

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·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	1.42%	6.41
美國十年公債	2.09%	6.03
美國三十年公債	2.9%	4.00
德國五年公債	-0.1%	0.00
德國十年公債	0.51%	1.60
德國三十年公債	1.29%	2.80
道瓊工業	17646.70	0.90 %
那斯達克	5031.86	2.27 %
S&P 500	2075.15	1.10 %
德國工業	10794.54	2.88 %
英國FTSE	6444.08	1.06 %
法國CAC	4923.64	2.53 %
歐元兌美元	1.10	0.08 %
美元兌日圓	121.17	(0.25)%
美元兌人民幣	6.35	(0.12)%
美國5年國債CDS	16.93	0.58
德國5年國債CDS	13.64	0.33
義大利5年國債CDS	104.71	0.26
西班牙5年國債CDS	88.96	(0.23)
葡萄牙5年國債CDS	161.84	0.28
法國5年國債CDS	30.33	(0.13)

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

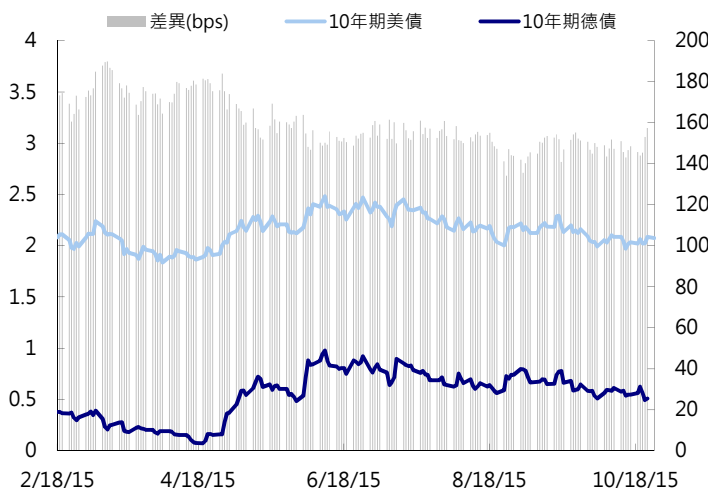
10年美債利率周五跳漲至兩周高位，因週五中國再度降息，此舉並扶助燃點全球股市上漲。中國央行周五晚間宣布，下調基準利率0.25個百分點，同時下調金融機構人民幣存款準備金率0.5個百分點，凸顯中國決策者面對棘手的經濟問題。S&P 500週五上揚1.1%。預期本周FOMC會議前，美債市場將走區間整理。ECB週四發出信號稱可能將醞釀更多貨幣刺激舉措，貨幣市場目前預期ECB有50%的可能性在12月將存款利率調降10個基點至負0.3%。葡萄牙公債周五早盤表現最佳，因該國總統於周四任命科埃略(Pedro Passos Coelho)為葡萄牙總理，這消除了市場對左翼政黨聯盟可在議會占上風的部分擔憂，儘管左派政黨在議會中有多數議席，可以挑戰科埃略的少數政府。但歐元區公債利率周五終場大多收高，因股市上漲使債市不受青睞。

美歐元公司債：

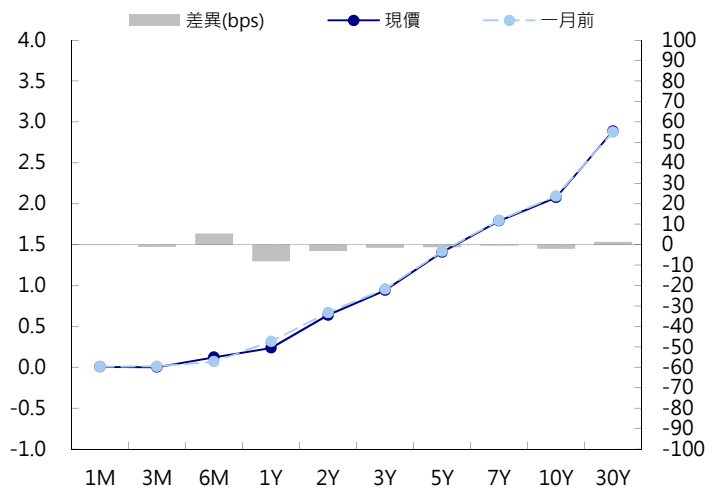
上週五亞洲信用市場延續前一日ECB會議的風險偏好提高而走強，大部分券次持平至tighten 5bps，HY、AT1等風險較高債券也上漲0.25~0.5元。上週五晚間人行降息1碼、降準2碼，預期亞洲美金券將繼續穩定表現，點心債則視市場對於人民幣貶值預期而定，經歷過811事件，市場對於人民幣波動應較有抵抗力，因此預期點心債短時間內會受惠較低的資金利率。

日期	事件	預測	前期
10/26	新屋銷售	550k	552k
10/26	新屋銷售(月比)	(0.004)	0.057
10/26	達拉斯聯邦製造業展望企業活動指數	(6.500)	(9.500)
10/27	耐久財訂單	(0.013)	(0.020)
10/27	耐久財(運輸除外)		
10/27	資本財新訂單非國防(飛機除外)	0.002	(0.002)
10/27	資本財銷售非國防(飛機除外)	0.001	(0.002)
10/27	標普/CS 20城市(月比)(經季調)	0.001	(0.002)
10/27	標普/CS綜合20房價指數(年比)	0.051	0.050
10/27	標普/CaseShiller 20城市指數(未經季調)	182.260	181.900
10/27	標普/凱斯席勒美國房價指數(年比)	--	0.004
10/27	標普/凱斯席勒美國房價指數(年比)	0.049	0.047
10/27	標普/凱斯席勒美國房價指數(未經季調)	--	175.110
10/27	Markit美國綜合採購經理人指數	--	55.000
10/27	Markit美國服務業採購經理人指數	55.200	55.100
10/27	消費者信心指數	103.000	103.000
10/27	聯準會里奇蒙分行製造業指數	(3.000)	(5.000)
10/28	MBA 貸款申請指數	--	0.118

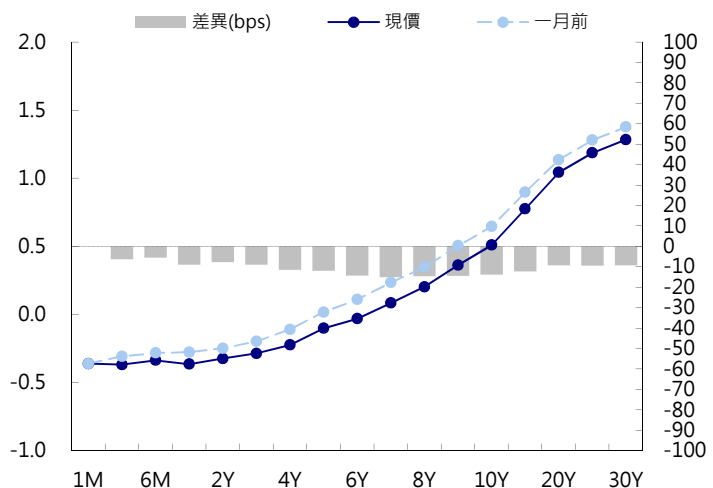
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



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

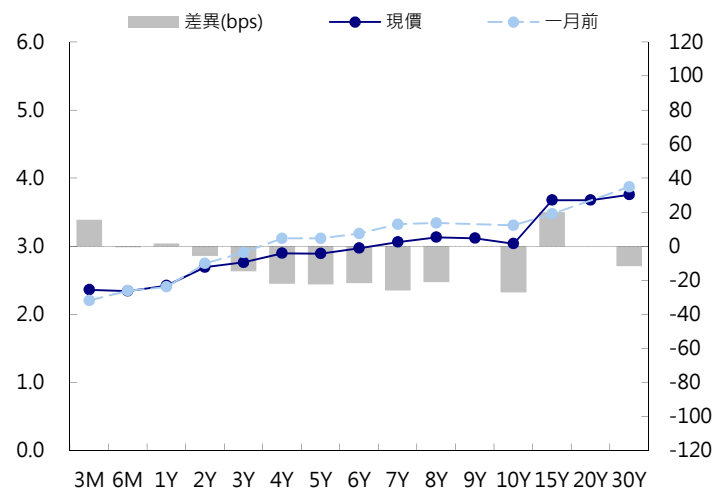
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.89%	3.16%	4.49	0.02
十年期公債	3.04%	3.42%	1.52	0.00
十五年期公債	3.68%	3.67%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.35	6.40	0.13%	0.01 %
人民幣一月遠期匯率	6.36	6.41	0.13 %	0.06 %
人民幣三月遠期匯率	6.39	6.44	0.14 %	0.10 %
人民幣六月遠期匯率	6.42	6.48	0.13 %	0.11 %
CNY IRS 一年期	7D Repo 2.39%	3M Shibor 3.23%	7D Repo (0.50)	3M Shibor (2.50)
CNY IRS 二年期	2.4%	3.3%	(1.50)	(4.50)
CNY IRS 三年期	2.495%	3.325%	(3.00)	(5.50)
CNY IRS 四年期	2.59%	3.345%	(1.50)	(4.50)
CNY IRS 五年期	2.67%	3.405%	(2.00)	(4.50)
CNH IRS 一年期	3.2%		0.00	
CNH IRS 二年期	3.22%		0.00	
CNH IRS 三年期	3.3%		2.00	
CNH IRS 四年期	3.35%		2.00	
CNH IRS 五年期	3.42%		0.00	
CNH CCS 三月期	3.11		(6.00)	
CNH CCS 六月期	2.86		(25.41)	
CNH CCS 一年期	2.76		(6.00)	
CNH CCS 三年期	3.00		0.00	
CNH CCS 五年期	2.90		(1.00)	

人民幣債市掃描

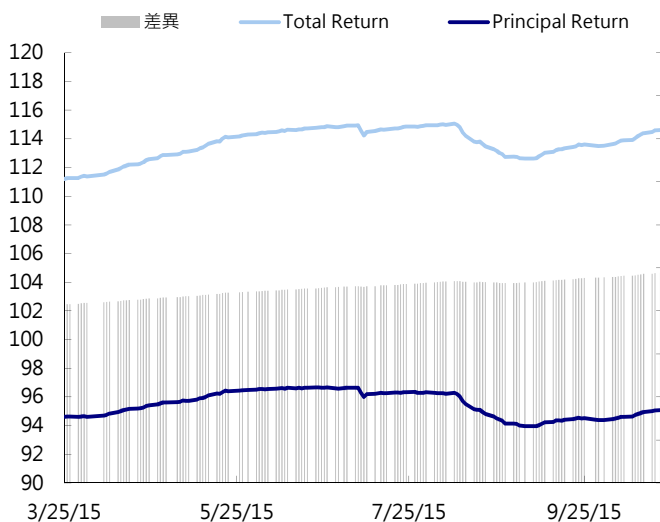
人民幣兌美元即期週五收盤前半小時放量反彈百點，令全天收升，而此前中間價下降逼近6.36元。交易員指出週末情緒偏謹慎，尾市疑似有央行入市干預。在岸與離岸價差進一步擴至與350點子，但套利交易並不是很活躍。週五人民幣對美元即期成交量創下232億美元的近一個月高點，較前一日放大逾兩成。同時週五晚間，央行再次宣佈從10月24日起下調金融機構人民幣貸款和存款基準利率0.25個百分點下調存款準備金率0.5個百分點，以進一步降低社會融資成本，保持銀行體系流動性合理充裕，引導貨幣信貸平穩適度增長。市場分析，宏觀經濟疲軟，三季度GDP回落及股市表現不佳，是本次“雙降”的主要原因。

日期	事件	預測	前期
10/27	Industrial Profits YoY	--	(0.088)
10/27	彭博10月中國調查	--	
10/28	Westpac-MNI Consumer Sentiment	--	118.200
10/28	領先指標	--	98.230
11/01	製造業PMI	--	49.800
11/01	非製造業PMI	--	53.400
11/02	財新中國製造業採購經理人指數	--	47.200

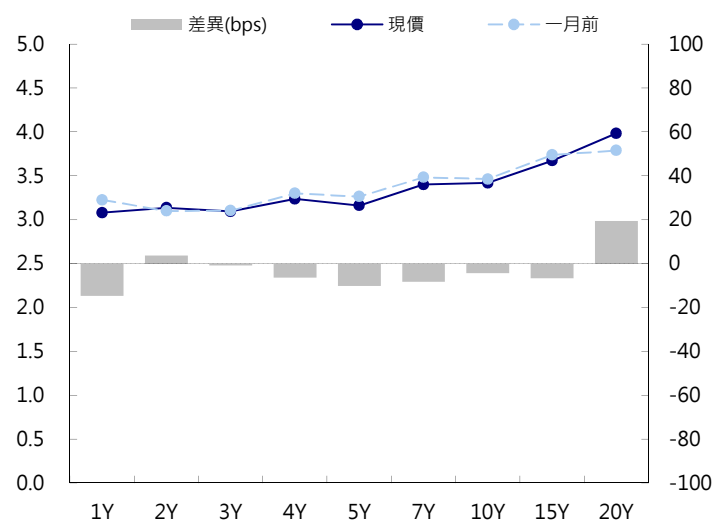
CNY/在岸公債曲線



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

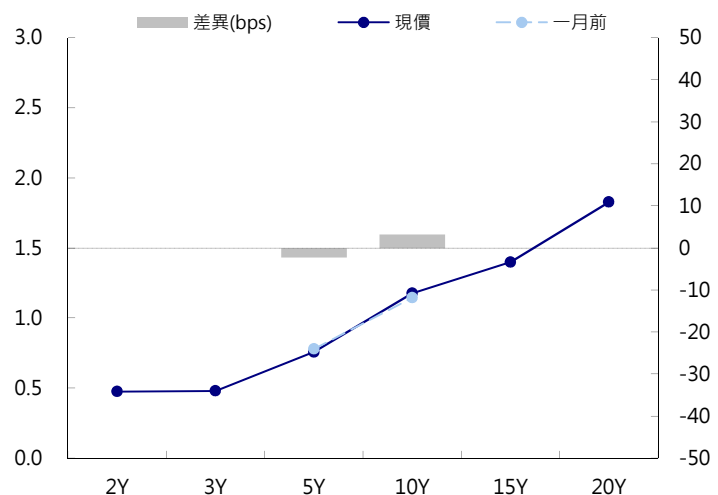
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.76%	(1.09)
十年期台幣公債	1.18%	(0.07)
美元兌台幣	32.51	(0.44)%
歐元兌台幣	35.98	(2.19)%
港幣兌台幣	4.18	0.00 %
人民幣兌台幣	5.10	(0.25)%
台幣隔夜拆款利率	0.302%	0.10
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1134.80	(0.11)%
印尼盾	13635.00	0.17 %
印度盧比	65.03	0.03 %
泰國銖	35.59	0.08 %
越南盾	22313.00	0.00 %
菲律賓比索	46.60	0.00 %
馬來西亞幣	4.25	(1.91)%

台幣債市掃描

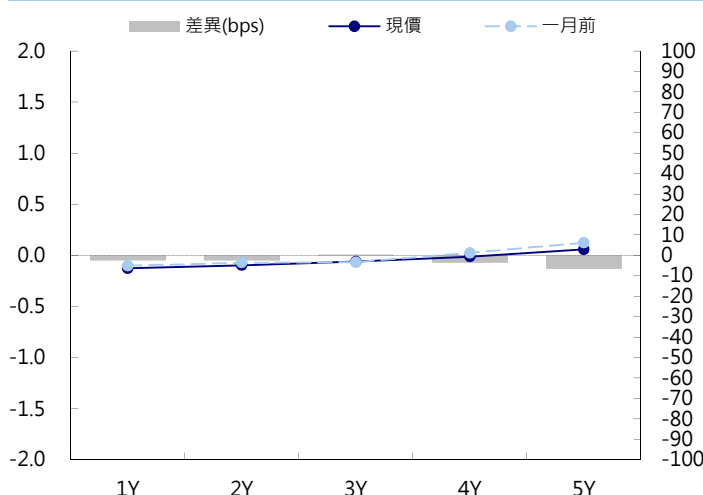
台灣指標五年公債104/13殖利率周五收跌。市場認為，ECB可能繼續推寬鬆政策，推升台幣資金行情，五年短券殖利率連五日收低。台灣景氣欠佳，仍多頭最重要的養分，目前債市行情仍偏多，且資金行情看來有繼續延燒的可能性，台幣殖利率彈高不易。周五新一期的104/12R期增額券首日發行前交易，區間在1.1750-1.1780%，但成交清淡。由於上次10年券標售結果買氣不佳，各方對10年券仍有陰影，對本期券先行觀望。目前看來五年券的多頭氣勢仍強，市場追價的意願還在，只不過台幣的流動性仍不是太好，波幅可能稍大。五年券A04113成交量59.0億，區間預期在0.73%至0.83%。十年券A04112R成交量4.5億，區間預期在1.14%至1.24%。

日期	事件	預測	前期
10/27	Monitoring Indicator	--	14.000
10/28	退票張數比率	--	0.002
10/30	GDP年比	(0.005)	0.005
11/02	日經台灣製造業採購經理人指數	--	46.900

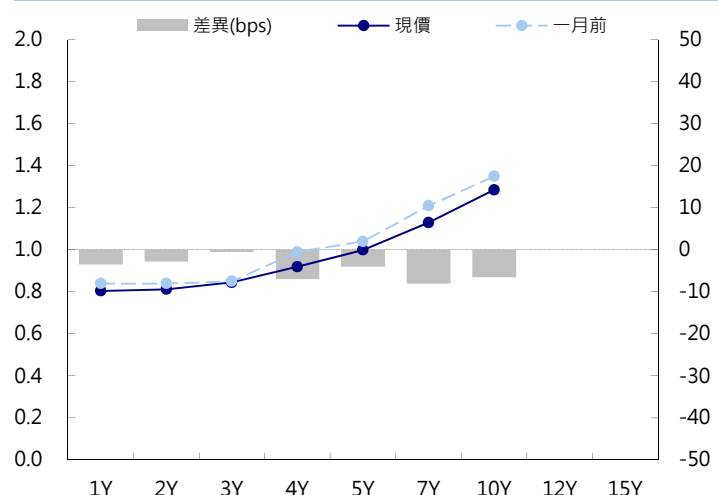
台幣公債曲線



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: +886-2-2312-3866/2316-5019
Fax: +886-2-2382-3464

彭博頁面

SinoPac Securities Corp
www.taiwanresearch.com
Bloomberg page: SIAL