

# 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	1.37%	1.98
美國十年公債	2.8%	9.18
美國三十年公債	3.91%	11.10
德國五年公債	0.64%	(2.10)
德國十年公債	1.71%	(0.50)
德國三十年公債	2.67%	0.60
道瓊工業	15900.82	(0.41)%
那斯達克	3921.27	(0.26)%
S&P 500	1781.37	(0.36)%
德國工業	9202.07	0.10 %
英國FTSE	6681.08	(0.25)%
法國CAC	4268.37	(0.09)%
歐元兌美元	1.34	(0.83)%
美元兌日圓	100.35	0.21 %
美元兌人民幣	6.09	0.02 %
黃金	1247.80	0.28 %
西德州原油	93.64	(0.22)%
銅	6996.00	0.37 %
玉米	425.25	(0.23)%
小麥	655.50	(0.57)%
全球主權 iTraxx 指數	65.00	(0.34)
北美投級 CDX 指數	72.00	(0.63)
歐洲投級 iTraxx 指數	72.00	(0.63)
日本投級 iTraxx 指數	82.00	(1.42)
亞洲投級 ex.日本 iTraxx 指數	132.00	1.14

## 美歐元公債指標利率:

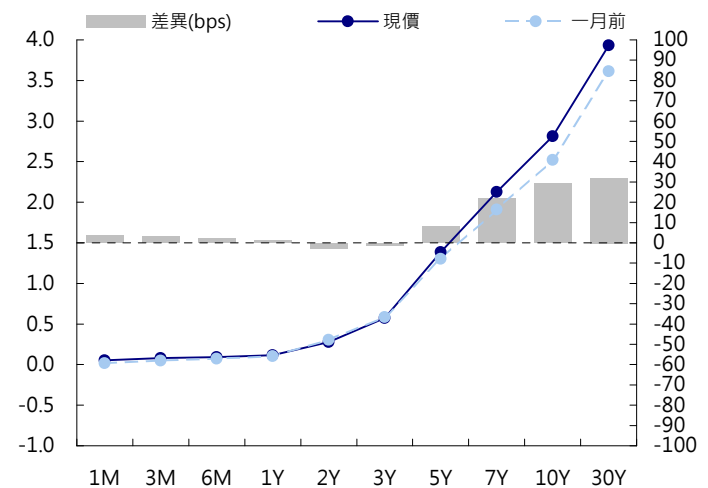
周三美債十年期利率在亞洲和歐洲盤無太大變化，美國公佈十月份CPI MoM -0.1%低於預期的0，零售銷售 MoM 0.4%高於預期的0.1%，成屋銷售5.12百萬低於預期的5.14百萬，但主要影響市場的因素是FOMC meeting minutes，內容有提到在未來幾次meeting會開始taper，且有討論到在經濟數據全面轉好前taper的可能性，美債利率從盤中低點上彈11bps，今天美國將公布PPI。終場美債五年期殖利率收在1.37%，十年期殖利率收在2.8%，三十年期殖利率收在3.91%。周二德債利率開盤走高，但歐元區可能考慮負的存款利率如果經濟仍表現不好，使得德債利率從盤中高點下跌，德國公佈PPI MoM -0.2%低於預期的0，西班牙和義大利利率小幅上揚1~2 bps，終場德債五年期殖利率收在0.64%，十年期殖利率收在1.71%，三十年期殖利率收在2.67%。

## 美歐元公司債:

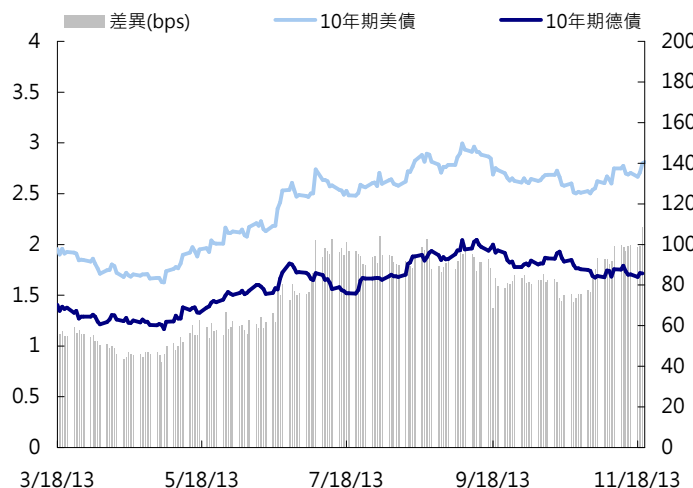
週三亞洲信用市場稍微偏向賣方，印尼國債下跌0.5元，韓國IG券次則在平盤上下3 bps波動，表現較弱的是中國/香港的地產名字，spread widen 5~8 bps，CoGo本將在昨天發行新券，但因發行條款可能需要修改而暫停發行，DALWAN、Polyre、Vanke皆widen。CDX指數部分，亞洲投資等級CDS指數小幅widen 1 bp，印尼CDS widen 6 bps在信用違約指數方面，全球主權指數收在65點，北美指數收在72點，歐洲指數收在72點，日本指數收在82點，亞洲指數收在132點。

日期	事件	預測	前期
11/21	Fed Releases Minutes from Oct 29-30		
11/21	首次申請失業救濟金人數	335K	339K
11/21	連續申請失業救濟金人數	2870K	2874K
11/21	生產者物價指數(月比)	(0.002)	(0.001)
11/21	PPI(不含食品及能源)(月比)	0.001	0.001
11/21	PPI(年比)	0.003	0.003
11/21	PPI(不含食品及能源)(年比)	0.013	0.012
11/21	Markit美國PMI初值	52.300	--
11/21	彭博經濟預期	--	(31.000)
11/21	彭博消費者舒適度	--	(33.900)
11/21	費城聯準企業展望	16.000	19.800
11/22	JOLTs職缺	3830.000	3883.000
11/23	堪薩斯城聯邦製造業展望企業活動指數	6.000	6.000
11/25	成屋待完成銷售(月比)	0.030	(0.056)
11/25	成屋待完成銷售年比	--	0.011
11/25	達拉斯聯邦製造業展望企業活動指數	--	3.600

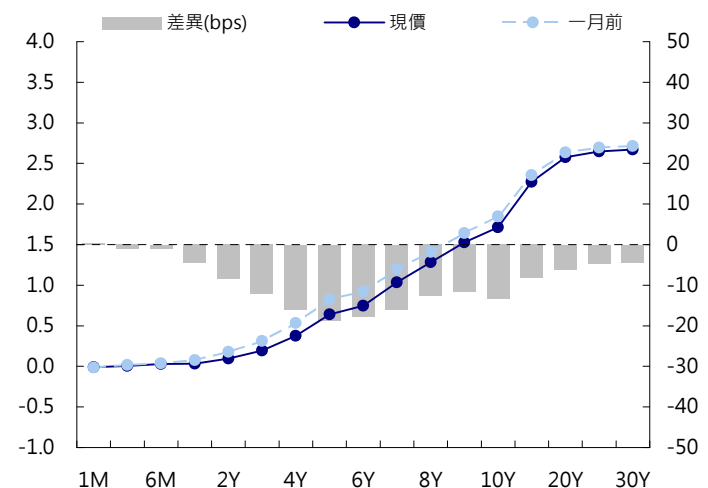
美國公債曲線



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

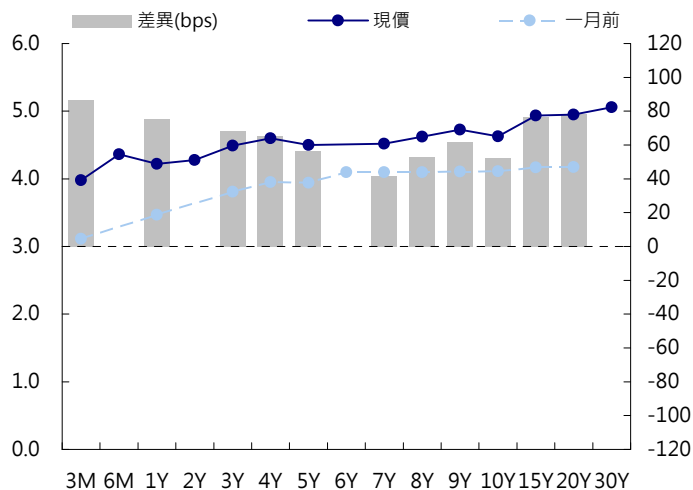
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	4.5%	3%	0.09	0.00
十年期公債	4.63%	3.6%	--	0.01
十五年期公債	5.06%	4.03%	0.00	0.01
人民幣即期匯率	6.09	6.07	0%	0.00%
人民幣一月遠期匯率	6.10	6.07	0.03%	(0.01)%
人民幣三月遠期匯率	6.10	6.09	0.10%	(0.01)%
人民幣六月遠期匯率	6.11	6.11	0.10%	(0.02)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	4.56%	5.245%	4.00	3.50
CNY IRS 二年期	4.56%	5.24%	4.50	3.50
CNY IRS 三年期	4.615%	5.24%	3.50	3.50
CNY IRS 四年期	4.66%	5.25%	2.00	4.00
CNY IRS 五年期	4.72%	5.26%	4.00	4.00
CNH IRS 一年期	5.15%		0.00	
CNH IRS 二年期	5.15%		0.00	
CNH IRS 三年期	5.15%		0.00	
CNH IRS 四年期	5.16%		0.00	
CNH IRS 五年期	5.16%		0.00	
CNH CCS 三月期	1.45		(2.50)	
CNH CCS 六月期	1.40		(6.50)	
CNH CCS 一年期	1.48		(1.00)	
CNH CCS 三年期	1.77		4.00	
CNH CCS 五年期	2.23		1.00	

日期	事件	預測	前期
11/21	匯豐/Markit Flash製造業PMI	50.800	50.900

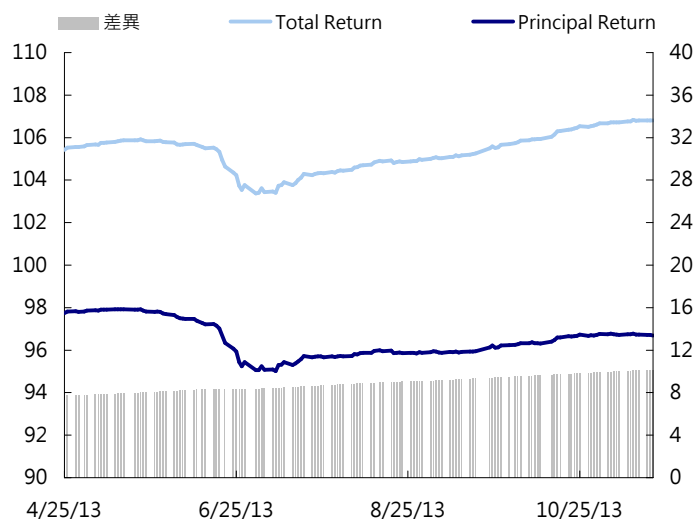
## 人民幣債市掃描

ICBC新加坡分行發行的兩年期人民幣債券最終定價在3.20%，發行金額為20億人民幣，超額認購達52億人民幣。由於利率水準相對有吸引力，發行後受到不少買盤追捧，漲幅約30bps。21日中國財政部將在香港進行3年期及5年期的國債標售。雖然近期人民幣新券的供給不少，但人民幣國債由於債信優良，且從相對價值及分散投資組合等角度來看依然有投資價值，料仍將吸引不少買家投標。市場預估此次國債的標售利率3年大約在 2.85%~2.95%，五年在 3.10%~3.25%。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3%，十年期殖利率收在3.6%，十五年期殖利率收在4.03%。

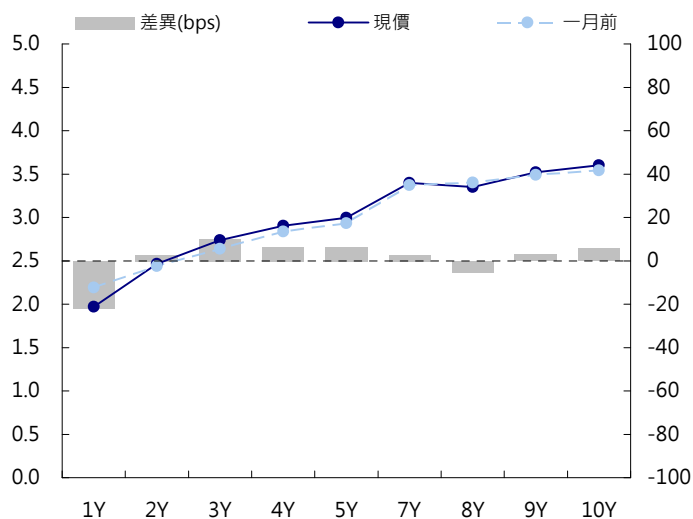
## CNY/在岸公債曲線



## 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

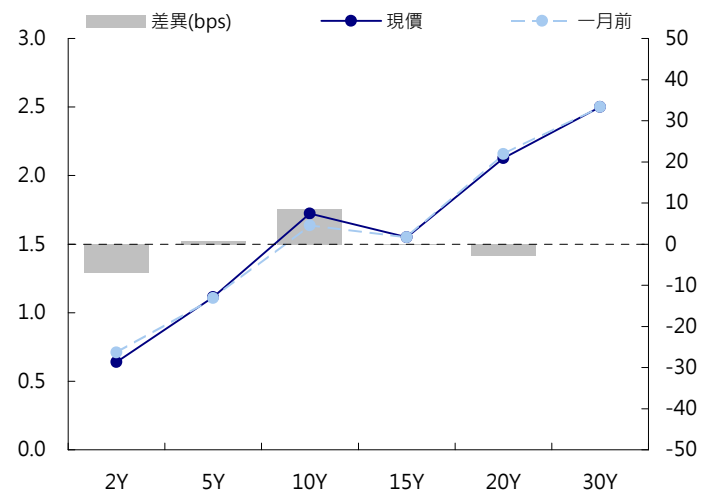
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.11%	(0.47)
十年期台幣公債	1.72%	(0.45)
美元兌台幣	29.54	(0.03)%
歐元兌台幣	39.98	0.37 %
港幣兌台幣	3.81	0.21 %
人民幣兌台幣	4.85	(0.07)%
台幣隔夜拆款利率	0.386%	0.00
台幣10日CP率	0.7525%	(0.19)
台幣30日CP率	0.7725%	(0.31)
台幣90日CP率	0.8443%	(0.87)
南韓韓圓	1060.85	0.38 %
印尼盾	11667.00	1.08 %
印度盧比	62.73	(0.04)%
泰國銖	31.77	0.15 %
越南盾	21098.00	(0.01)%
菲律賓比索	43.70	0.15 %
馬來西亞幣	3.20	0.09 %

## 台幣債市掃描

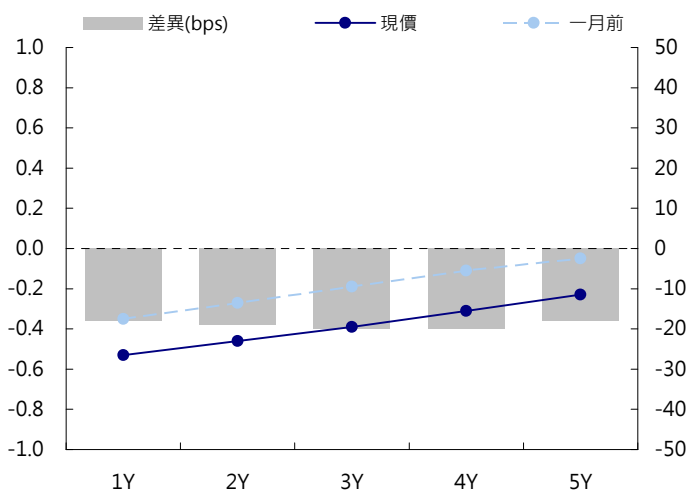
台灣債市週三開高收低。盤初先行反映昨晚美債價格下跌，以及台灣央行在10月大舉沖銷隔夜資金消息的利空。不過隨著股市跌幅擴大以及台灣11月出口表現料不佳的消息帶動，終場以小幅下跌作收。雖然有央行貨幣政策由寬鬆轉向中性的揣測，並引起部分交易商試圖將殖利率向上打，但以目前的基本麵條件看，應該沒有如此操作的本錢。10月底台灣央行公開市場操作中沖銷極短天期資金，創下2,950億的高位，這顯示台灣貨幣市場資金極為寬鬆，也不能排除央行貨幣政策由寬鬆轉向中性的可能。台灣11月出口表現可能不若先前與去年同期持平的預期，台灣基本麵太弱，要提防29日GDP成長率的下修幅度大於預期。五年券02-11期收在1.1135%，下0.47bp，成交量131.0億。十年券02-10R期收在1.7205%，下0.45bp，成交量21.5億。五年券區間預期在1.12%至1.18%。

日期	事件	預測	前期
11/22	失業率	0.042	0.042
11/25	工業生產(年比)	0.013	0.011
11/25	商業銷售(年比)	0.002	0.013
11/25	貨幣供給M1B(年比)	--	0.081
11/25	貨幣供給M2(年比)	--	0.055

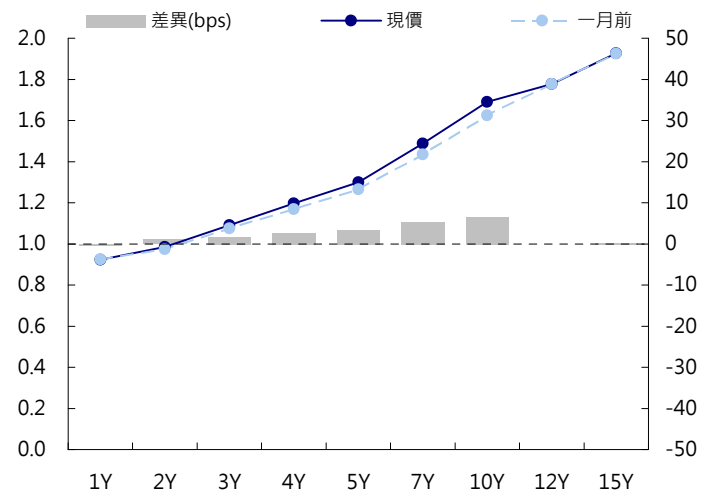
## 台幣公債曲線



## 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