

# 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%	0.34
美國十年公債	2.37%	1.05
美國三十年公債	3.1%	0.40
德國五年公債	0.12%	(0.70)
德國十年公債	0.81%	(1.60)
德國三十年公債	1.73%	(2.00)
道瓊工業	17612.20	(0.02)%
那斯達克	4675.14	0.31 %
S&P 500	2038.25	(0.07)%
德國工業	9210.96	(1.69)%
英國FTSE	6611.04	(0.25)%
法國CAC	4179.88	(1.51)%
歐元兌美元	1.24	(0.03)%
美元兌日圓	115.56	0.10 %
美元兌人民幣	6.13	0.02 %
美國5年國債CDS	17.00	(0.16)
德國5年國債CDS	20.49	0.15
義大利5年國債CDS	122.58	(4.56)
西班牙5年國債CDS	94.58	(5.12)
葡萄牙5年國債CDS	206.94	0.70
法國5年國債CDS	50.82	(1.25)
日本5年國債CDS	48.67	1.50
中國5年國債CDS	82.49	0.66
韓國5年國債CDS	51.66	1.32

## 美歐元公債指標利率：

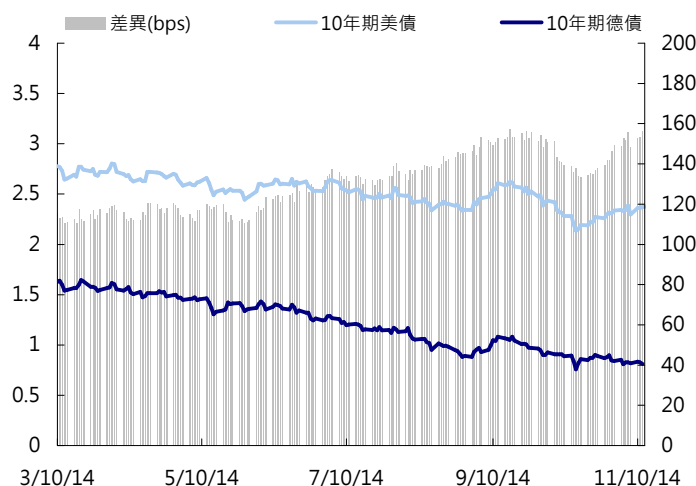
周三美國經濟數據清淡，歐洲盤中美債利率一度下跌4-5bps，但隨後紐約午盤標債逼近，利率隨之緩步墊高，十年期公債標售需求平平，終場美債收升0.5-1.2bps，curve bear flattened。今晚美國將標售30年期國債。歐洲區部分，德國十年期公債一度跌破0.8%，尾盤逐步回升至0.81%，利率收跌1.7bps；英國央行於通膨報告表示受到歐元區拖累而調降2015-2016年經濟成長預期，並稱直至2017年前都難以達到2%通膨目標，市場推遲升息預期至2015年H2，GILT利率下跌2-5bps，Curve Bull Steepened；二線國家中愛爾蘭十年期國債創歷史低位1.577%、葡萄牙十年新債發行需求超預期，標售後利率持穩在3.2%左右。

## 美歐元公司債：

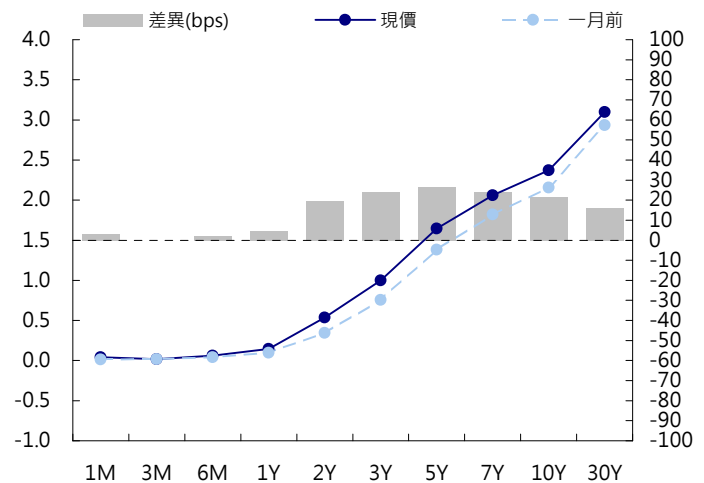
周三信用市場中國券次買氣不墜，IG券次tightened 2-3bps，新券COFCOL 19經歷賣壓後昨日買氣回籠tightened至+200bps，而BOCOM/ICBC/CCB B3 Sub券次受BCHINA T2/AT1帶動tightened 3-5bps；馬來西亞財政部改口承認對OGIMK券次有LoS的存在，OGIMK 23 tightened 15-20bps。今日歐洲盤中多檔新券發行，其中LLOYDS 21s開始交易之初即tightened 5-6bps(RO: T+80.2bps)、CNPFP PerpNC10 T2上漲逾1pts。

日期	事件	預測	前期
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
11/14	MBA Mortgage Foreclosures	--	0.025
11/17	紐約州製造業調查指數	10.000	6.170
11/17	工業生產(月比)	0.002	0.010

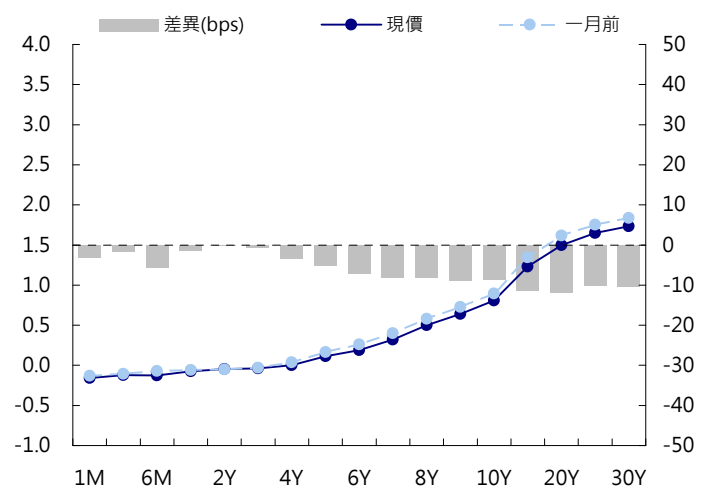
## 美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



## 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

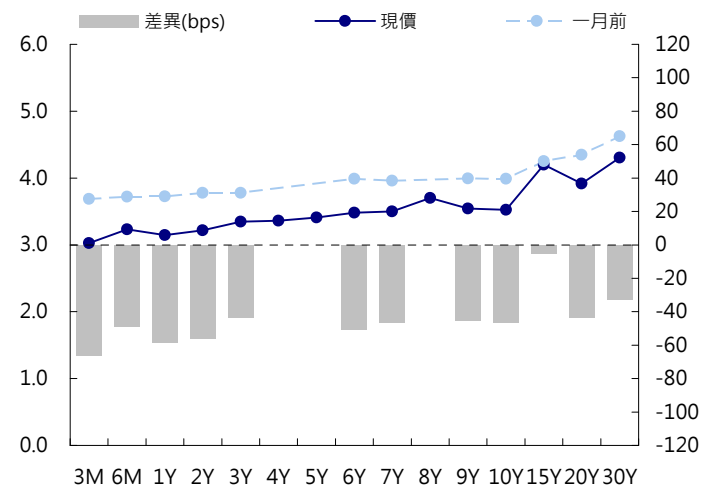
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.41%	3.04%	3.99	0.08
十年期公債	3.52%	3.61%	(5.53)	(0.17)
十五年期公債	3.81%	4.13%	0.00	0.04
人民幣即期匯率	6.13	6.13	-0.02%	0.01 %
人民幣一月遠期匯率	6.14	6.15	(0.04)%	0.01 %
人民幣三月遠期匯率	6.17	6.18	(0.04)%	0.01 %
人民幣六月遠期匯率	6.21	6.22	(0.02)%	(0.04)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.01%	3.87%	7.50	3.50
CNY IRS 二年期	3.06%	3.73%	7.50	3.50
CNY IRS 三年期	3.12%	3.74%	9.50	9.00
CNY IRS 四年期	3.17%	3.75%	8.50	12.00
CNY IRS 五年期	3.25%	3.75%	10.50	12.00
CNH IRS 一年期	3.8%		0.00	
CNH IRS 二年期	3.66%		(2.00)	
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	3.28		(24.00)	
CNH CCS 六月期	3.13		(13.00)	
CNH CCS 一年期	2.84		(8.00)	
CNH CCS 三年期	2.85		(6.00)	
CNH CCS 五年期	2.99		(4.00)	

## 人民幣債市掃描

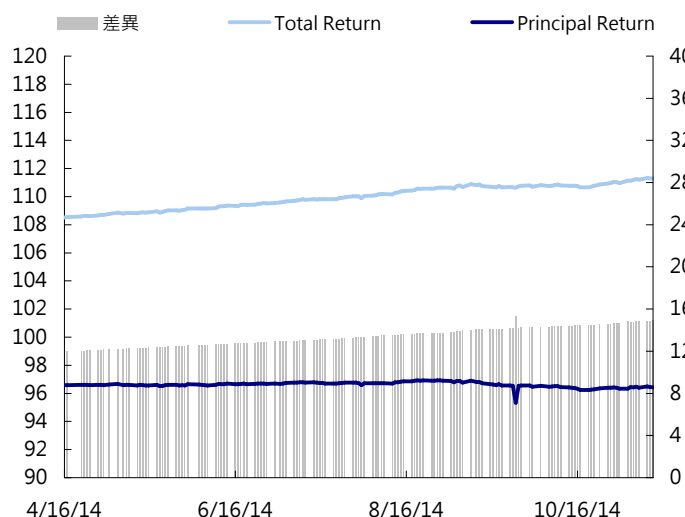
週三香港金管局宣布自11月17日起取消香港居民兌換人民幣的單日2萬元限額，預料將增進離岸人民幣的流動性及使境內/境外人民幣價差縮小。點心債New issue方面，週三有兩檔人民幣新券發行：其一為萬華化學三年券，final price guidance在4.5%，rating BBB-；其二為中國高速傳動三年券，final price guidance在8.375%~8.50%，Unrated。由於此兩檔新券背後支持的credit較弱，就認購情況看來市場反應並沒有太熱烈。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3.04%，十年期殖利率收在3.61%，十五年期殖利率收在4.13%。

日期	事件	預測	前期
11/13	固定資產農村除外年迄今(年比)	0.160	0.161
11/13	零售銷售年迄今(年比)	0.120	0.120
11/13	零售銷售(年比)	0.116	0.116
11/13	工業生產 年迄今(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

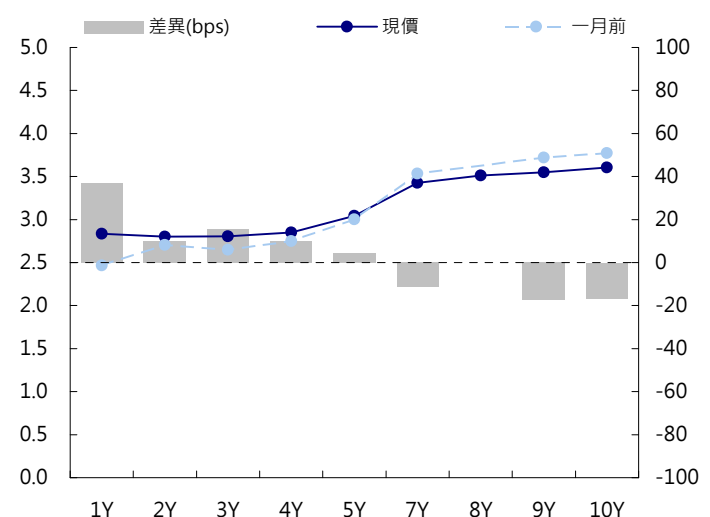
## CNY/在岸公債曲線



## 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

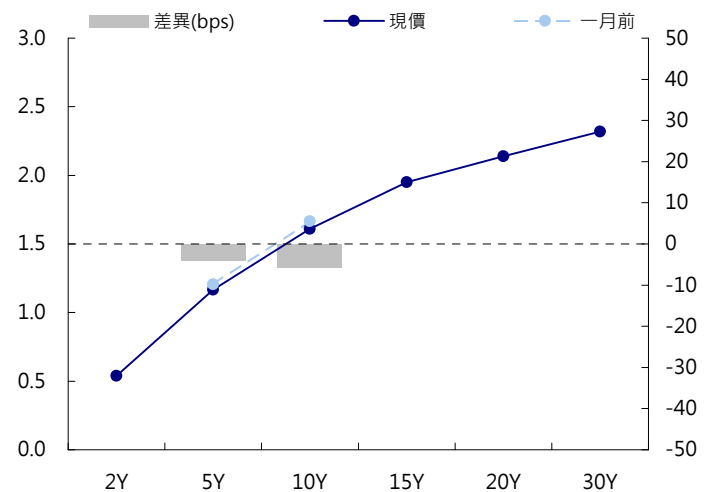
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.16%	(1.37)
十年期台幣公債	1.63%	(0.85)
美元兌台幣	30.64	0.17 %
歐元兌台幣	38.24	0.80 %
港幣兌台幣	3.95	0.01 %
人民幣兌台幣	4.99	0.03 %
台幣隔夜拆款利率	0.386%	0.00
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1094.84	(0.06)%
印尼盾	12185.00	(0.10)%
印度盧比	61.48	0.14 %
泰國銖	32.85	0.01 %
越南盾	21295.00	0.09 %
菲律賓比索	44.90	0.00 %
馬來西亞幣	3.34	0.13 %

## 台幣債市掃描

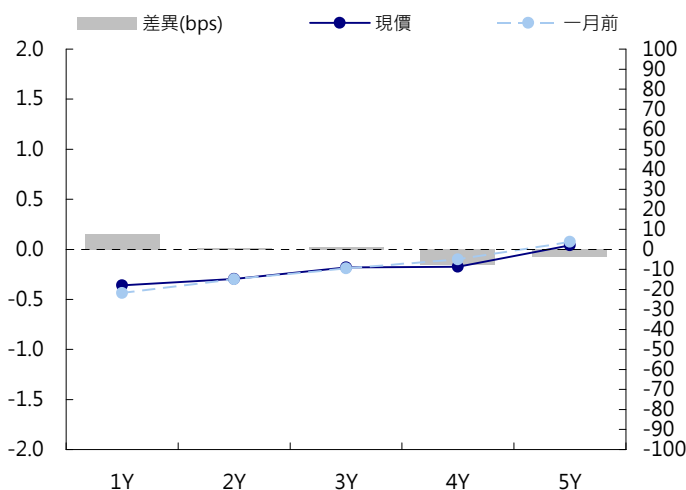
台灣指標五年公債103/15殖利率周三收低。台灣股市昨日表現疲軟，且五年債偏空測試難有進展後，昨日借台股下挫東風，交投放量且殖利率反向下行測試，但力道能否延續尚待考驗。市場指出，除了股市表現不佳令盤面偏多外，近來籌碼集中度略有提高，有利殖利率下行。但短多氣氛暫時尚難讓五年債進一步突破此前低位1.15%。市場預估，今日10年公債增額發行103/13R開始發行前交易後，殖利率或在1.61-1.63%間開出。103/13期公債第二次增額發行將在12月1日標售，金額預定300億台幣。五年券A03115收在1.1640%，下1.37bps，成交量182.0億。五年券區間預期在1.12%至1.22%。十年券A03113R收在1.6280%，下0.85bps，成交量25.5億。十年券區間預期在1.57%至1.67%。

日期                      事件                      預測                      前期

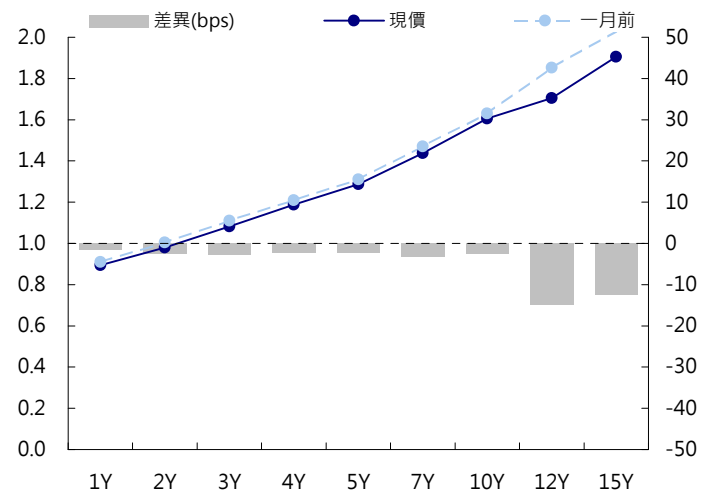
## 台幣公債曲線



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