

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%	0.50
美國十年公債	2.34%	0.71
美國三十年公債	3.06%	1.28
德國五年公債	0.12%	0.50
德國十年公債	0.83%	2.00
德國三十年公債	1.77%	3.70
道瓊工業	17484.53	0.58 %
那斯達克	4620.72	(0.06)%
S&P 500	2023.57	0.57 %
德國工業	9315.48	1.63 %
英國FTSE	6539.14	1.32 %
法國CAC	4208.42	1.89 %
歐元兌美元	1.25	(0.11)%
美元兌日圓	114.68	0.03 %
美元兌人民幣	6.11	(0.03)%
美國5年國債CDS	16.51	0.00
德國5年國債CDS	19.91	(0.59)
義大利5年國債CDS	125.42	(11.53)
西班牙5年國債CDS	98.43	(6.55)
葡萄牙5年國債CDS	201.40	(3.40)
法國5年國債CDS	52.80	(1.04)
日本5年國債CDS	45.66	(0.01)
中國5年國債CDS	80.49	(0.50)
韓國5年國債CDS	52.50	(1.00)

美歐元公債指標利率：

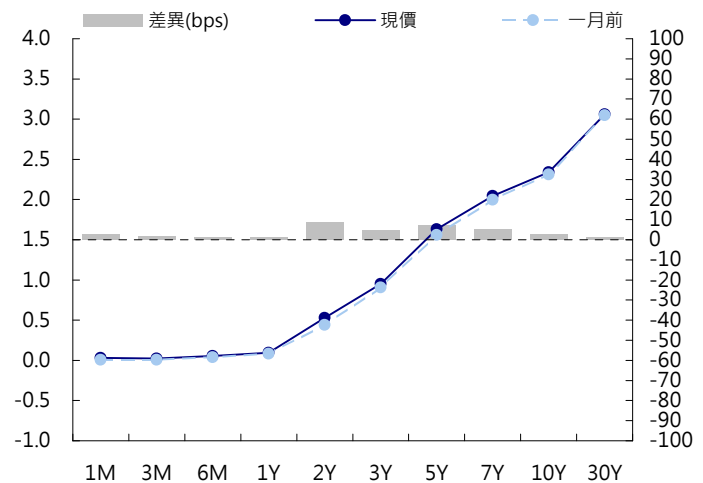
週三美國公布經濟數據，ADP就業數據23萬人優於預期的22萬人，服務業ISM 57.1較預期低，但服務業PMI符合預期，整體來說經濟數據仍佳，美債利率盤中一度走高3 bps，但收盤只小幅走高0.5~1bp，今天美國將公布每周初次請領失業救濟金人數，市場焦點將放在明天公布的NFP。週三歐元區和德國PMI略低於預期，歐元區零售銷售數字也低於預期，但德債利率開高走高，利率小幅收高2 bps，風險資產上漲應是利率走高主因，歐元區經濟狀況仍不甚理想，今天ECB會議，市場對新寬鬆政策在本次會議提出的預期較低，邊緣國家利率持平至走低3 bps。

美歐元公司債：

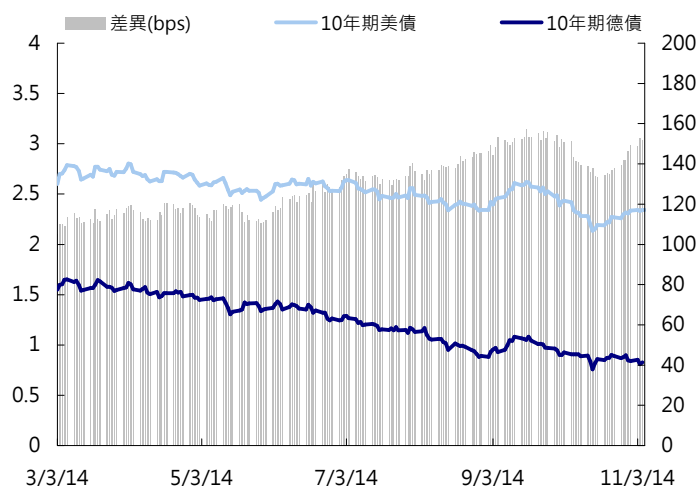
週三亞洲公司債市場新發行案件多讓次級券承受壓力，賣盤多於買盤，表現較強的是Bank of China舊制Tier 2，spread tighten 5bps，HY券次表現較弱，價格走低0.25元。新發行部分，Bank of China發行Basel III Tier2，利率在CT10+270bps，CCB發行人民幣Basel III Tier2，10yr nc 5yr，發在4.9%，NAB 發行歐元Basel III Tier 2，發在德債5yr+195.2 bps。CDS指數部分，亞洲 IG指數持平在108。

日期	事件	預測	前期
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
11/07	平均時薪(月比)	0.002	0.020
11/07	平均時薪(年比)	0.021	0.020
11/07	平均每週工時-全部員工	34.600	34.600
11/07	家計部門就業變動	--	232.000
11/07	勞動參與率	--	0.627

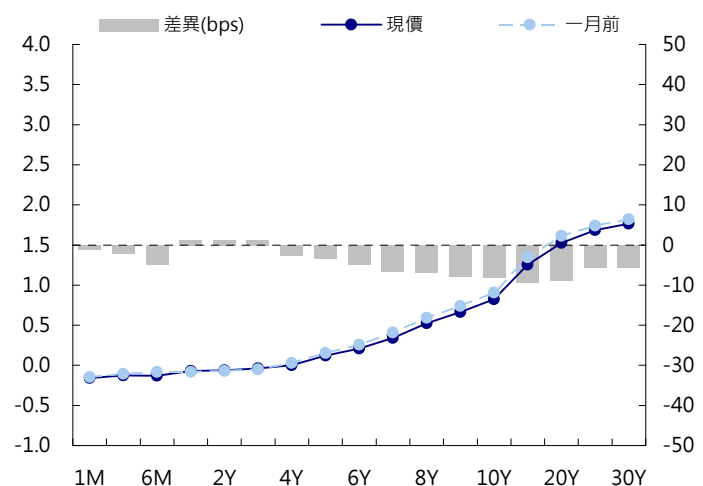
美國公債曲線



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

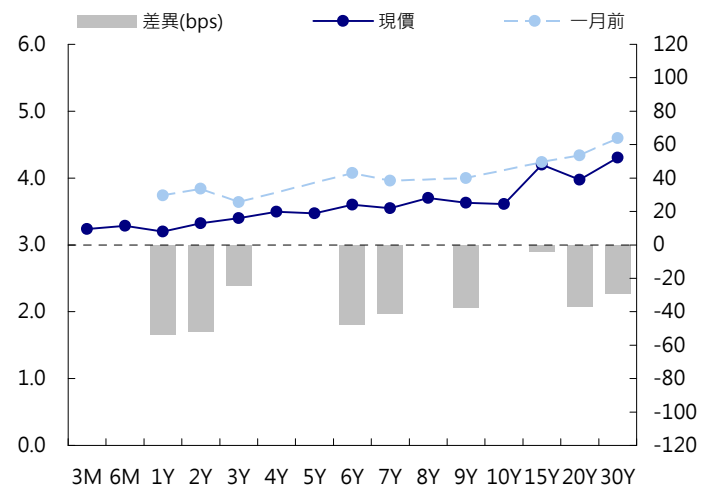
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.47%	3.01%	(98.01)	0.00
十年期公債	3.61%	3.66%	0.99	(0.35)
十五年期公債	3.87%	4.12%	0.00	(0.02)
人民幣即期匯率	6.11	6.12	0.01%	0.00 %
人民幣一月遠期匯率	6.13	6.14	0.04 %	0.00 %
人民幣三月遠期匯率	6.16	6.17	0.04 %	(0.02)%
人民幣六月遠期匯率	6.20	6.21	0.04 %	(0.08)%
CNY IRS 一年期	2.995%	3.98%	(6.50)	(6.00)
CNY IRS 二年期	3.05%	3.85%	(7.50)	(7.50)
CNY IRS 三年期	3.095%	3.8%	(9.50)	(11.00)
CNY IRS 四年期	3.155%	3.79%	(10.50)	(10.00)
CNY IRS 五年期	3.215%	3.79%	(11.50)	(10.00)
CNH IRS 一年期	3.9%			(5.00)
CNH IRS 二年期	3.79%			(6.00)
CNH IRS 三年期	3.7%			(10.00)
CNH IRS 四年期	3.7%			(10.00)
CNH IRS 五年期	3.73%			(7.00)
CNH CCS 三月期	3.44			20.00
CNH CCS 六月期	3.20			19.00
CNH CCS 一年期	2.87			14.00
CNH CCS 三年期	2.78			2.00
CNH CCS 五年期	2.96			1.00

人民幣債市掃描

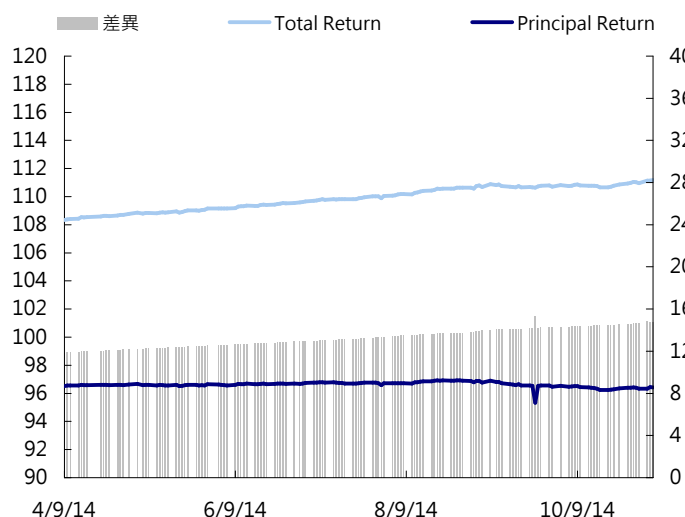
中國建設銀行週三宣布新發行Basel III合格二級資本債券，期限為十年，並於第五年後每年重設利率。Final price guidance為4.90%~5%。由於條款設計，該公司於五年後將此券買回的機率很高，加上其殖利率接近5%，對於長線持有人而言吸引力很高，料吸引不少買盤進場。利率市場方面，中國一個月和三個月Shibor利率持續下跌，市場仍瀰漫著利率下行的樂觀預期，帶動殖利率曲線繼續下移。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3.01%，十年期殖利率收在3.66%，十五年期殖利率收在4.12%。

日期	事件	預測	前期
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

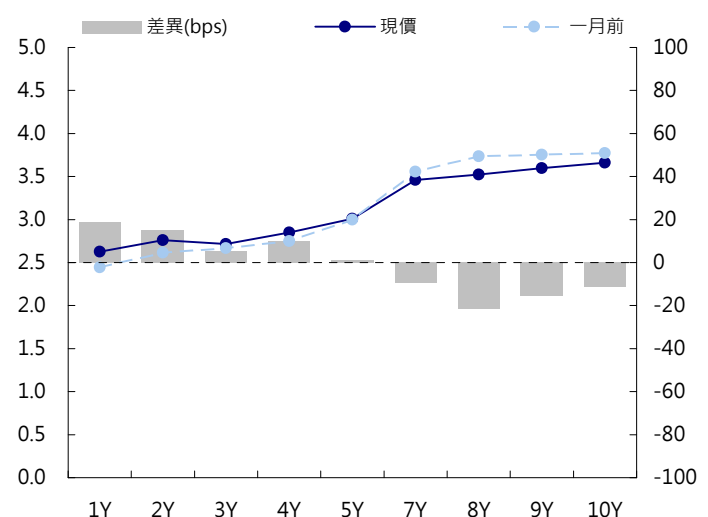
CNY/在岸公債曲線



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

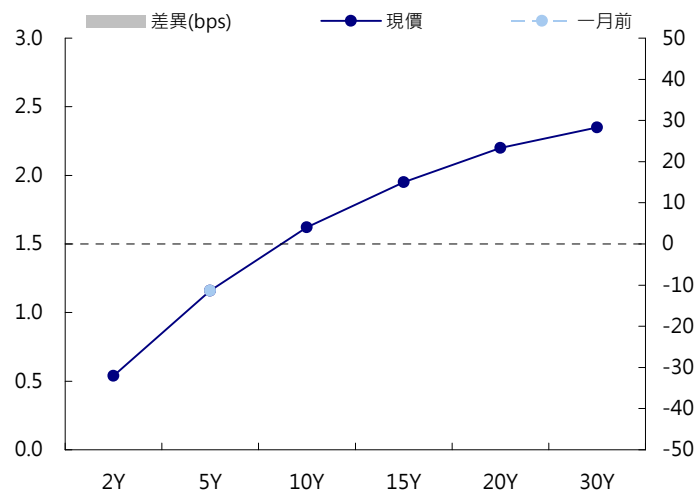
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.16%	(1.30)
十年期台幣公債	1.62%	(2.75)
美元兌台幣	30.54	0.07 %
歐元兌台幣	38.22	0.19 %
港幣兌台幣	3.94	0.00 %
人民幣兌台幣	4.99	0.14 %
台幣隔夜拆款利率	0.386%	(0.10)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1088.08	(0.23)%
印尼盾	12175.00	(0.04)%
印度盧比	61.43	0.21 %
泰國銖	32.80	0.14 %
越南盾	21285.00	(0.09)%
菲律賓比索	44.97	(0.03)%
馬來西亞幣	3.34	0.05 %

台幣債市掃描

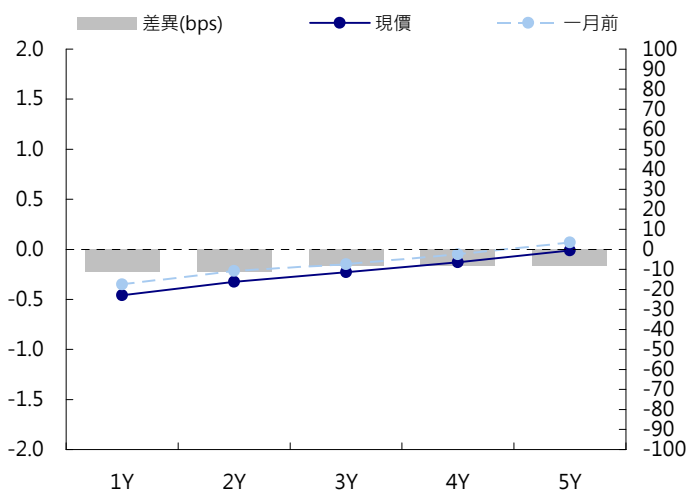
台灣指標五年公債103/15殖利率週三連三日收跌。A03113R的標售結果持續發酵，不論五年、十年公債成交人氣都有所回籠，台債殖利率全線走低。由於銀行持有十年公債的意願看來相當堅定，市場認為殖利率上揚有限，引發買盤進場追價。五年公債103/15雖然是目前的主流券，但當初標售時被財政部截標，市場流通籌碼不多，而本期十年公債已增額發行一次，籌碼較五年券明顯增加。103/13期第二次增額發行公債即將於下周開始發行前交易，若成交量能上揚，多空雙方都容易表態，因此十年公債有逐步取代五年主流公債的意味。五年券A03115收在1.1590%，下1.30bps，成交量111.0億。五年券區間預期在1.12%至1.22%。十年券A03113R收在1.6200%，下2.75bps，成交量87.0億。十年券區間預期在1.57%至1.67%。

日期	事件	預測	前期
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

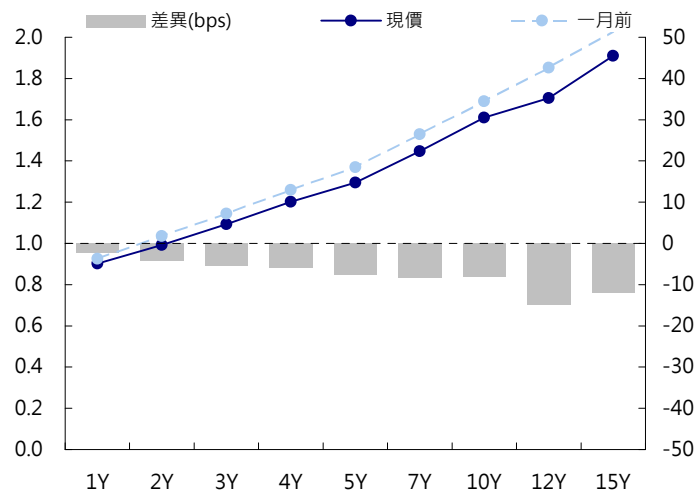
台幣公債曲線



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