

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	1.49%	(0.34)
美國十年公債	2.26%	(0.63)
美國三十年公債	3.04%	(0.63)
德國五年公債	0.16%	(1.40)
德國十年公債	0.87%	(2.40)
德國三十年公債	1.78%	(3.70)
道瓊工業	16817.94	0.07 %
那斯達克	4485.93	0.05 %
S&P 500	1961.63	(0.15)%
德國工業	8902.61	(0.95)%
英國FTSE	6363.46	(0.40)%
法國CAC	4096.74	(0.78)%
歐元兌美元	1.27	(0.03)%
美元兌日圓	107.88	0.15 %
美元兌人民幣	6.12	(0.00)%
美國5年國債CDS	16.85	(0.66)
德國5年國債CDS	18.84	(0.33)
義大利5年國債CDS	126.59	(6.60)
西班牙5年國債CDS	95.29	0.72
葡萄牙5年國債CDS	191.25	2.05
法國5年國債CDS	52.17	(2.66)
日本5年國債CDS	49.34	0.00
中國5年國債CDS	80.50	0.17
韓國5年國債CDS	54.49	1.49

美歐元公債指標利率：

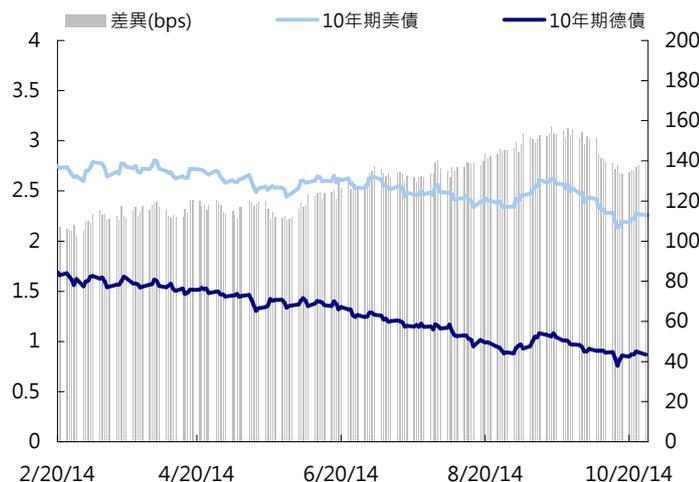
週一美債於東京盤價格沒有太大變動，然而歐洲開盤後，受到壓力測試結果激勵的行情出現獲利了結賣壓，同時德國開出低於預期的IFO數字，市場氣氛反轉，美債利率隨後走低。紐約開盤後，受到美國物價與製造業數據也低於預期的情況下，美債持續浮現買盤。歐洲公債開盤時受到壓力測試結果激勵呈現risk on態勢，一開盤西班牙與義大利國債tighten 5bps，核心國家widen 1 bp；然而好景不長，德國公布較差的IFO數據後配合獲利了結賣壓使得市場氣氛反轉，義大利國債收盤時反而widen 3.6 bps，核心國家tighten 2 bps。

美歐元公司債：

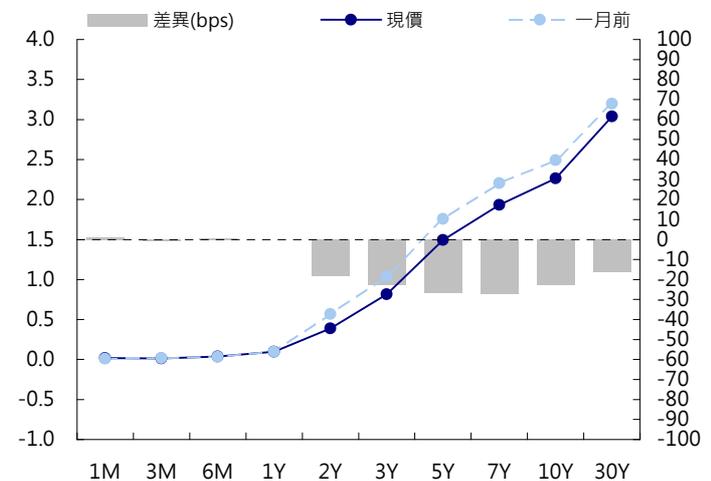
週一亞洲公司債市場交易清淡，由於Moody調升多家韓國企業評等，帶動亞洲投資級名字tighten 2~3 bps；亞洲時間出現多檔新發行，虹橋新發3.5年券預計發行在7.35%，吸引許多標單，此外尚有中旅、天津物產以及韓國公路等企業發債。歐洲開盤後，歐元次債受到壓力測試結果激勵，AT1開盤約上漲1.5 pt，隨後出現獲利了結賣壓，以及配合德國經濟信心低於預期等因素，價格被壓至下跌0.25 pts左右水準，然而歐洲非金融業次債的表現仍維持強勁，價格大致維持氣氛反轉前之價格水準。

日期	事件	預測	前期
10/28	耐久財訂單	0.005	(0.182)
10/28	耐久財(運輸除外)	0.005	0.007
10/28	資本財銷貨非國防(飛機除外)	0.005	0.001
10/28	資本財新訂單非國防(飛機除外)	0.006	0.006
10/28	標普/CS 20城市(月比)(經季調)	0.002	(0.005)
10/28	標普/CS綜合20房價指數(年比)	0.057	0.068
10/28	標普/CaseShiller 20城市指數(未經季調)	173.890	173.340
10/28	標普/凱斯席勒美國房價指數(年比)	--	0.056
10/28	標普/凱斯席勒美國房價指數(未經季調)	--	167.320
10/28	消費者信心指數	87.000	86.000
10/28	聯準會里奇蒙分行製造業指數	10.000	14.000
10/29	MBA 貸款申請指數	--	0.116
10/30	聯準會QE3進度	\$0B	\$15B
10/30	聯準會購買公債進度	\$0B	\$10B
10/30	聯準會購買MBS進度	\$0B	\$5B
10/30	FOMC Rate Decision (Upper Bound)	0.003	0.003
10/30	FOMC Rate Decision (Lower Bound)		
10/30	首次申請失業救濟金人數	283K	283K

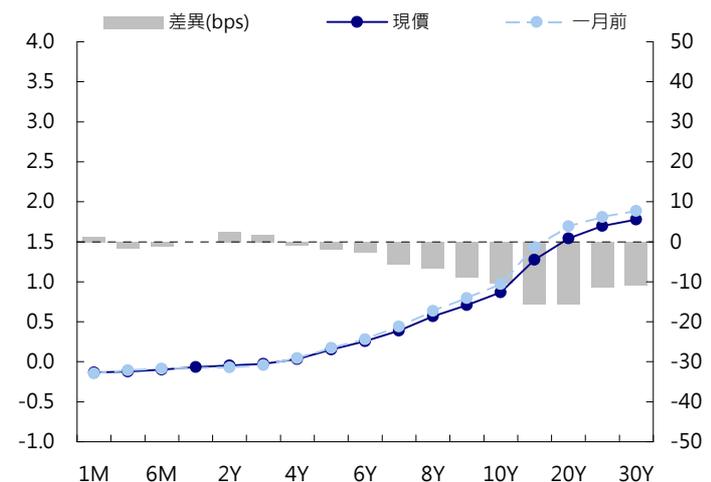
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



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

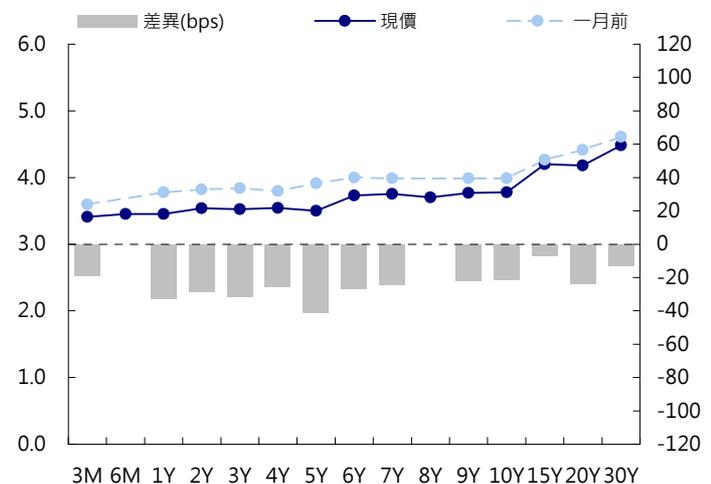
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.5%	3%	--	(0.78)
十年期公債	3.78%	3.73%	(0.01)	0.11
十五年期公債	4.03%	4.12%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.12	6.12	0%	0.01 %
人民幣一月遠期匯率	6.13	6.13	0.08 %	0.02 %
人民幣三月遠期匯率	6.16	6.16	0.07 %	0.02 %
人民幣六月遠期匯率	6.20	6.20	0.07 %	0.02 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.105%	4.1%	(1.50)	(1.00)
CNY IRS 二年期	3.185%	4%	(1.50)	(1.00)
CNY IRS 三年期	3.27%	3.99%	(2.00)	0.00
CNY IRS 四年期	3.335%	3.98%	(1.00)	0.00
CNY IRS 五年期	3.41%	3.98%	(1.50)	0.00
CNH IRS 一年期	4.03%		0.00	
CNH IRS 二年期	3.93%		3.00	
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	2.92		(3.00)	
CNH CCS 六月期	2.89		(11.00)	
CNH CCS 一年期	2.64		(5.00)	
CNH CCS 三年期	2.68		(2.00)	
CNH CCS 五年期	2.90		(4.00)	

日期	事件	預測	前期
10/28	Industrial Profits YoY	--	(0.006)
10/29	Westpac-MNI Consumer Sentiment	--	113.200
10/29	彭博10月中國調查		
10/29	領先指標	--	100.090
11/01	製造業PMI	51.100	51.100
11/03	非製造業PMI	--	54.000
11/03	匯豐中國製造業採購經理人指數	50.400	50.400

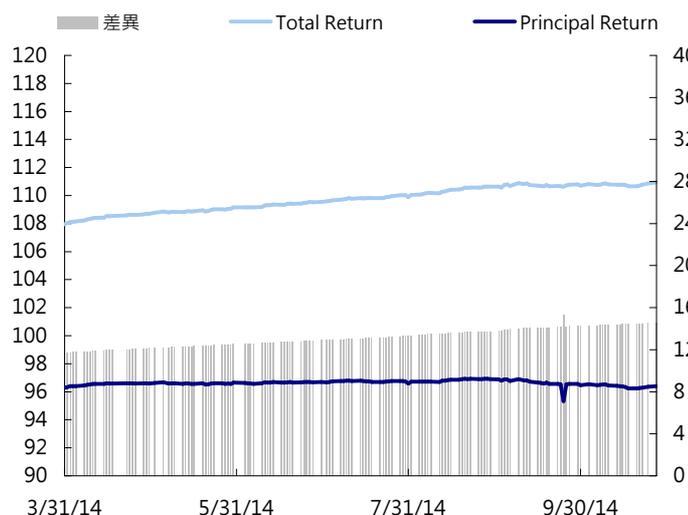
人民幣債市掃描

中國銀行間債市現券收益率週一早盤變化不大，IRS窄幅波動。消息面平靜，市場成交略顯清淡。中國央行周一表示已經決定將澳洲人民幣業務清算行資格，授予中國銀行雪梨分行，預計近期將宣布。中澳貿易往來密切，中國官方人民幣清算行在澳洲的確立，有助於推動人民幣更廣泛的使用。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3.73%，十五年期殖利率收在4.12%。

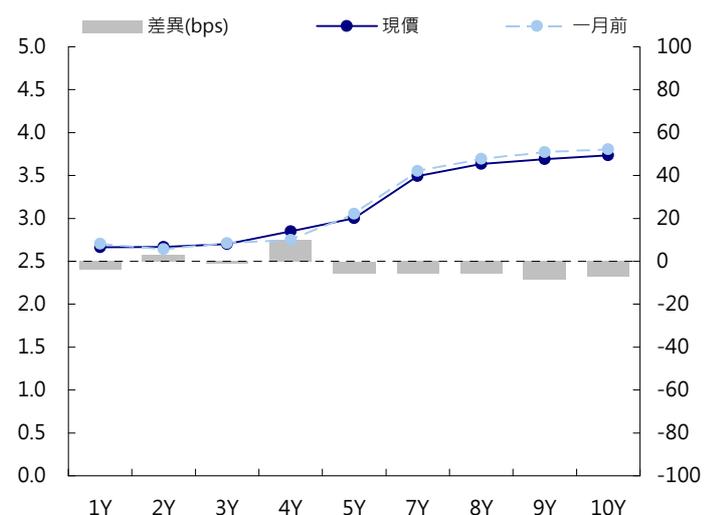
CNY/在岸公債曲線



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

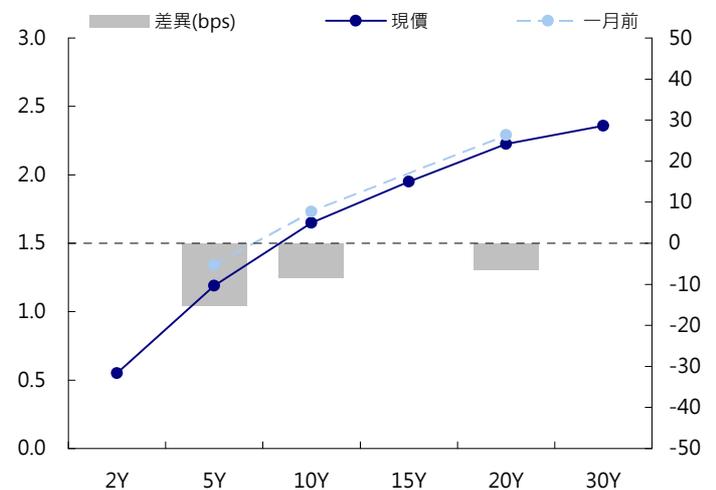
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.19%	2.00
十年期台幣公債	1.65%	2.63
美元兌台幣	30.40	(0.02)%
歐元兌台幣	38.58	0.40 %
港幣兌台幣	3.92	0.00 %
人民幣兌台幣	4.97	(0.01)%
台幣隔夜拆款利率	0.385%	(0.10)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1051.25	0.00 %
印尼盾	12090.00	0.04 %
印度盧比	61.32	(0.03)%
泰國銖	32.43	(0.03)%
越南盾	21285.00	0.09 %
菲律賓比索	44.81	(0.03)%
馬來西亞幣	3.27	(0.03)%

台幣債市掃描

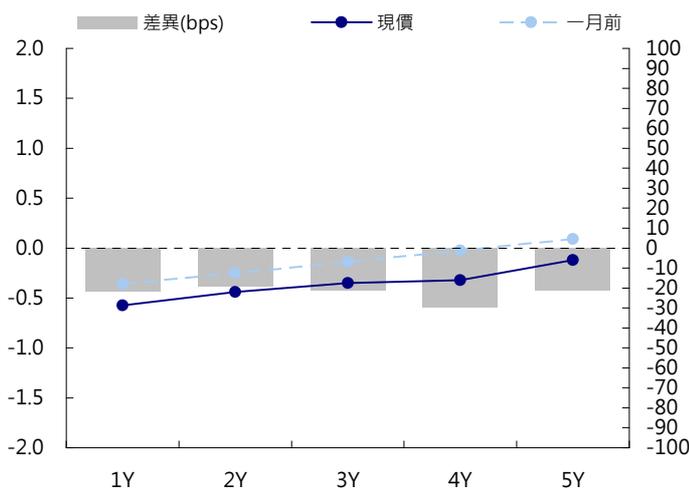
台灣指標五年公債103/15殖利率周一彈升，因避險需求迅速降溫。市場指出，美債對埃博拉的反應冷淡，各方觀望美10年公債殖利率在2.30%的支撐力道，以及FOMC會議內容。美國公債價格周五幾無變動，因最新消息表明，埃博拉病毒並未在美國擴散，且未損及經濟，削弱了稍早對公債的避險需求。有市場人士認為，FED很可能按進度將在本次宣布寬鬆購債計劃全數退場，這對市場的反映中性。但市場對於會議後如何解讀FED對升息的說法還有不少疑慮，變數在前也令交易氣氛相對保守。五年券A03115收在1.1910%，上2.00bps，成交量120.5億。五年券區間預期在1.12%至1.22%。十年券A03113R收在1.6513%，上2.63bps，成交量13.0億。十年券區間預期在1.57%至1.67%。

日期	事件	預測	前期
10/29	退票張數比率	--	0.002
10/31	GDP年比	0.039	0.037
11/03	匯豐台灣製造業採購經理人指數	--	53.300

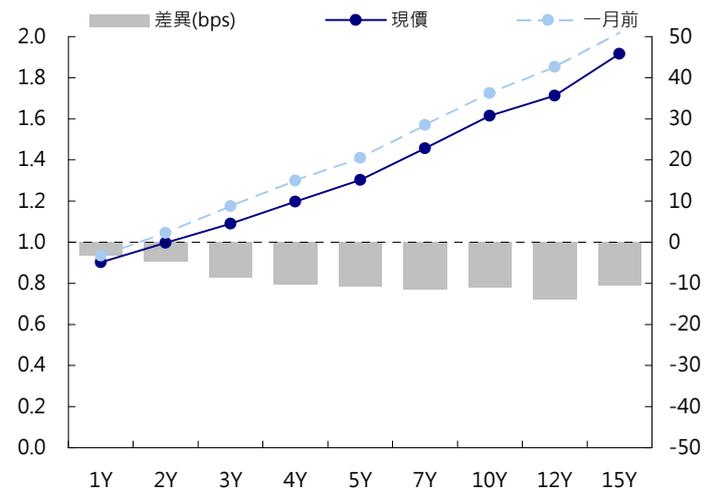
台幣公債曲線



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