

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	1.65%	0.83
美國十年公債	2.37%	0.90
美國三十年公債	3.09%	0.00
德國五年公債	0.12%	(0.40)
德國十年公債	0.83%	(0.80)
德國三十年公債	1.75%	(0.50)
道瓊工業	17614.90	0.01 %
那斯達克	4660.56	0.19 %
S&P 500	2039.68	0.07 %
德國工業	9369.03	0.18 %
英國FTSE	6627.40	0.24 %
法國CAC	4244.10	0.50 %
歐元兌美元	1.25	(0.02)%
美元兌日圓	115.74	0.03 %
美元兌人民幣	6.13	0.08 %
美國5年國債CDS	16.84	(0.29)
德國5年國債CDS	19.17	(0.84)
義大利5年國債CDS	119.77	(1.65)
西班牙5年國債CDS	95.96	1.40
葡萄牙5年國債CDS	197.86	2.42
法國5年國債CDS	50.49	(0.66)
日本5年國債CDS	46.50	(0.50)
中國5年國債CDS	80.84	(0.66)
韓國5年國債CDS	50.84	0.00

美歐元公債指標利率：

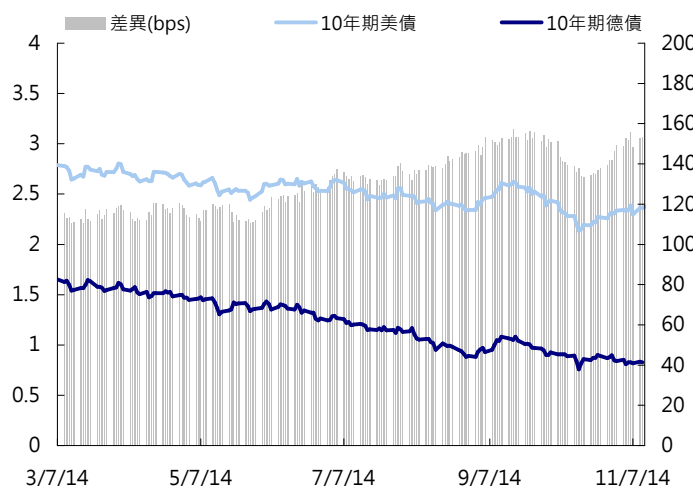
周二美國債市因退伍軍人節休市一日，美債期貨於歐洲盤一度價格走低至約2bps水準，但紐約盤後又回到開盤水位。周三美國將標售十年期公債。歐元區部分，德國無重大經濟數據公布，德債十年期利率在0.82%-0.84%震盪；英債利率在通膨報告公布前連續第二日上揚，上揚1.5-3bps。ECB官員Mersch談話支持市場對QE的預期，南歐邊緣國家公債利率持續走跌2-4bps，葡萄牙周三將標售十年公債。

美歐元公司債：

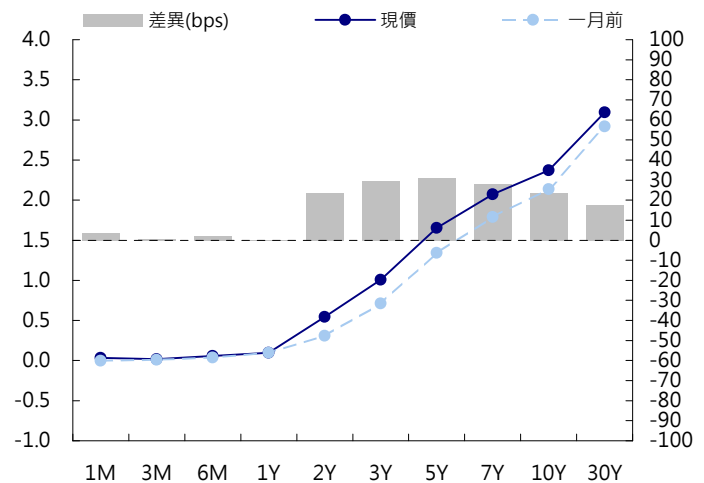
周二亞洲盤信用市場受因美債周二休市影響而動能稍弱，雖然前日美債利率大幅反彈，但市場氣氛並不差，新券COFCOL盤初不久即在買盤追捧下而 tightened 10bps之多，近午盤出現獲利了結賣盤回吐部分獲利；JSTLN 19s 的賣盤再度將價格壓回99元之下，bid 在98.9；WAG 26s新券倫敦開盤後即現賣壓而widened 5-6bps，午盤後買氣回籠，收在134/133(RO:132.1)；歐洲市場風險情緒平穩，銀行CocosLT2表現不差，SEB Coco新券上漲0.125pts。

日期	事件	預測	前期
11/12	MBA 貸款申請指數	--	(0.026)
11/12	躉售存貨(月比)	0.002	0.007
11/12	躉售交易銷售(月比)	(0.001)	(0.007)
11/13	首次申請失業救濟金人數	280K	278K
11/13	連續申請失業救濟金人數	2345K	2348K
11/13	彭博11月美國調查		
11/13	彭博消費者舒適度	--	38.100
11/13	JOLTS職缺	4775.000	4835.000
11/14	財政預算月報	-\$114.0B	--
11/14	先期零售銷售(月比)	0.002	(0.003)
11/14	零售銷售(不含汽車)(月比)	0.002	(0.002)
11/14	零售銷售(不含汽車及汽油)	0.005	(0.001)
11/14	零售銷售(控制組)	0.004	(0.002)
11/14	進口物價指數(月比)	(0.015)	(0.005)
11/14	進口物價指數(年比)	(0.017)	(0.009)
11/14	密西根大學信心指數	87.500	86.900
11/14	企業存貨	0.002	0.002
11/14	房貸拖欠	--	0.060

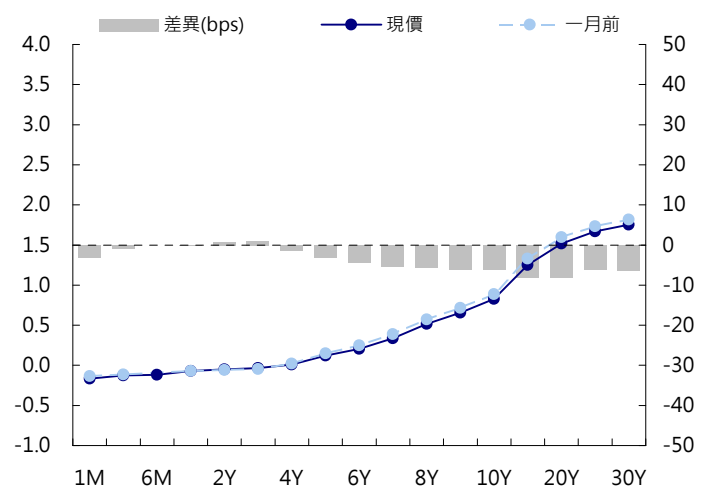
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



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

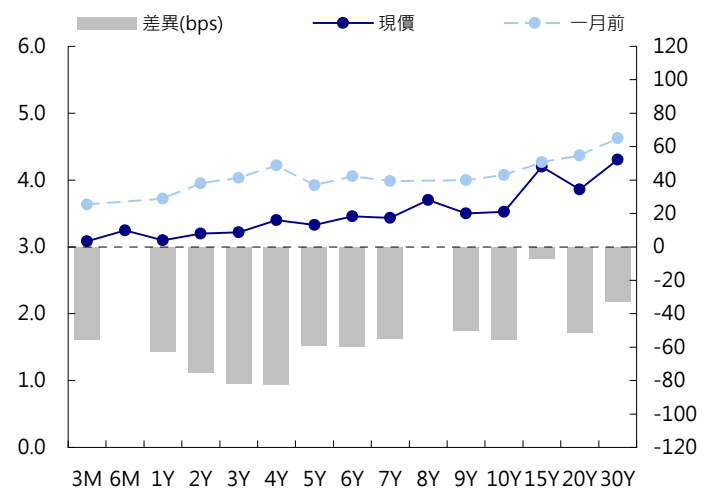
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.33%	3.03%	(2.02)	0.03
十年期公債	3.52%	3.56%	(0.52)	(0.12)
十五年期公債	3.75%	4.13%	0.00	0.06
人民幣即期匯率	6.13	6.13	-0.08%	0.04%
人民幣一月遠期匯率	6.14	6.14	0.05%	0.03%
人民幣三月遠期匯率	6.17	6.18	0.05%	0.01%
人民幣六月遠期匯率	6.21	6.22	0.03%	0.02%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.955%	3.845%	2.00	(4.50)
CNY IRS 二年期	3%	3.705%	2.50	(4.50)
CNY IRS 三年期	3.06%	3.69%	4.00	(1.00)
CNY IRS 四年期	3.12%	3.68%	4.00	0.00
CNY IRS 五年期	3.18%	3.67%	4.00	(1.00)
CNH IRS 一年期	3.8%			(8.00)
CNH IRS 二年期	3.68%			(5.00)
CNH IRS 三年期	3.63%			(6.00)
CNH IRS 四年期	3.63%			(6.00)
CNH IRS 五年期	3.63%			(6.00)
CNH CCS 三月期	3.52		7.00	
CNH CCS 六月期	3.25		(11.00)	
CNH CCS 一年期	2.92		(6.00)	
CNH CCS 三年期	2.90		1.00	
CNH CCS 五年期	3.00		(3.00)	

人民幣債市掃描

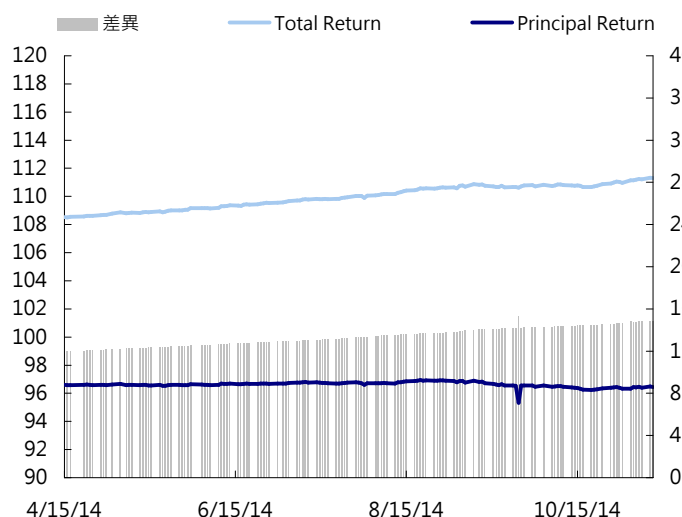
香港離岸人民幣即期匯率今日回落，基本抹平上日漲幅。國際美元指數走勢偏強提振風險偏好，加之境內購匯需求也普遍上升，促使投資者買入美元。中國建設銀行（亞洲）將同步在台灣、香港、盧森堡三地發行離岸人民幣債，四檔不同年期債券發行總額達33億人民幣，其中10年期以4.08%定價，較初始指導利率下滑5基點。本次債券發行爲首次有發行人在三地同時掛牌。若考量單次發行規模，亦是台灣寶島債市場上路以來的最大規模。四檔債券預計將在11月18日發行。該行10年債發行規模爲6億人民幣，其餘三檔人民幣債分別爲兩年期以3.3%定價、五年期以3.75%定價、七年期以3.95%定價，均較初始指導利率下滑5基點。發行額度依次爲兩年7億元、五年10億元及七年10億元。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3.03%，十年期殖利率收在3.56%，十五年期殖利率收在4.13%。

日期	事件	預測	前期
11/10	新人民幣貸款	626.4B	857.2B
11/10	社會融資RMB	887.5B	1050.0B
11/10	貨幣供給M0年比	0.042	0.042
11/10	貨幣供給M1年比	0.050	0.048
11/10	貨幣供給M2(年比)	0.129	0.129
11/13	固定資產農村除外年至今(年比)	0.160	0.161
11/13	零售銷售年至今(年比)	0.120	0.120
11/13	零售銷售(年比)	0.116	0.116
11/13	工業生產年至今(年比)	0.085	0.085
11/13	工業生產(年比)	0.080	0.080
11/14	外國直接投資(年比)	0.011	0.019

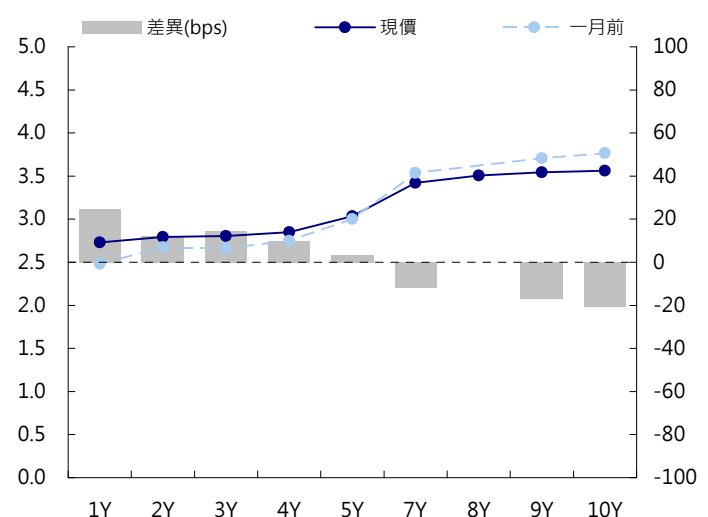
CNY/在岸公債曲線



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

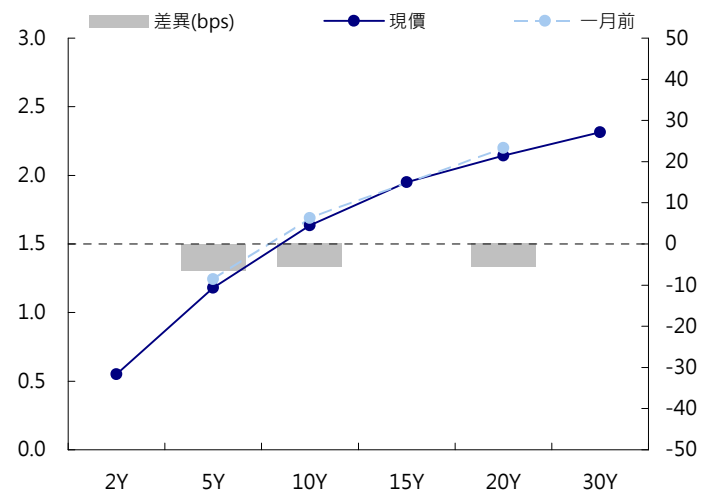
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.18%	0.87
十年期台幣公債	1.64%	1.65
美元兌台幣	30.58	0.04 %
歐元兌台幣	37.94	(0.47)%
港幣兌台幣	3.94	0.01 %
人民幣兌台幣	4.99	(0.04)%
台幣隔夜拆款利率	0.386%	(0.10)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1097.25	0.23 %
印尼盾	12210.00	0.04 %
印度盧比	61.53	(0.04)%
泰國銖	32.85	(0.04)%
越南盾	21295.00	0.09 %
菲律賓比索	44.89	0.00 %
馬來西亞幣	3.34	0.11 %

台幣債市掃描

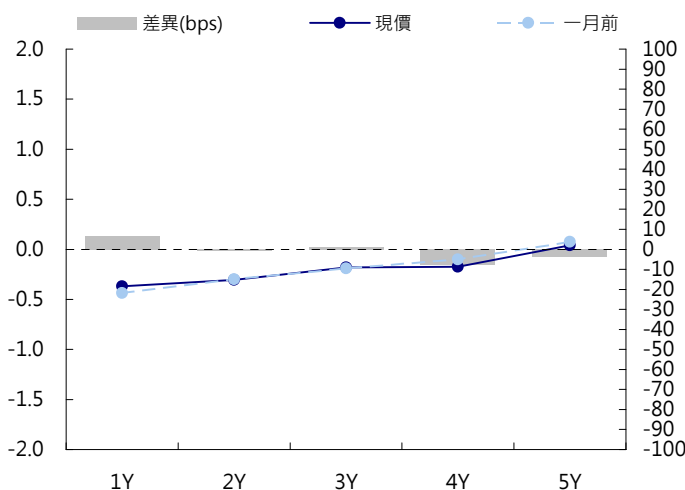
台灣指標五年公債103/15殖利率周二小幅收高。市場表示，在盤面消息缺乏的情況下，五年債隨美債波動來回，但難以形成趨勢。尤其昨晚美債沒有開市，預估今日仍延續短線拋補基調，難以逸出近期區間。五年債殖利率近期測試高低位屢屢難以突破，底部1.16%及上方1.19%短線要突破需有進一步利多及利空。若美債10年券近期仍在2.3-2.4%之間游走，較難進一步帶動台債表態。10年公債103/13因周四起將有新的增額發行開始發行前交易，市場氣氛有機會轉略偏空。五年券A03115收在1.1777%，上0.87bps，成交量94.5億。五年券區間預期在1.12%至1.22%。十年券A03113R收在1.6365%，上1.65bps，成交量13.5億。十年券區間預期在1.57%至1.67%。

日期 事件 預測 前期

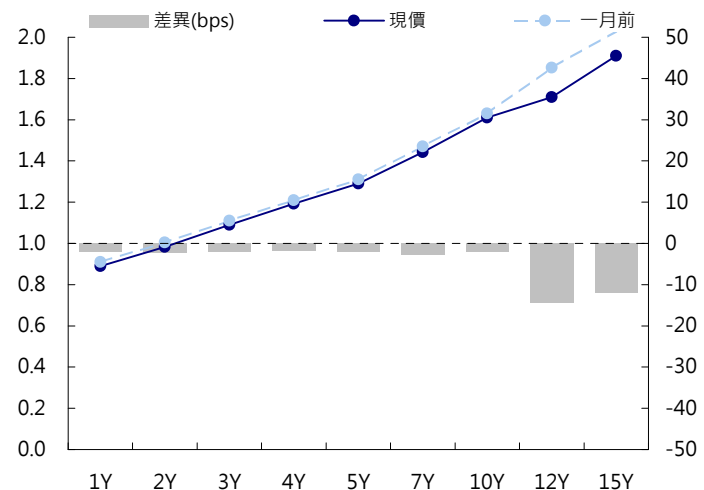
台幣公債曲線



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