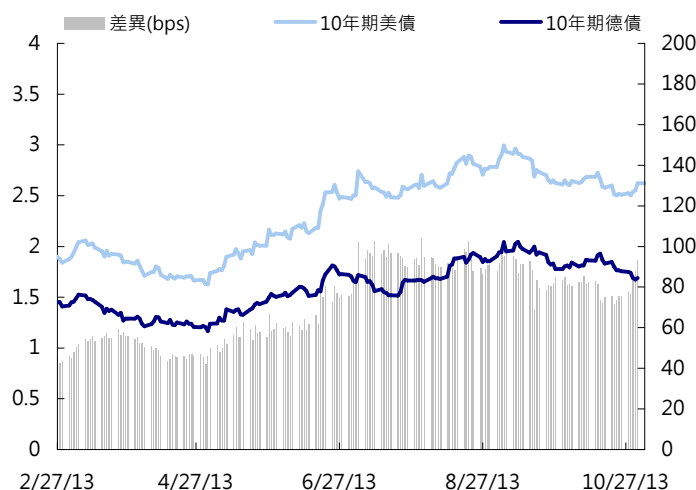
美歐元公司債:

週五信用市場出現小幅獲利了結賣壓，新發行的CINDBK 6 24開盤彈升至101圓，後賣壓浮現終場收101.45；印尼也逢高回吐，約下跌0.5圓。市場依舊積極尋找韓國短券，整體而言亞洲CDS widen 2-3bps。在信用違約指數方面，全球主權指數收在69點，北美指數收在73點，歐洲指數收在73點，日本指數收在94點，亞洲指數收在133點。

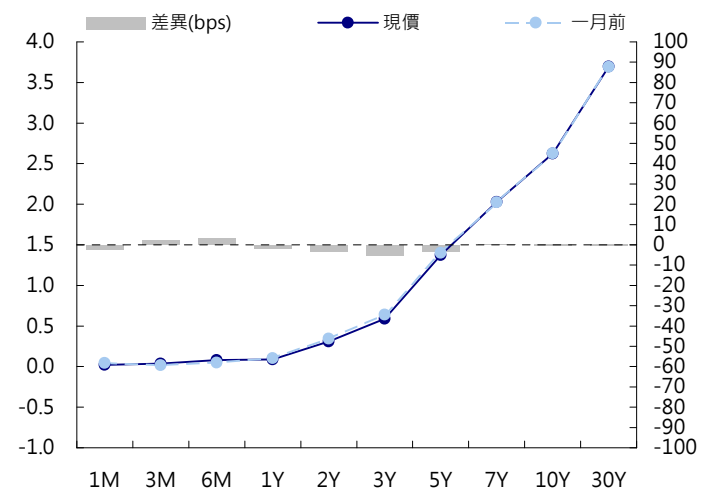
Fixed Income Markets Frontier

日期	事件	預測	前期
11/04	ISM紐約	--	53.600
11/04	Aug. (Est. +0.3%) /Sept. Factory Order		
11/04	工廠訂單	0.018	--
11/05	ISM 非製造業綜合指數	54.000	54.400
11/05	IBD/TIPP 經濟樂觀指數	41.800	38.400
11/06	MBA 貸款申請指數	--	0.064
11/06	Challenger 裁員人數(年比)	--	0.191
11/06	領先指數	0.006	0.007
11/07	首次申請失業救濟金人數	335K	340K
11/07	連續申請失業救濟金人數	2881K	2881K
11/07	GDP年化(季比)	0.020	0.025
11/07	個人消費	0.016	0.018
11/07	GDP價格指數	0.014	0.006
11/07	個人消費支出核心指數(季比)	0.015	0.006
11/07	彭博消費者舒適度	--	(37.600)
11/07	消費信貸	\$12.100B	\$13.625B
11/08	非農業就業人口變動	125K	148K
11/08	2個月薪資淨修正	--	--

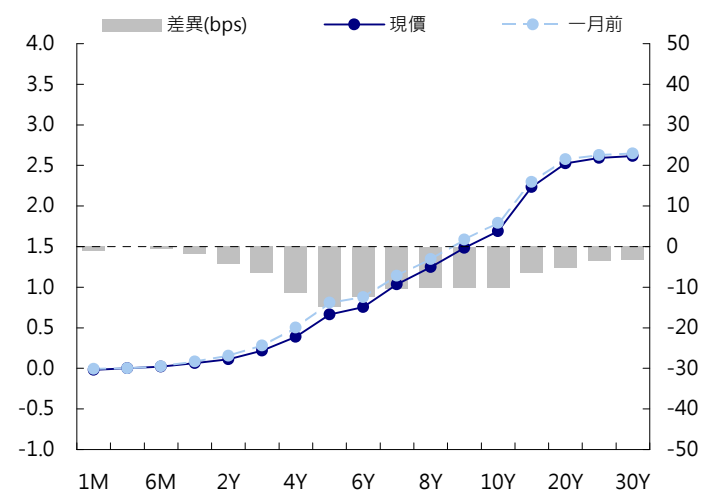
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



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

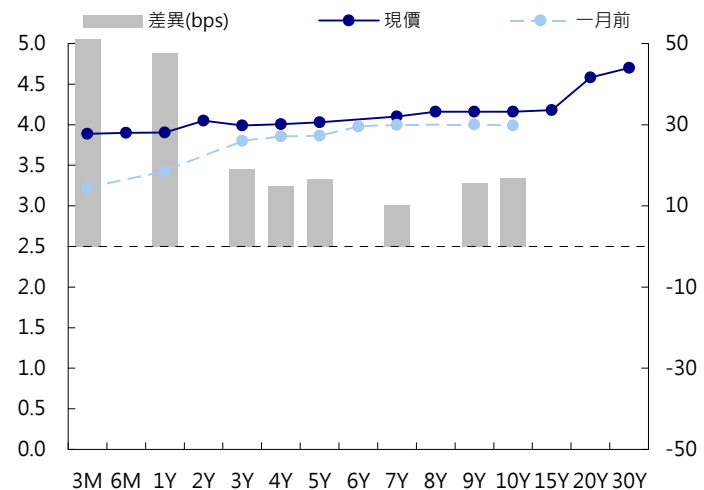
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	4.03%	2.96%	0.16	0.00
十年期公債	4.16%	3.5%	0.01	0.00
十五年期公債	4.7%	4%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.10	6.09	-0.08%	(0.03)%
人民幣一月遠期匯率	6.10	6.09	(0.03)%	0.01 %
人民幣三月遠期匯率	6.11	6.11	(0.02)%	0.02 %
人民幣六月遠期匯率	6.12	6.12	0.09 %	(0.04)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	4.145%	4.83%	(9.00)	(10.00)
CNY IRS 二年期	4.15%	4.82%	(9.00)	(9.50)
CNY IRS 三年期	4.22%	4.76%	(7.00)	(9.00)
CNY IRS 四年期	4.31%	4.75%	(4.50)	(8.00)
CNY IRS 五年期	4.345%	4.75%	(4.50)	(8.00)
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	1.40		6.00	
CNH CCS 六月期	1.38		0.00	
CNH CCS 一年期	1.40		(10.00)	
CNH CCS 三年期	1.61		(4.00)	
CNH CCS 五年期	2.15		(2.00)	

人民幣債市掃描

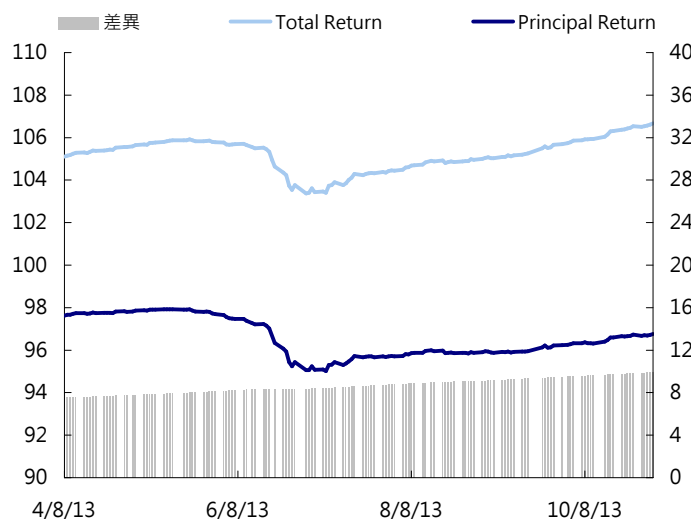
市場傳言國家外管局可能近期會限制結匯，以減輕人民幣升值預期，因此於境內即期市場形成結匯壓力也進一步波及到離岸即期市場，CNH即期匯價一度走跌至6.0996，來到2周來的低位。加拿大英屬哥倫比亞省於11/1發行1年期離岸人民幣債券，為首個外國主權發行方涉足離岸人民幣債券市場，債券評級AAA，為少見的高評級債券，雖然利率相對較低，但市場對於CNH需求旺盛，超額認購倍數仍達約2倍，且此發債採用向美國SEC註冊，美國、歐洲及亞洲投資者均可認購，次級市場債券價格為100.1/100.35。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在2.96%，十年期殖利率收在3.5%，十五年期殖利率收在4%。

日期	事件	預測	前期
11/04	匯豐/Markit服務業PMI	--	52.400
11/07	貿易收支	\$23.50B	\$15.21B
11/07	出口(年比)	0.013	(0.003)
11/07	進口(年比)	0.074	0.074
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

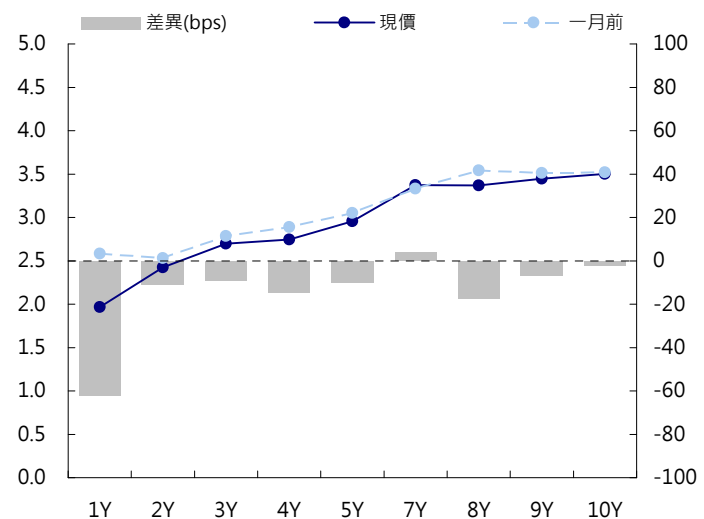
CNY/在岸公債曲線



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

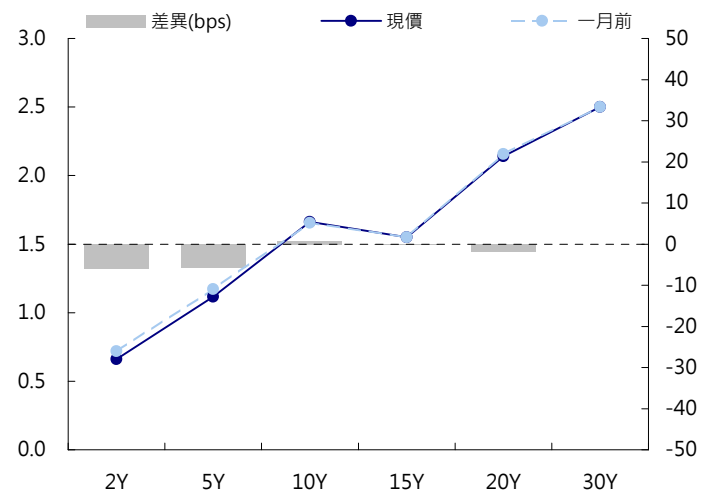
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.12%	2.76
十年期台幣公債	1.66%	3.80
美元兌台幣	29.44	0.00 %
歐元兌台幣	39.89	(1.26)%
港幣兌台幣	3.80	0.07 %
人民幣兌台幣	4.82	(0.01)%
台幣隔夜拆款利率	0.386%	0.10
台幣10日CP率	0.7415%	(0.40)
台幣30日CP率	0.776%	(0.50)
台幣90日CP率	0.8607%	(0.45)
南韓韓圓	1060.20	(0.11)%
印尼盾	11335.00	0.02 %
印度盧比	61.75	(0.51)%
泰國銖	31.22	0.06 %
越南盾	21110.00	0.10 %
菲律賓比索	43.22	(0.02)%
馬來西亞幣	3.18	0.10 %

台幣債市掃描

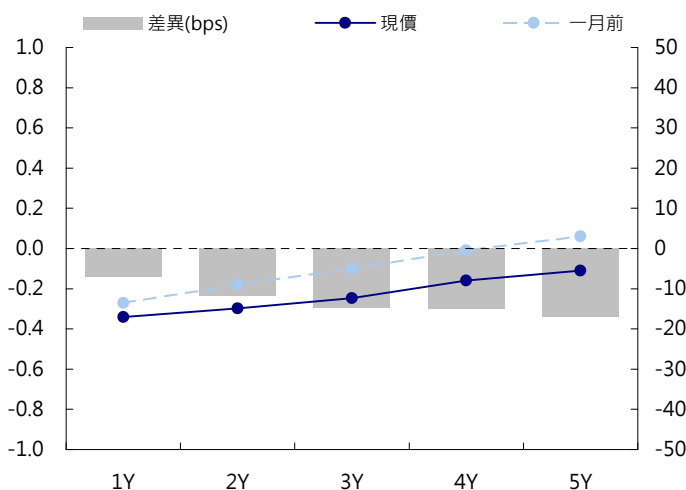
台灣指標五年公債102/11殖利率週五連兩日收高，創逾兩週收盤高位。由於美國中西部經濟數據傳佳音，推升美國指標10年期公債殖利率持續微揚，帶動台債主流券殖利率區間高位緩步墊高，展望隨美債維持區間盤整格局的可能性偏高。近期美國經濟數據表現優於預期，令台債主流券殖利率隨美債區間偏升整理，且隨著10年期新券即將展開發行前交易對空方較為有利，市場稍有醞釀藉由長券殖利率彈升帶動短券的氣氛，致五年券102/11殖利率區間高位緩步走揚。

本周五先是30年新券展開發行前交易，但30年券參與者較少，較少空方進場布局，至於10年新券展開發行前交易則較吸引空方意願，提前進場布局10年券，致使近期10年券102/10殖利率彈幅擴大，若長券端空方氣氛轉趨濃厚，不排除將同步拉抬五年券殖利率。五年券02-11期收在1.1156%，上2.76bp，成交量197.0億。十年券02-10期收在1.6620%，上3.80bp，成交量27.5億。五年券區間預期在1.10%至1.15%。

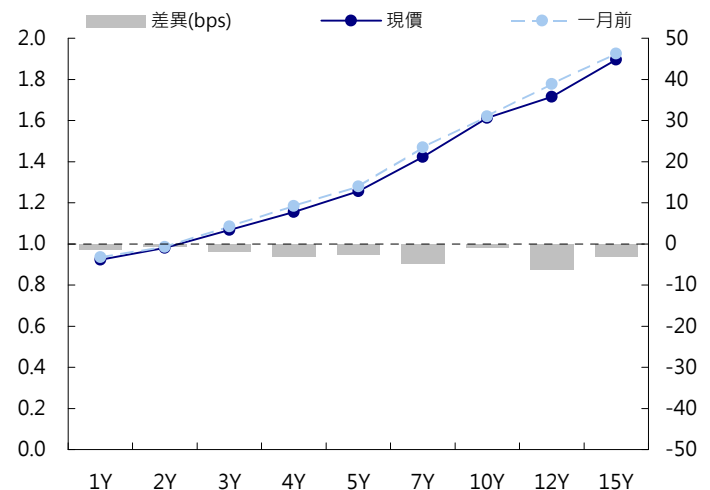
日期	事件	預測	前期
11/04	CPI(年比)	0.011	0.008
11/04	WPI(年比)	(0.018)	(0.027)
11/05	外匯存底	--	\$412.61B
11/07	貿易收支	\$3.16B	\$2.35B
11/07	出口(年比)	(0.010)	(0.070)
11/07	進口(年比)	0.002	(0.007)



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