

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 | 1.35% | (1.95) |
| 美國十年公債 | 2.6% | (1.83) |
| 美國三十年公債 | 3.69% | (0.35) |
| 德國五年公債 | 0.66% | (0.60) |
| 德國十年公債 | 1.68% | (1.40) |
| 德國三十年公債 | 2.6% | (2.20) |
| 道瓊工業 | 15639.12 | 0.15 % |
| 那斯達克 | 3936.59 | 0.37 % |
| S&P 500 | 1767.93 | 0.36 % |
| 德國工業 | 9037.23 | 0.33 % |
| 英國FTSE | 6763.62 | 0.43 % |
| 法國CAC | 4288.59 | 0.36 % |
| 歐元兌美元 | 1.35 | 0.23 % |
| 美元兌日圓 | 98.57 | (0.10)% |
| 美元兌人民幣 | 6.10 | 0.07 % |
| 黃金 | 1315.99 | 0.10 % |
| 西德州原油 | 94.63 | 0.01 % |
| 銅 | 7149.00 | (1.33)% |
| 玉米 | 426.25 | (0.23)% |
| 小麥 | 662.75 | (0.75)% |
| 全球主權 iTraxx 指數 | 73.00 | 4.20 |
| 北美投級 CDX 指數 | 73.00 | (0.48) |
| 歐洲投級 iTraxx 指數 | 73.00 | (0.48) |
| 日本投級 iTraxx 指數 | 93.00 | (1.09) |
| 亞洲投級 ex.日本 iTraxx 指數 | 138.00 | 4.67 |

美歐元公債指標利率:

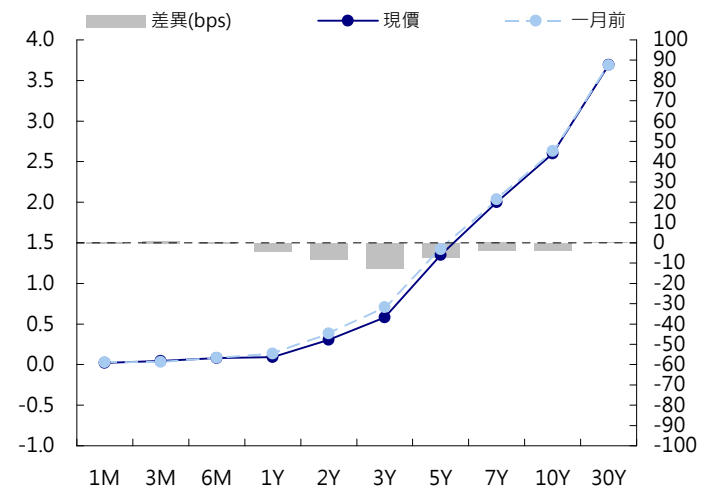
美國9月份工廠訂單成長1.7%，預期1.8%。週一美國國債止住連跌三天勢頭，因兩位聯儲官員表示支持繼續實施每月850億美元的債券購買計畫以促進經濟成長。終場美債五年期殖利率收在1.35%，十年期殖利率收在2.6%，三十年期殖利率收在3.69%。終場德債五年期殖利率收在0.66%，十年期殖利率收在1.68%，三十年期殖利率收在2.6%。

美歐元公司債:

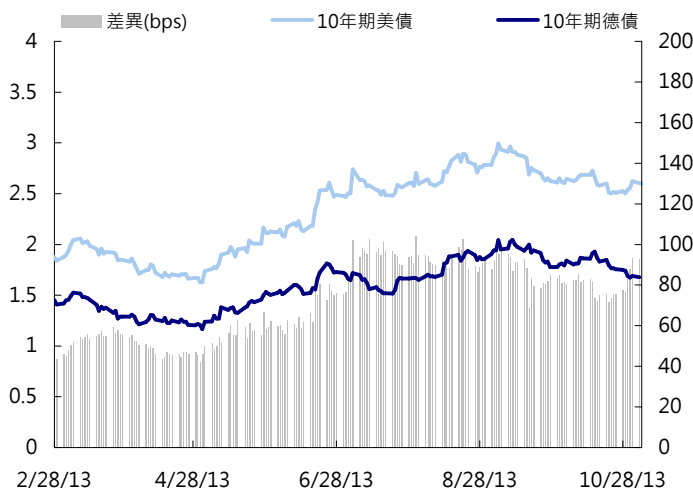
週一由於日本假期，上午市場氣氛安靜，印尼及新發行的CINDBK 偏弱，價格約下跌0.5~1元。Fitch將西班牙展望從負面上調至穩定。初級市場方面，HANA BANK發行三年floater，訂價在3m Libor+112.5bps。在信用違約指數方面，全球主權指數收在73點，北美指數收在73點，歐洲指數收在73點，日本指數收在93點，亞洲指數收在138點。

| 日期 | 事件 | 預測 | 前期 |
|-------|---------------------|-----------|-----------|
| 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 | -- | -- |
| 11/08 | 私部門就業人口變動 | 130K | 126K |
| 11/08 | 製造業就業人口變動 | 5K | 2K |
| 11/08 | 失業率 | 0.073 | 0.072 |

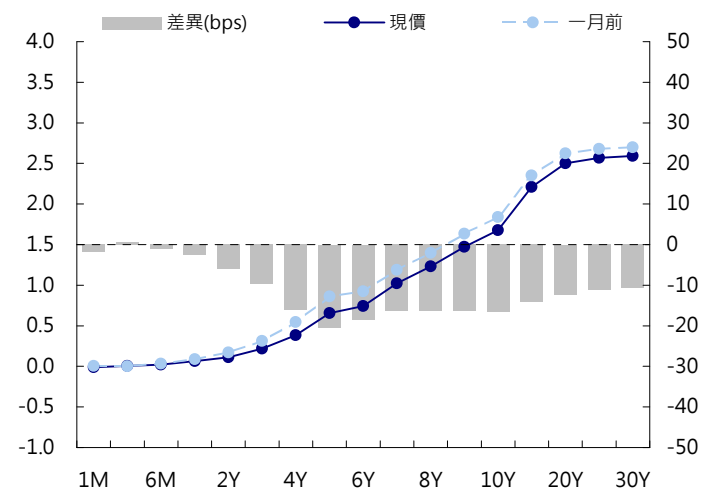
美國公債曲線



美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



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

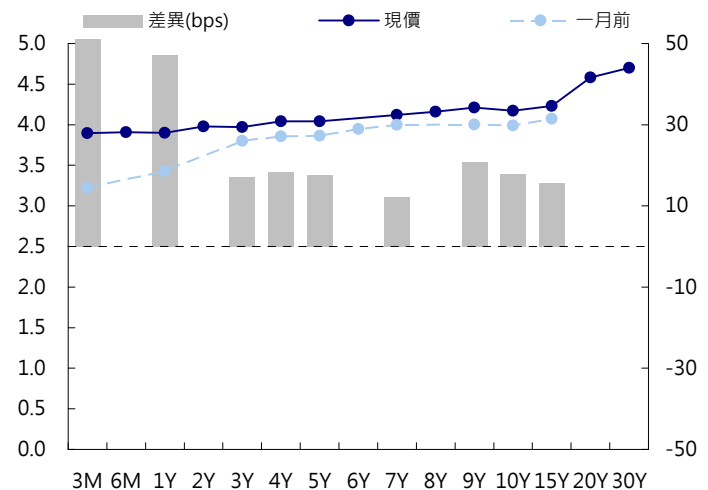
| 標的 | 最新數據 | | 前日變化(BP或以標示為主) | |
|-------------|--------------|---------------|----------------|-----------|
| | CNY/在岸 | CNH/離岸 | CNY/在岸 | CNH/離岸 |
| 五年期公債 | 4.04% | 2.96% | 0.06 | (0.01) |
| 十年期公債 | 4.17% | 3.52% | 0.00 | 0.01 |
| 十五年期公債 | 4.7% | 3.99% | -- | 0.01 |
| 人民幣即期匯率 | 6.10 | 6.09 | 0% | 0.02 % |
| 人民幣一月遠期匯率 | 6.10 | 6.09 | 0.01 % | 0.00 % |
| 人民幣三月遠期匯率 | 6.11 | 6.11 | 0.02 % | 0.01 % |
| 人民幣六月遠期匯率 | 6.12 | 6.12 | 0.04 % | 0.01 % |
| | 7D Repo | 3M Shibor | 7D Repo | 3M Shibor |
| CNY IRS 一年期 | 4.19% | 4.87% | (1.50) | 0.00 |
| CNY IRS 二年期 | 4.19% | 4.83% | (1.00) | 3.00 |
| CNY IRS 三年期 | 4.26% | 4.825% | 1.00 | (1.00) |
| CNY IRS 四年期 | 4.33% | 4.815% | 2.50 | (1.00) |
| CNY IRS 五年期 | 4.38% | 4.815% | 0.00 | (1.00) |
| CNH IRS 一年期 | 4.82% | | 0.00 | |
| CNH IRS 二年期 | 4.79% | | 0.00 | |
| CNH IRS 三年期 | 4.78% | | 0.00 | |
| CNH IRS 四年期 | 4.78% | | 0.00 | |
| CNH IRS 五年期 | 4.78% | | 0.00 | |
| CNH CCS 三月期 | 1.50 | | (7.00) | |
| CNH CCS 六月期 | 1.55 | | (6.50) | |
| CNH CCS 一年期 | 1.36 | | (7.00) | |
| CNH CCS 三年期 | 1.62 | | (2.00) | |
| CNH CCS 五年期 | 2.15 | | (1.00) | |

人民幣債市掃描

8月底以來市場對於人民幣資產興趣回溫，資金回流中國及離岸市場，離岸市場流動性充裕，但初級市場供給短缺，使得最近發行點心債都有良好表現，吸引更多樣發行人進入市場，德國Lbank也於上周發行首支以CNH HIBOR為指標的一年期浮動利率債券，票息為3個月CNH HIBOR減碼77bps，雖然點心債曾有國開行及匯豐中國等發行國浮息債，但以CNH HIBOR為指標卻是首次，反映出離岸點心債市場愈加純熟，而目前離岸市場上non rating債券債約6成比例，但AAA評級卻只佔1%，券種稀少，成為保守型投資人首選。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3.52%，十五年期殖利率收在3.99%。

| 日期 | 事件 | 預測 | 前期 |
|-------|---------------------|----------|----------|
| 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 |

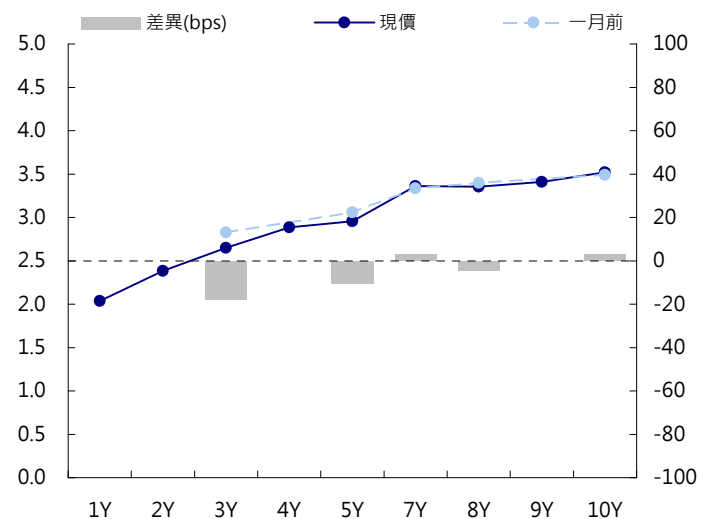
CNY/在岸公債曲線



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

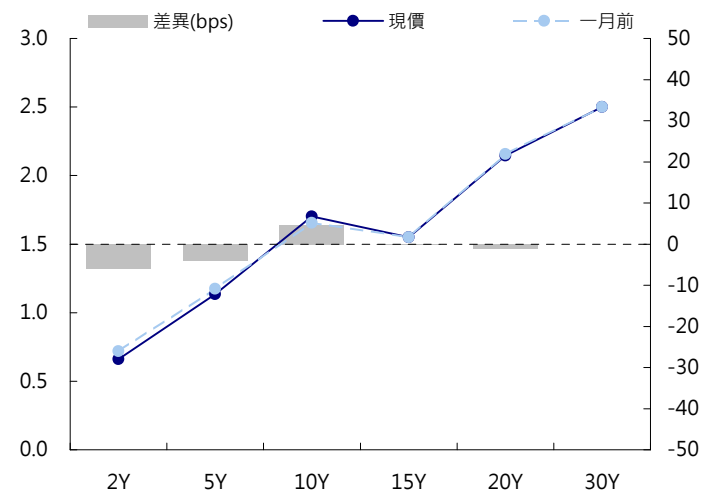
台幣及利率相關數據

| 標的 | 最新數據 | 前日變化(BP或以標示為主) |
|----------|----------|----------------|
| 五年期台幣公債 | 1.13% | 1.84 |
| 十年期台幣公債 | 1.7% | 4.05 |
| 美元兌台幣 | 29.46 | 0.11 % |
| 歐元兌台幣 | 39.72 | (1.45)% |
| 港幣兌台幣 | 3.80 | 0.05 % |
| 人民幣兌台幣 | 4.83 | (0.01)% |
| 台幣隔夜拆款利率 | 0.388% | 0.00 |
| 台幣10日CP率 | 0.7239% | 0.00 |
| 台幣30日CP率 | 0.7556% | 0.00 |
| 台幣90日CP率 | 0.8245% | 0.00 |
| 南韓韓圓 | 1061.55 | (0.08)% |
| 印尼盾 | 11355.00 | 0.09 % |
| 印度盧比 | 61.98 | (0.04)% |
| 泰國銖 | 31.28 | 0.01 % |
| 越南盾 | 21100.00 | 0.01 % |
| 菲律賓比索 | 43.36 | 0.07 % |
| 馬來西亞幣 | 3.17 | (0.01)% |

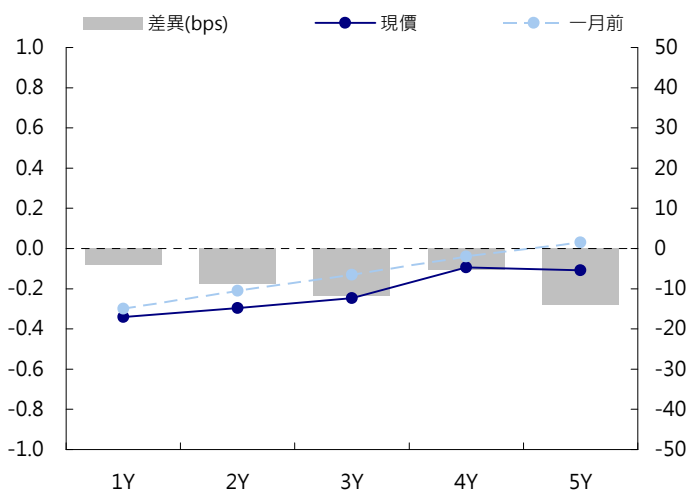
台幣債市掃描

台灣指標五年公債殖利率周一連三日續揚，收創近半個月收盤高位。受到近日美國經濟數據屢傳佳音影響，美國指標10年期公債殖利率上周五升破2.6%，激勵台債區間偏空的氣氛略勝一籌，令台債主流券殖利率隨美債向區間高位靠攏。原先市場預期美國政府關門將拖累經濟表現，但最新陸續公布的美國經濟數據表現卻屢屢優於預期，推升美國指標10年期公債續彈破2.6%的百日均線關卡，加以長券端將陸續展開發行前交易亦使短線台債氣氛偏向保守，致五年券102/11殖利率區間高位緩步墊高。五年券殖利率在接近1.1380-1.1400%附近略有買盤進場承接，由於整體市場資金還是偏濫，從364天期存單得標利率依舊低於預期就可看出端倪，中長線買盤將稍顯觀望，區間逢高進場的機會較高。長券端30年期102/9增額公債將於周五(8日)展開發行前交易、10年期102/10增額公債則將於下周三(13日)也展開發行前交易。五年券02-11期收在1.1340%，上1.84bp，成交量178.5億。十年券02-10期收在1.7025%，上4.05bp，成交量45.0億。五年券區間預期在1.10%至1.15%。

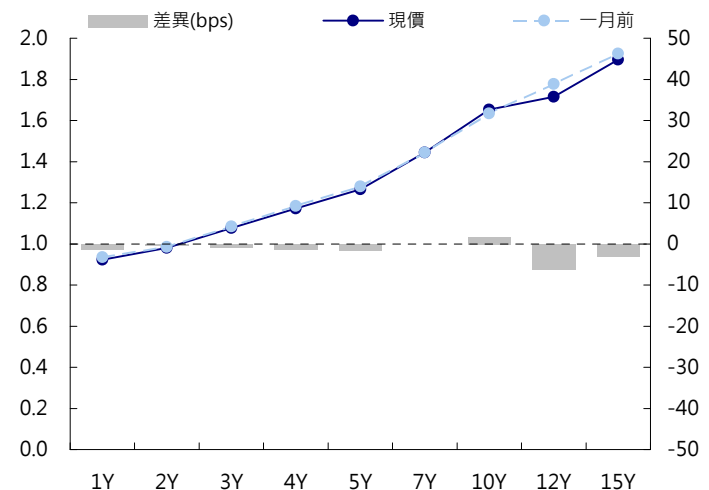
| 日期 | 事件 | 預測 | 前期 |
|-------|--------|---------|-----------|
| 11/05 | 外匯存底 | -- | \$412.61B |
| 11/07 | 貿易收支 | \$3.16B | \$2.35B |
| 11/07 | 出口(年比) | (0.010) | (0.070) |
| 11/07 | 進口(年比) | 0.002 | (0.007) |



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