

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

標的	最新數據	前日變化(BP)
美國五年公債	1.46%	3.73
美國十年公債	2.24%	2.73
美國三十年公債	3.03%	3.46
德國五年公債	0.17%	1.60
德國十年公債	0.9%	3.10
德國三十年公債	1.83%	3.80
道瓊工業	16677.90	1.32 %
那斯達克	4452.79	1.60 %
S&P 500	1950.82	1.23 %
德國工業	9047.31	1.20 %
英國FTSE	6419.15	0.30 %
法國CAC	4157.68	1.28 %
歐元兌美元	1.27	0.12 %
美元兌日圓	108.02	(0.18)%
美元兌人民幣	6.12	0.03 %
美國5年國債CDS	17.83	0.33
德國5年國債CDS	19.83	(0.16)
義大利5年國債CDS	134.79	0.16
西班牙5年國債CDS	96.49	(2.99)
葡萄牙5年國債CDS	199.62	(4.72)
法國5年國債CDS	56.49	1.65
日本5年國債CDS	49.50	0.00
中國5年國債CDS	83.51	(1.17)
韓國5年國債CDS	55.00	(1.83)

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

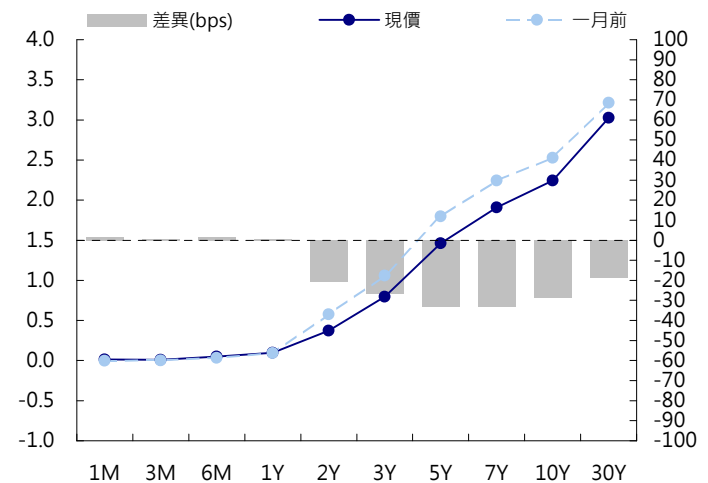
周四美債利率亞洲盤開低1bp後窄幅震盪，倫敦盤受到歐洲經濟數據激勵，加上紐約盤中數據不差，利率反轉走高，收在相對高位。十年美債一度站上2.3%，但隨後回落收在2.28%。24日亞洲早盤傳出美國紐約有伊波拉病例，美債利率迅速走低，後續發展尚有待觀察。歐元區部分，受到德國及歐元區PMI優於預期緩和投資人對經濟成長，避險資金撤出安全標的，核心國家國債十年期利率走揚1-5bps、西義十年期國債利率則下跌1-2bps。此外，市場猜測S&P可能於周五調降俄羅斯主權信評至非投資等級，俄羅斯國債走低0.25-0.75pts。

美歐元公司債：

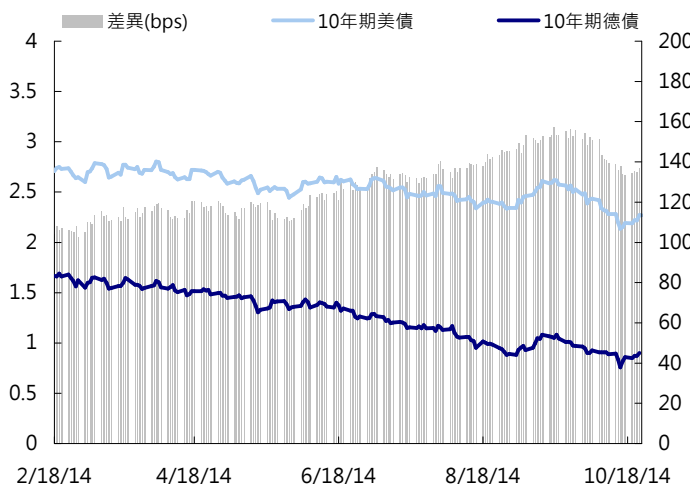
周四亞洲盤盤初即有多檔新券訂價之下，次級市場交易顯得清淡。印尼券次在昨日overnight觸及新高後，早盤低開後追高意願謹慎，加上倫敦盤美債利率上揚，下跌0.5-1.5pts；然而中國HY券次在積極買盤提振下而上揚1-2.5pts。歐元區部分，由於歐洲德國及美國經濟數據優於預期，CoCos延續前日漲勢，AT1上揚0.5-1.5pts。俄羅斯公司債券次受到主權信評或將調降傳言而widened 10-20bps。訂價新價有CITICS 19s、TTMTIN 20s/24s、DAIL PerpNC10、CHI

日期	事件	預測	前期
10/24	新屋銷售	470K	504K
10/24	新屋銷售(月比)	(0.068)	0.180
10/27	Markit美國服務業採購經理人指數	--	58.900
10/27	Markit美國綜合採購經理人指數	--	59.000
10/27	成屋待完成銷售(月比)	0.010	(0.010)
10/27	成屋待完成銷售年比	--	(0.041)
10/27	達拉斯聯邦製造業展望企業活動指數	--	10.800

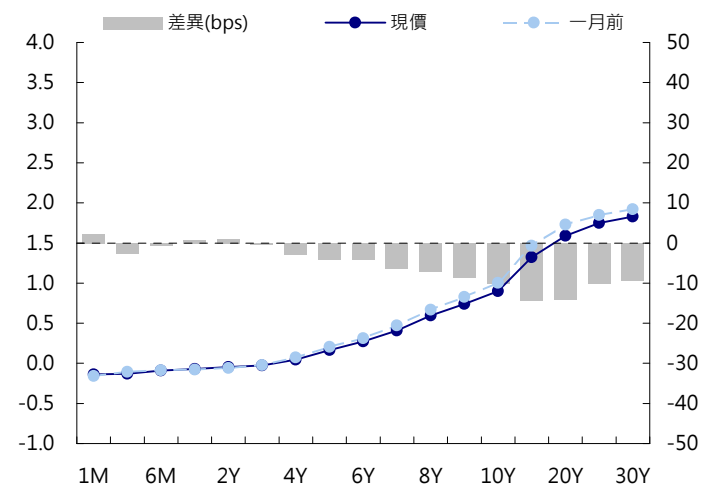
美國公債曲線



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	3.5%	3.01%	--	(0.34)
十年期公債	3.77%	3.75%	(4.65)	0.24
十五年期公債	4.06%	4.1%	0.01	0.00
人民幣即期匯率	6.12	6.13	-0.02%	(0.02)%
人民幣一月遠期匯率	6.13	6.14	0.04%	(0.02)%
人民幣三月遠期匯率	6.16	6.17	0.04%	(0.03)%
人民幣六月遠期匯率	6.20	6.21	0.02%	(0.01)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.12%	4.11%	8.00	5.00
CNY IRS 二年期	3.2%	4.01%	9.00	4.00
CNY IRS 三年期	3.29%	3.99%	10.50	4.00
CNY IRS 四年期	3.345%	3.98%	8.50	4.00
CNY IRS 五年期	3.425%	3.98%	9.50	4.00
CNH IRS 一年期	4.04%		5.00	
CNH IRS 二年期	3.94%		4.00	
CNH IRS 三年期	3.86%		0.00	
CNH IRS 四年期	3.86%		0.00	
CNH IRS 五年期	3.86%		0.00	
CNH CCS 三月期	2.95		(4.00)	
CNH CCS 六月期	3.00		6.00	
CNH CCS 一年期	2.69		4.00	
CNH CCS 三年期	2.71		3.00	
CNH CCS 五年期	2.94		2.00	

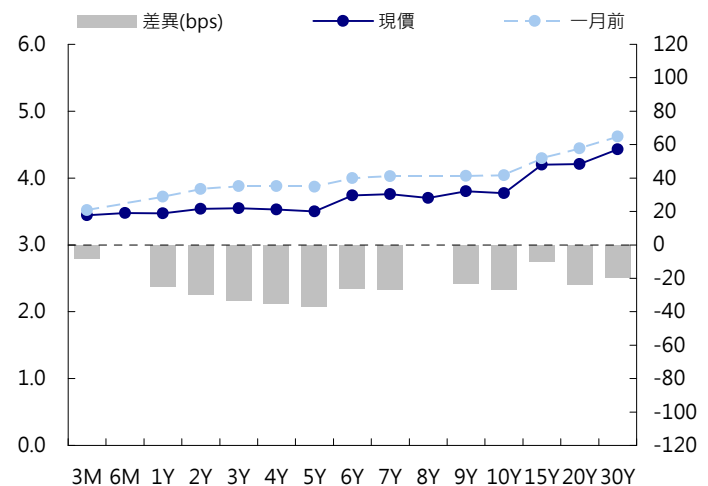
人民幣債市掃描

匯豐週四公佈中國10月製造業PMI初值微幅回升至50.4，9月終值為50.2。國內和出口訂單增速均有放緩跡象，但仍處於擴張區間。投入和產出價格進一步下降，顯示通縮壓力加大。就業和庫存指標則有所改善。但中國銀行間債市週四幾乎未受到影響。長期看好後市預期下，早盤現券買氣較上日增加，利率債收益率小幅下行，利率互換(IRS)則受新股發行等資金因素壓制，變化不大。此外，人民幣兌美元週四早盤小幅走貶，因國際美元指數走升，中間價今日創近兩週新低，且時至下旬，客盤購匯相對明顯，推動人民幣走勢趨弱。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3.75%，十五年期殖利率收在4.1%。

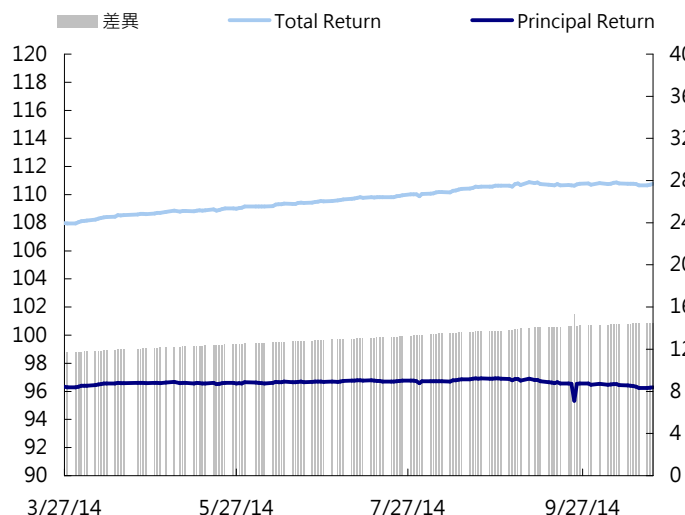
日期 事件 預測 前期

10/24	China September Property Prices		
10/24	Conference Board China September I		

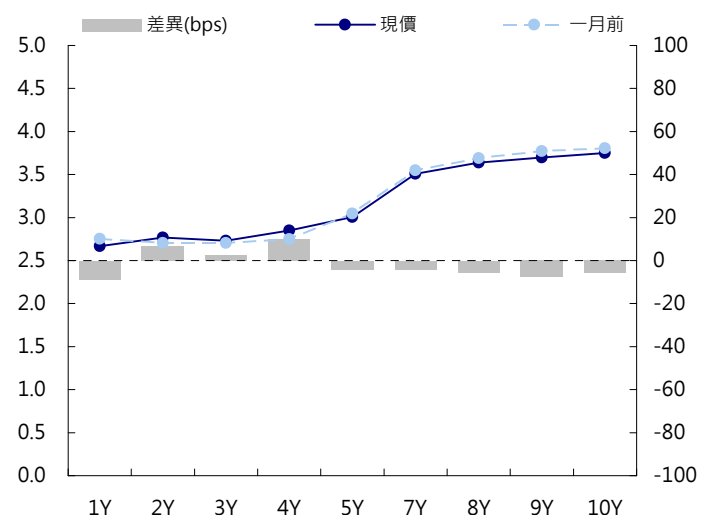
CNY/在岸公債曲線



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

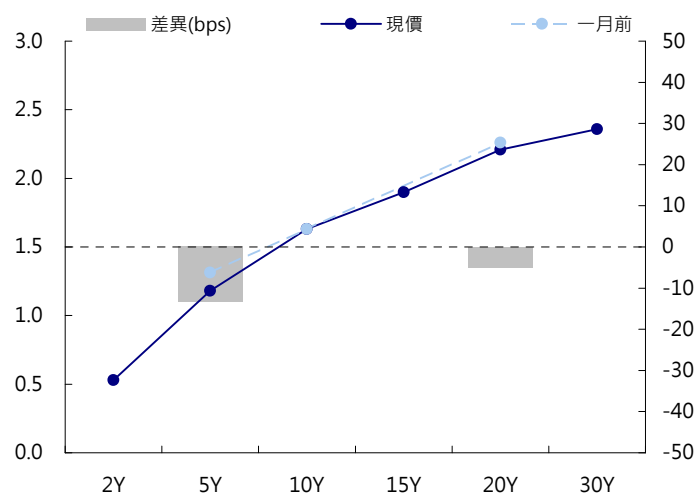
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.18%	(0.38)
十年期台幣公債	1.63%	0.55
美元兌台幣	30.40	0.04 %
歐元兌台幣	38.43	(0.54)%
港幣兌台幣	3.92	0.00 %
人民幣兌台幣	4.97	0.02 %
台幣隔夜拆款利率	0.387%	0.10
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1061.15	0.15 %
印尼盾	12063.00	0.08 %
印度盧比	61.19	0.09 %
泰國銖	32.41	0.12 %
越南盾	21265.00	0.09 %
菲律賓比索	44.82	(0.06)%
馬來西亞幣	3.28	0.09 %

台幣債市掃描

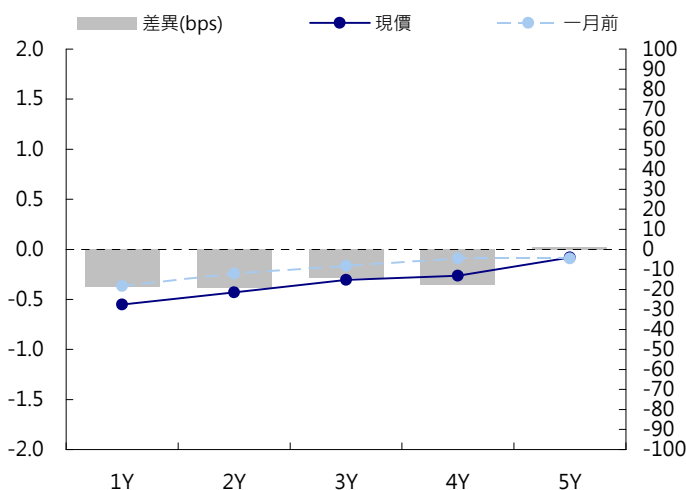
台灣指標五年公債103/15殖利率周四微幅收低。市場表示，市場在下周FOMC會議結束前，都難脫區間整理格局。市場人士指出，除了買盤在指標券承接籌碼外，在冷券市場包括五、10與15年的券也都有了一定的成交量。這顯示買盤心態已不若9月偏空，寧願持有籌碼以因應美國升息時程可能延宕的變數。但目前103/15殖利率處於不上不下的尷尬位置，且11月4日要標售10年增額券，13日第二次10年增額券也要開始發行前交易，籌碼的增加可能會對市場造成擾動。五年券A03115收在1.1820%，下0.38bps，成交量145.5億。五年券區間預期在1.12%至1.22%。十年券A03113R收在1.6310%，上0.55bps，成交量15.5億。十年券區間預期在1.57%至1.67%。

日期	事件	預測	前期
10/24	貨幣供給M1B(年比)	--	0.076
10/24	貨幣供給M2(年比)	--	0.056
10/27	同時指標(月比)	--	--
10/27	領先指標(月比)	--	--

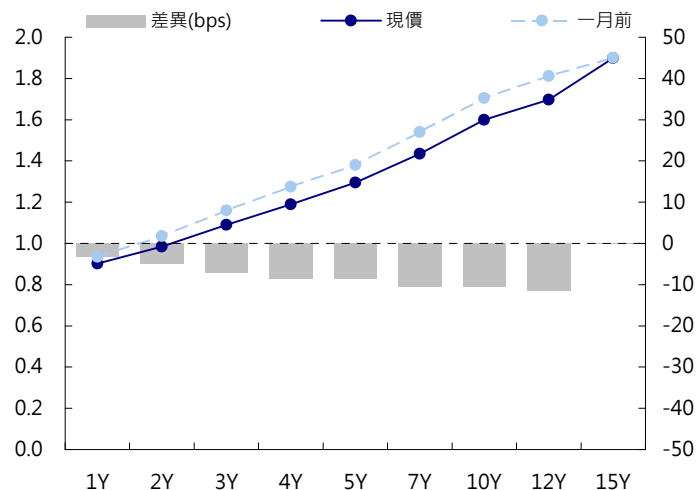
台幣公債曲線



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