

# 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	1.45%	4.12
美國十年公債	2.77%	2.51
美國三十年公債	3.86%	1.19
德國五年公債	0.69%	0.90
德國十年公債	1.79%	3.50
德國三十年公債	2.75%	5.50
道瓊工業	15750.67	(0.21)%
那斯達克	3919.92	0.00 %
S&P 500	1767.69	(0.24)%
德國工業	9076.48	(0.34)%
英國FTSE	6726.79	(0.02)%
法國CAC	4263.78	(0.61)%
歐元兌美元	1.34	0.23 %
美元兌日圓	99.58	0.42 %
美元兌人民幣	6.09	0.01 %
黃金	1266.11	(0.15)%
西德州原油	93.04	0.00 %
銅	7120.00	(0.74)%
玉米	432.25	(0.58)%
小麥	645.25	(0.15)%
全球主權 iTraxx 指數	65.00	(1.39)
北美投級 CDX 指數	73.00	1.54
歐洲投級 iTraxx 指數	73.00	1.54
日本投級 iTraxx 指數	90.00	(1.75)
亞洲投級 ex.日本 iTraxx 指數	139.00	1.02

## 美歐元公債指標利率:

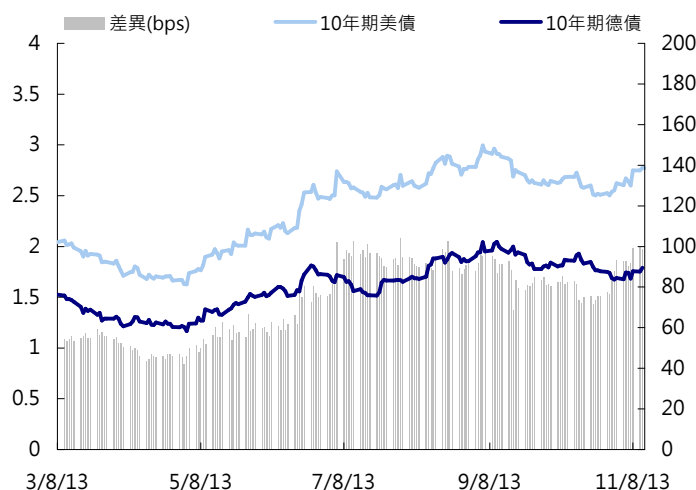
美國國債10年期殖利率昨日繼續上升，至八周高點。亞特蘭大Fed執行長發表講話，說Fed很可能下個月就開始tapering。市場對美國12月/1月開始taper的猜測持續升溫。本周美國新發行700億不同天期的新券，也帶動殖利率上升。終場美債五年期殖利率收在1.45%，十年期殖利率收在2.77%，三十年期殖利率收在3.86%。歐元區公債殖利率昨日普遍彈升。德國10月CPI指數降至4月以來最低，為0.2%，但高於市場預期的-0.2%。終場德債五年期殖利率收在0.69%，十年期殖利率收在1.79%，三十年期殖利率收在2.75%。

## 美歐元公司債:

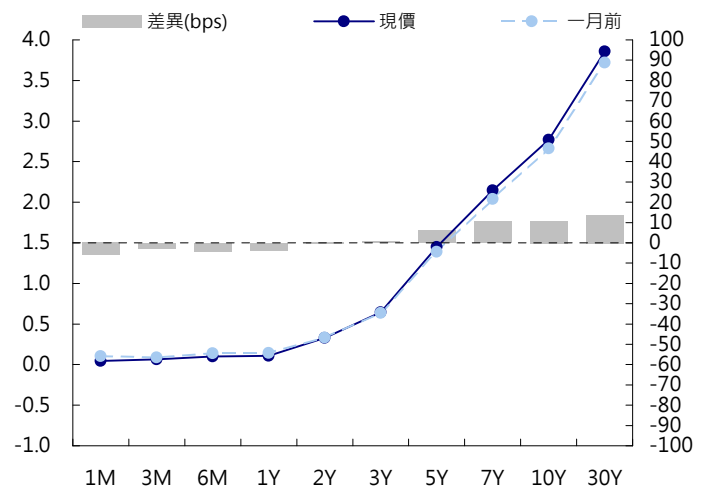
週二亞洲時間美國公債殖利率走高，亞洲信用市場表現弱，大部分長天期的券次spread widen 5~7bps，但是交易量稀少。印尼央行昨日升息25bps至7.5%，但並沒有帶動印尼名字券的漲勢。亞洲CDS小幅tighten 1點，印度widen 17點，中國、韓國無大變化。Bond fund flow方面，新興市場整體流出450mio，hard currency 流出332mio，local currency流出73mio。在信用違約指數方面，全球主權指數收在65點，北美指數收在73點，歐洲指數收在73點，日本指數收在90點，亞洲指數收在139點。

日期	事件	預測	前期
11/13	MBA 貸款申請指數	--	(0.070)
11/14	財政預算月報	-\$104.0B	-\$120.0B
11/14	首次申請失業救濟金人數	330K	336K
11/14	連續申請失業救濟金人數	2875K	2868K
11/14	非農業生產力	0.020	0.023
11/14	單位勞工成本	0.004	
11/14	貿易收支	-\$39.0B	-\$38.8B
11/14	彭博11月美國調查		
11/14	彭博消費者舒適度	--	(37.900)
11/15	進口物價指數(月比)	(0.004)	0.002
11/15	紐約州製造業調查指數	5.000	1.520
11/15	進口物價指數(年比)	(0.016)	(0.010)
11/15	工業生產(月比)	0.002	0.006
11/15	製造業(SIC)工業生產	0.003	0.001
11/15	產能利用率	0.783	0.783
11/15	躉售存貨(月比)	0.004	0.005
11/15	躉售交易銷售(月比)	0.003	0.006
11/18	淨長期 TIC 流量	--	-\$8.9B

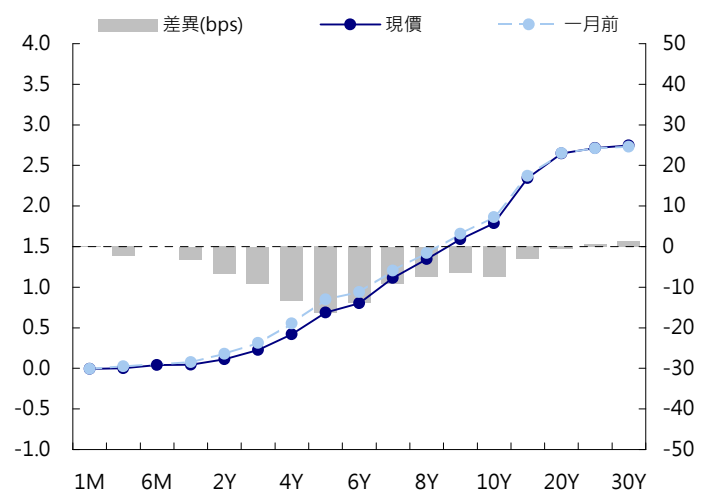
## 美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



## 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

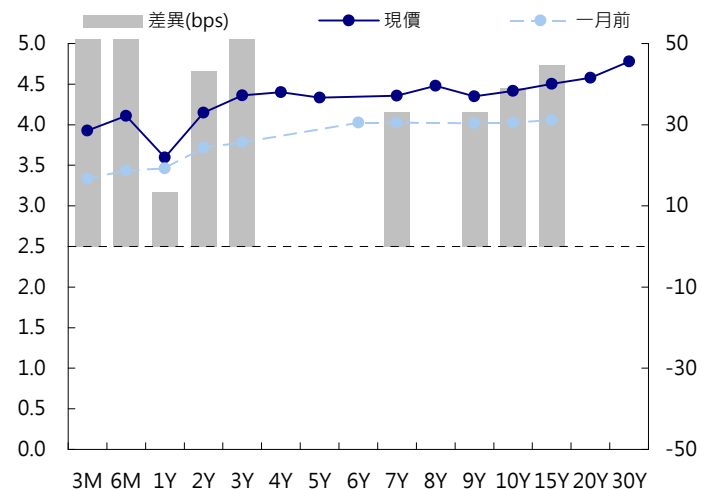
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	4.34%	3.1%	0.08	0.02
十年期公債	4.42%	3.54%	0.01	0.03
十五年期公債	4.78%	4.01%	0.00	0.02
人民幣即期匯率	6.09	6.08	-0.01%	(0.03)%
人民幣一月遠期匯率	6.10	6.08	(0.02)%	(0.04)%
人民幣三月遠期匯率	6.11	6.10	0.01%	(0.04)%
人民幣六月遠期匯率	6.12	6.12	0.05%	(0.04)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	4.395%	5.03%	(1.50)	0.00
CNY IRS 二年期	4.44%	5.05%	1.00	(0.50)
CNY IRS 三年期	4.53%	5.06%	(5.00)	(1.00)
CNY IRS 四年期	4.63%	5.08%	(5.00)	(2.00)
CNY IRS 五年期	4.7%	5.1%	(5.00)	(3.00)
CNH IRS 一年期	4.99%			(1.00)
CNH IRS 二年期	5.03%			(1.00)
CNH IRS 三年期	5.03%			(2.00)
CNH IRS 四年期	5.1%			(1.00)
CNH IRS 五年期	5.1%			5.00
CNH CCS 三月期	1.52			(3.00)
CNH CCS 六月期	1.40			0.50
CNH CCS 一年期	1.46			(2.00)
CNH CCS 三年期	1.71			(5.00)
CNH CCS 五年期	2.27			0.00

日期	事件	預測	前期
11/14	外國直接投資(年比)	0.057	0.049
11/18	China October Property Prices		

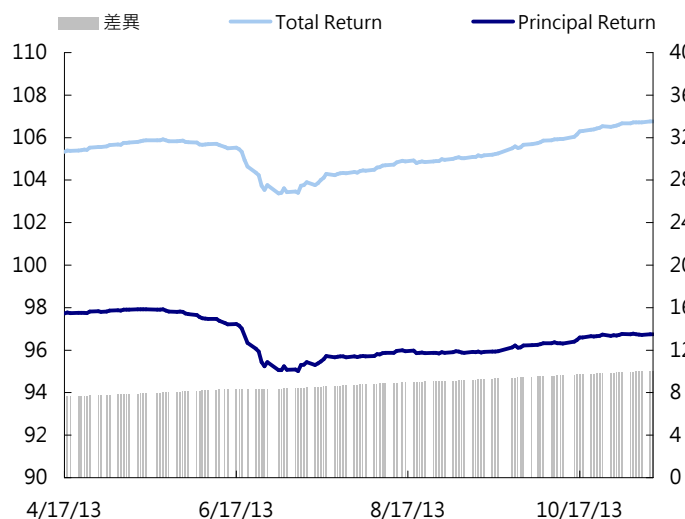
## 人民幣債市掃描

中國工商銀行今日發行3年期及5年期人民幣離岸債券，參考定價3年期為3.6%而5年期為4%。相較於目前次級市場交易的ICBC 3 08/2015 (YTM 3%)、SDBC 3.6 11/2018 (YTM 3.62%)及BPLN 3.95 10/2018 (YTM 3.55%)，參考定價水準相對吸引，因此受到投資人青睞。在截止下單之前已收到35億訂單，預計將於今晚定價發行。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3.1%，十年期殖利率收在3.54%，十五年期殖利率收在4.01%。

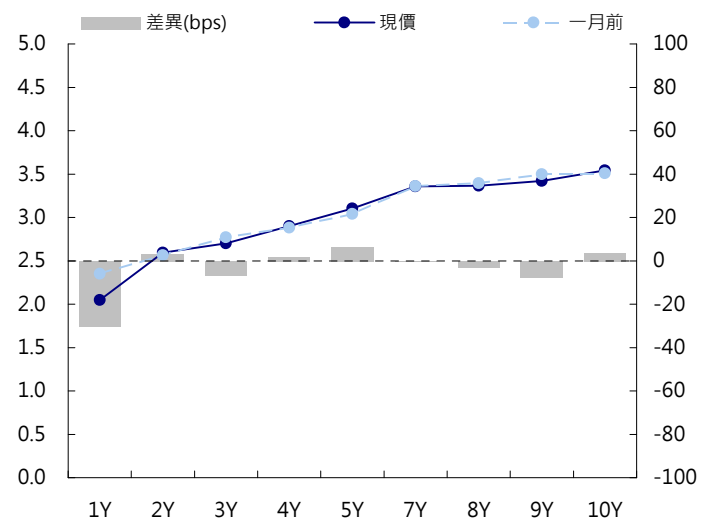
## CNY/在岸公債曲線



## 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

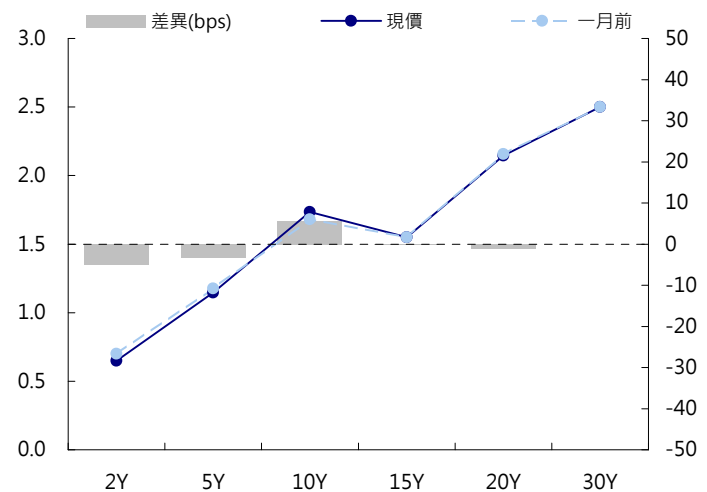
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.15%	1.20
十年期台幣公債	1.74%	0.05
美元兌台幣	29.60	0.45 %
歐元兌台幣	39.62	0.36 %
港幣兌台幣	3.82	0.09 %
人民幣兌台幣	4.86	0.51 %
台幣隔夜拆款利率	0.385%	(0.10)
台幣10日CP率	0.7239%	0.46
台幣30日CP率	0.7556%	(0.13)
台幣90日CP率	0.8228%	(2.05)
南韓韓圓	1072.70	(0.05)%
印尼盾	11593.00	(0.17)%
印度盧比	63.97	(0.04)%
泰國銖	31.59	(0.09)%
越南盾	21098.00	(0.06)%
菲律賓比索	43.73	(0.21)%
馬來西亞幣	3.21	(0.09)%

## 台幣債市掃描

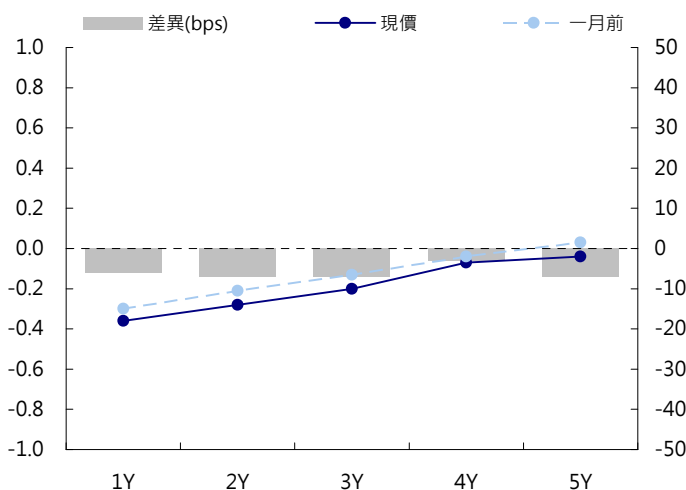
台灣債市殖利率周二收高。美國QE規模縮減時程可能提前的預期仍在發酵。美國指標10年公債殖利率已突破2.75%，進一步彈升的機率頗大，因而帶動台幣殖利率上揚。10年增額券102/10R就要展開發行前交易，不無開在1.75%以上的機率。而若美國10年公債殖利率彈破2.75%，就會回到之前的2.75%-2.90%高檔區間，屆時台幣10年券殖利率也可能會朝向1.78%靠攏。市場集中在美聯儲是否因良好的就業數據而提前實施縮減QE規模。預料近期台幣走勢可能受美債影響而較為偏空。雖然台幣短線氣氛會受美債牽動，不過台灣基本面欠佳，且台股表現又弱勢，11月殖利率若有機會回測高檔，反而可能是進場承接的機會。五年券02-11期收在1.1470%，上1.20bp，成交量165.5億。十年券02-10期收在1.7375%，上0.05bp，成交量11.0億。五年券區間預期在1.13%至1.17%。

日期 事件 預測 前期

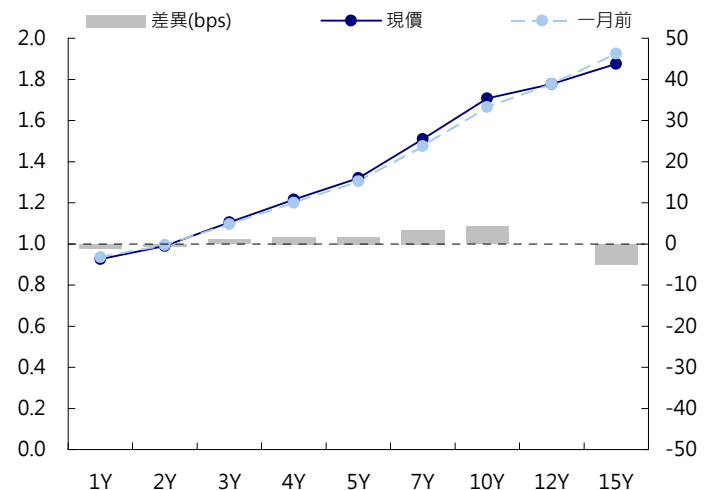
## 台幣公債曲線



## 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](http://www.taiwanresearch.com)  
Bloomberg page: SIAL