

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	1.63%	0.00
美國十年公債	2.33%	(0.90)
美國三十年公債	3.04%	(1.99)
德國五年公債	0.12%	(2.70)
德國十年公債	0.81%	(4.60)
德國三十年公債	1.73%	(5.20)
道瓊工業	17383.84	0.10 %
那斯達克	4623.64	(0.33)%
S&P 500	2012.10	(0.28)%
德國工業	9166.47	(0.92)%
英國FTSE	6453.97	(0.52)%
法國CAC	4130.19	(1.52)%
歐元兌美元	1.26	0.04 %
美元兌日圓	113.68	0.14 %
美元兌人民幣	6.12	(0.05)%
美國5年國債CDS	17.45	0.29
德國5年國債CDS	18.83	(1.17)
義大利5年國債CDS	124.09	(6.38)
西班牙5年國債CDS	96.79	(4.01)
葡萄牙5年國債CDS	199.89	(6.58)
法國5年國債CDS	50.67	(1.01)
日本5年國債CDS	45.00	(0.83)
中國5年國債CDS	80.66	1.33
韓國5年國債CDS	52.33	0.66

美歐元公債指標利率:

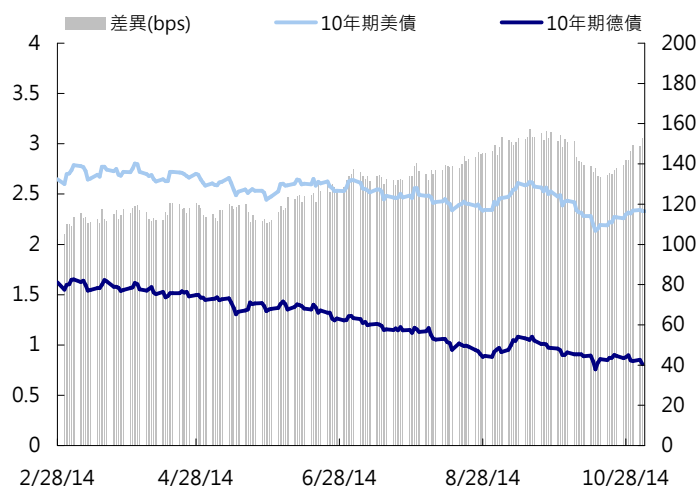
週二美債波動區間較小，歐洲尾盤因受到ECB的負面消息一度走低4 bps，但美國收盤利率收平，美國公布工廠訂單符合預期，今天將公布ADP就業數據和服務業ISM。週二德債利率開低走高，歐元區資產呈現risk off態勢，ECB成員對於Draghi的領導風格和對外溝通方式有異議，與歐盟委員會將今年與明年GDP和通脹預期皆調降，使市場出現風險趨避的德債買盤，邊緣國家利率則上揚，明天亞洲晚間的ECB會議將是市場焦點，歐元區的紛擾短期內看次將會持續，俄羅斯受到油價續跌和盧布續貶而受到壓力，利率上揚10 bps。

美歐元公司債:

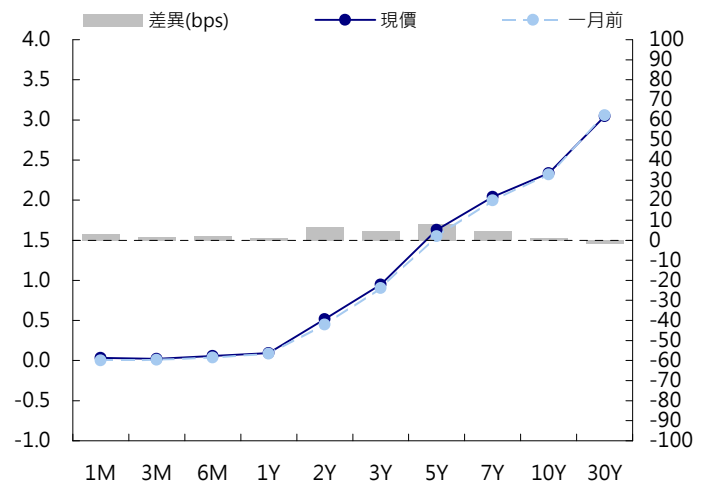
週二亞洲公司債市場交易買賣平衡，近期表現強勁的中國國旅出現獲利了結賣盤，但買盤不久即進場，spread並無太大變化，新發行的中國石油天然氣波動區間較小，收盤有部分賣壓價格收平。CDS指數部分，亞洲IG指數持平在108。

日期	事件	預測	前期
11/05	MBA 貸款申請指數	--	(0.066)
11/05	ADP 就業變動	220K	213K
11/05	Markit美國服務業採購經理人指數	57.100	57.300
11/05	Markit美國綜合採購經理人指數	--	57.400
11/05	ISM 非製造業綜合指數	58.000	58.600
11/06	Challenger 裁員人數(年比)	--	(0.244)
11/06	RBC消費者展望指數	--	53.200
11/06	首次申請失業救濟金人數	285K	287K
11/06	連續申請失業救濟金人數	2355K	2384K
11/06	非農業生產力	0.014	0.023
11/06	單位勞工成本	0.007	(0.001)
11/06	彭博消費者舒適度	--	37.200
11/07	非農業就業人口變動	235K	248K
11/07	2個月薪資淨修正	--	--
11/07	私部門就業人口變動	223K	236K
11/07	製造業就業人口變動	10K	4K
11/07	失業率	0.059	0.059
11/07	就業不足率	--	0.118

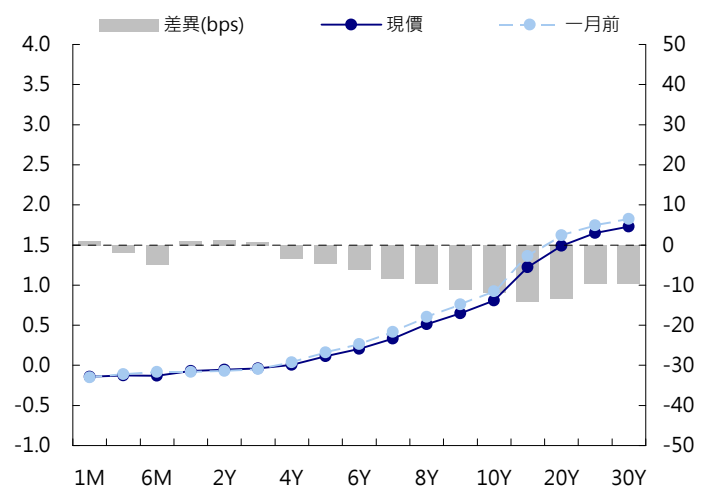
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



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

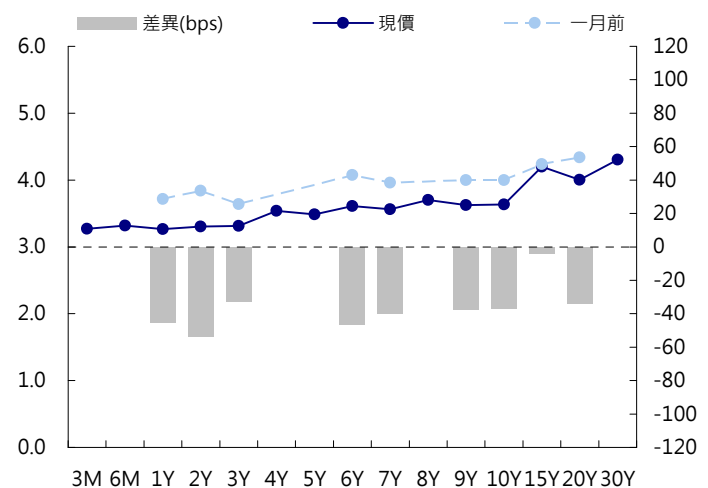
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.49%	2.99%	(0.01)	0.02
十年期公債	3.63%	3.65%	(2.51)	(0.27)
十五年期公債	3.9%	4.12%	0.00	(0.04)
人民幣即期匯率	6.12	6.12	0.05%	0.01 %
人民幣一月遠期匯率	6.13	6.13	(0.04)%	0.02 %
人民幣三月遠期匯率	6.16	6.16	(0.04)%	0.01 %
人民幣六月遠期匯率	6.20	6.20	(0.04)%	0.08 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.975%	3.98%	(12.50)	(5.50)
CNY IRS 二年期	3.03%	3.875%	(14.00)	(5.00)
CNY IRS 三年期	3.095%	3.85%	(16.00)	(7.50)
CNY IRS 四年期	3.155%	3.82%	(17.00)	(9.50)
CNY IRS 五年期	3.215%	3.82%	(18.00)	(9.50)
CNH IRS 一年期	3.9%		(5.00)	
CNH IRS 二年期	3.79%		(6.00)	
CNH IRS 三年期	3.78%		(2.00)	
CNH IRS 四年期	3.78%		(6.00)	
CNH IRS 五年期	3.78%		(6.00)	
CNH CCS 三月期	3.24		13.00	
CNH CCS 六月期	3.02		2.00	
CNH CCS 一年期	2.73		0.00	
CNH CCS 三年期	2.77		3.00	
CNH CCS 五年期	2.94		0.00	

人民幣債市掃描

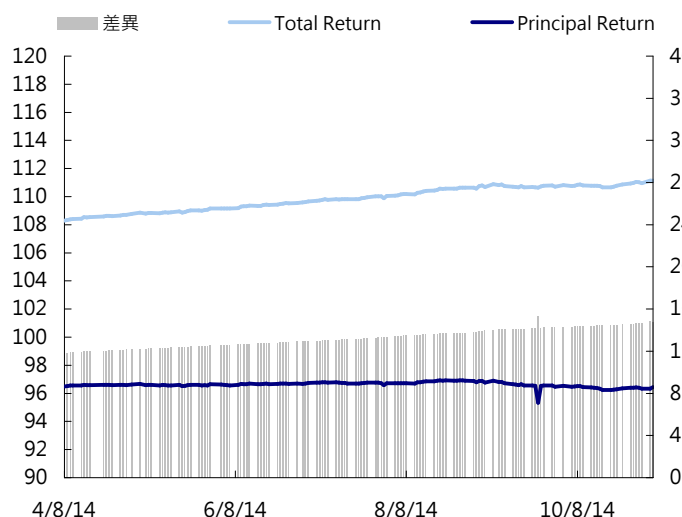
據統計，2014年前三季新發行的境外人民幣債券高達人民幣四千五百億元，已超越2013年全年發行量的三千七百億元。雖然今年上半年人民幣匯率表現相對弱勢，但仍不影響境外人民幣市場的蓬勃發展。此外，至2014年9月底，境外投資人持有境內人民幣債券金額高達人民幣四千九百多億元，顯示境內人民幣債券市場已逐漸成為國際投資者重要的投資區域。週二中國三個月Shibor再創近17個月來新低至4.4358%，由於市場對人行可能採取降息來刺激經濟的預期仍在，料人民幣利率有持續下滑的空間。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在2.99%，十年期殖利率收在3.65%，十五年期殖利率收在4.12%。

日期	事件	預測	前期
11/05	匯豐中國服務業採購經理人指數	--	53.500
11/05	匯豐中國綜合採購經理人指數	--	52.300
11/08	貿易收支	\$35.40B	\$30.94B
11/08	出口(年比)	0.100	0.153
11/08	進口(年比)	0.070	0.070
11/10	PPI(年比)	--	(0.018)
11/10	CPI(年比)	--	0.016
11/10	新人民幣貸款	--	857.2B
11/10	社會融資RMB	--	1050.0B
11/10	貨幣供給M0年比	--	0.042
11/10	貨幣供給M1年比	--	0.048
11/10	貨幣供給M2(年比)	--	0.129

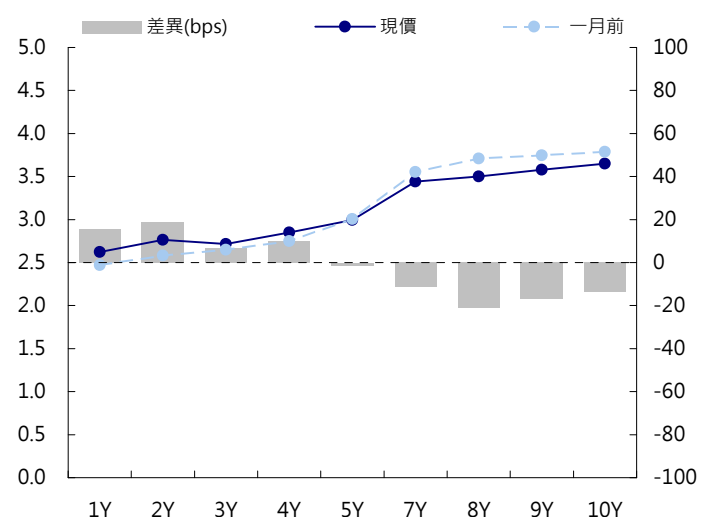
CNY/在岸公債曲線



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

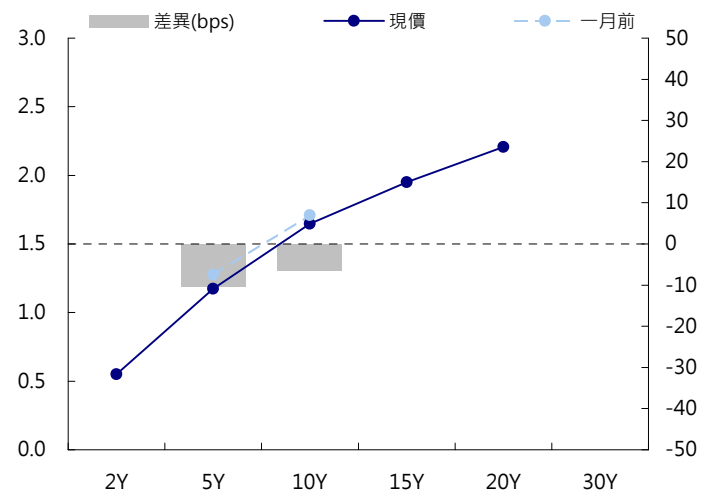
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.17%	(1.00)
十年期台幣公債	1.65%	0.67
美元兌台幣	30.52	0.12 %
歐元兌台幣	38.14	0.22 %
港幣兌台幣	3.93	0.01 %
人民幣兌台幣	4.99	0.13 %
台幣隔夜拆款利率	0.386%	(1.10)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1078.95	0.06 %
印尼盾	12100.00	0.08 %
印度盧比	61.33	0.05 %
泰國銖	32.69	0.02 %
越南盾	21290.00	0.16 %
菲律賓比索	44.99	0.00 %
馬來西亞幣	3.34	(0.08)%

台幣債市掃描

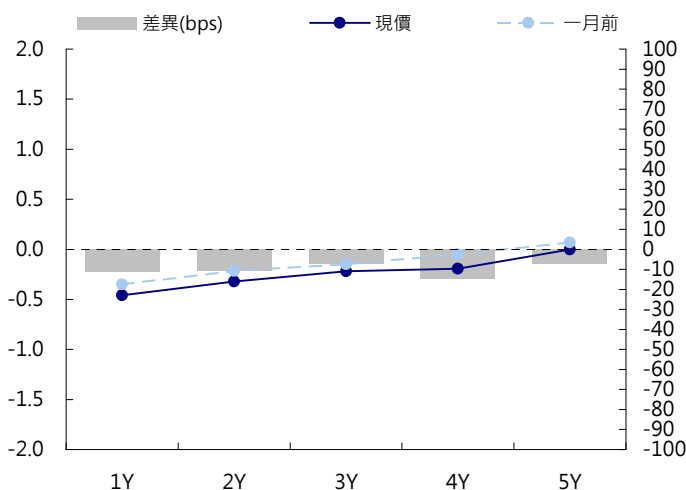
台灣指標五年公債103/15殖利率周二收盤下跌。A03113R得標利率為1.658%。較先前10年期的103/13期標售得標利率1.7250%跌6.7個基點。其中銀行業得標比重74.57%、證券業14.86。雖然標售結果公布時與當時的發行前交易水位略有差距，不過隨後即在市場看好銀行對公債有穩定的資金配置需求下，令五年、10年期公債殖利率雙雙自高位跌落。本周國際消息面仍有歐洲央行的利率決策，以及周五美國的非農就業數據。市場預估ECB在先前已推出寬鬆舉措，估計本次不會有太出於意料之外的政策，因此美國非農就業數據則成為市場關注焦點。依過去經驗，在美國非農就業數據公布前，美債殖利率常常因預期經濟強勁復甦而偏升，但偏強勁的非農就業數據公布後，美國公債殖利率又因利空出盡而下行。不排除本次也可能有類似的情況，有市場人士初估美債仍不脫2.3-2.4%的區間。五年券A03115收在1.1720%，下1.00bps，成交量69.5億。五年券區間預期在1.12%至1.22%。十年券A03113R收在1.6475%，上0.67bps，成交量34.0億。十年券區間預期在1.57%至1.67%。

日期	事件	預測	前期
11/05	CPI(年比)	0.012	0.007
11/05	WPI(年比)	(0.003)	(0.007)
11/05	外匯存底	--	\$420.70B
11/07	貿易收支	\$3.90B	\$3.50B
11/07	出口(年比)	0.049	0.047
11/07	進口(年比)	0.043	0.002

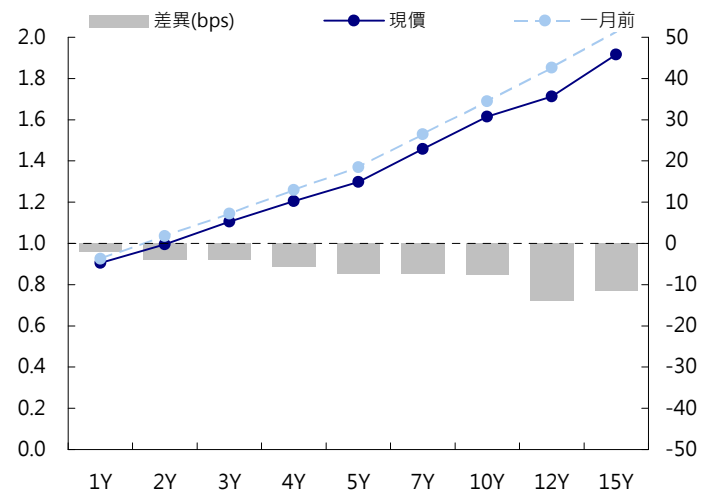
台幣公債曲線



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