

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	1.52%	2.94
美國十年公債	2.29%	3.38
美國三十年公債	3.07%	2.94
德國五年公債	0.17%	0.80
德國十年公債	0.88%	0.90
德國三十年公債	1.78%	0.50
道瓊工業	17005.75	1.12 %
那斯達克	4564.29	1.75 %
S&P 500	1985.05	1.19 %
德國工業	9068.19	1.86 %
英國FTSE	6402.17	0.61 %
法國CAC	4112.67	0.39 %
歐元兌美元	1.27	(0.05)%
美元兌日圓	108.17	0.11 %
美元兌人民幣	6.11	(0.03)%
美國5年國債CDS	17.18	(1.28)
德國5年國債CDS	19.33	0.16
義大利5年國債CDS	125.27	(11.34)
西班牙5年國債CDS	91.92	(7.54)
葡萄牙5年國債CDS	184.33	(12.08)
法國5年國債CDS	52.50	(1.34)
日本5年國債CDS	49.17	(1.32)
中國5年國債CDS	80.49	(1.34)
韓國5年國債CDS	53.66	(0.67)

美歐元公債指標利率:

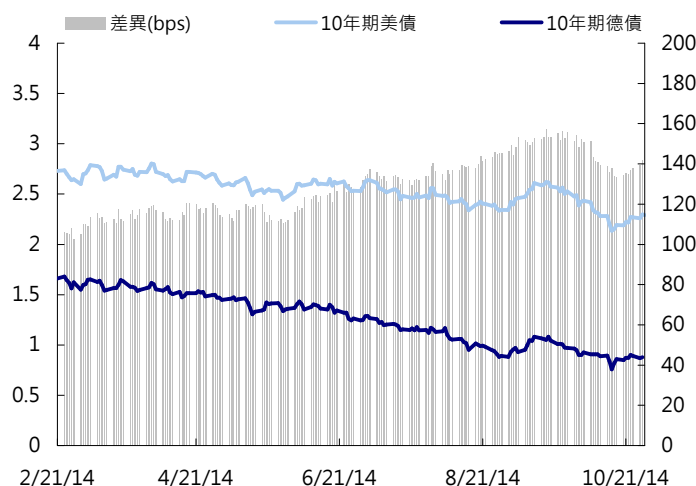
週二美債市場於亞洲盤時價格持平，歐洲開盤前由於市場受到ECB與FED都將繼續或者維持寬鬆政策的傳聞激勵，歐股期貨價格因此上漲，市場對風險態度轉趨積極，歐洲開盤之後隨著股票市場上漲，美債價格逐漸走低，雖然美國耐久財訂單不如預期，但消費者信心指數大漲至7年新高的94.5，使美債持續承受賣壓。收盤利率接近當日最高點。歐債市場受到risk on氣氛影響，德債利率開盤後便逐漸走高，而義大利與葡萄牙國債利率則逐漸走低。西班牙國債雖然於開盤以後同樣受到risk on氣氛激勵價格上漲約0.3 pts，但由於價格已經上漲接近10月15之前的高點，因此出現許多賣盤將價格壓回開盤水準附近。

美歐元公司債:

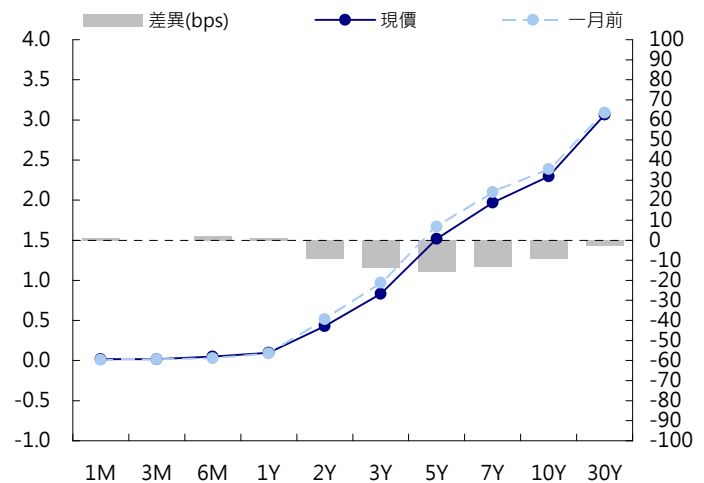
週二公司債市場於亞洲盤時受到多檔新券上市，因而交易量活動熱；虹橋新3.5年券於開盤之後立刻上漲1.5pts，但隨後由於缺乏買盤支撐，因此價格回落至上漲1 pt的水準；而中國旅行社發行的5年與10年新券開盤以後都有買盤進場支撐，特別是十年券由於發行利率較市場預期高，spread tighten 約 20 bp。歐洲金融債交易則較冷清，AT1與LT2族群出現私人銀行與避險基金買盤進場支撐，但由於八九月以來Cocos價格下跌許多，因此也出現一些先前被套牢的賣壓，收盤時價格大致持平。

日期	事件	預測	前期
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
10/30	連續申請失業救濟金人數	2352K	2351K
10/30	GDP年化(季比)	0.030	0.046
10/30	個人消費	0.019	0.025
10/30	GDP價格指數	0.014	0.021
10/30	個人消費支出核心指數(季比)	0.014	0.020
10/30	彭博消費者舒適度	--	37.700
10/31	雇用成本指數	0.005	0.007
10/31	個人所得	0.003	0.003
10/31	個人支出	0.001	0.005
10/31	PCE平減指數(月比)	0.001	
10/31	PCE平減指數(年比)	0.015	0.015

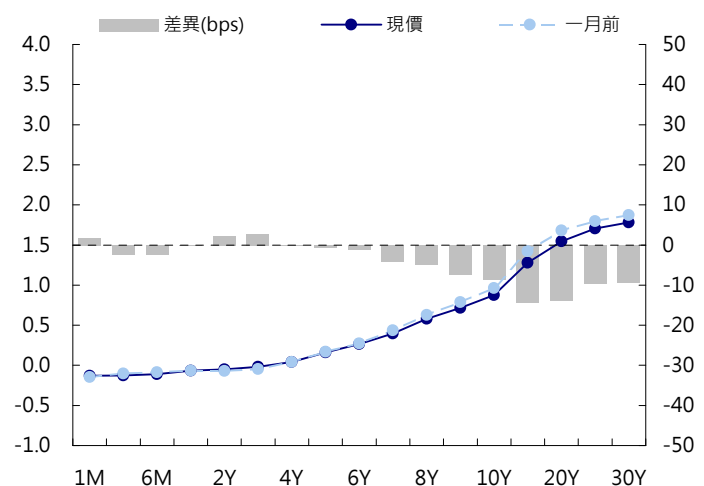
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



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

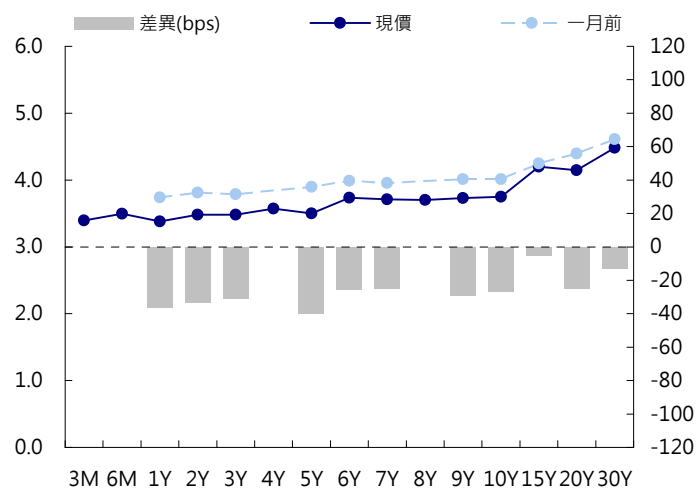
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.5%	3.01%	--	(0.40)
十年期公債	3.75%	3.73%	1.49	0.04
十五年期公債	4%	4.12%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.11	6.11	0.05%	0.02%
人民幣一月遠期匯率	6.13	6.13	0.04%	0.03%
人民幣三月遠期匯率	6.16	6.15	0.02%	0.03%
人民幣六月遠期匯率	6.20	6.19	0.02%	0.03%
CNY IRS 一年期	7D Repo 3.07%	3M Shibor 4.035%	7D Repo (5.00)	3M Shibor (5.50)
CNY IRS 二年期	3.15%	3.935%	(5.00)	(5.50)
CNY IRS 三年期	3.235%	3.925%	(4.50)	(4.50)
CNY IRS 四年期	3.3%	3.915%	(4.50)	(4.50)
CNY IRS 五年期	3.37%	3.915%	(5.00)	(4.50)
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	2.95		3.00	
CNH CCS 六月期	2.88		(1.00)	
CNH CCS 一年期	2.64		0.00	
CNH CCS 三年期	2.67		0.00	
CNH CCS 五年期	2.91		0.00	

人民幣債市掃描

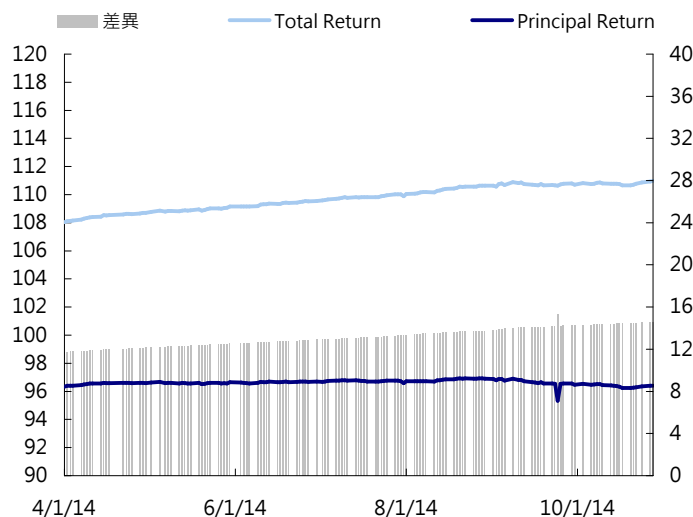
8月信貸數據較7月有明顯改善，但放鬆限購等政策也沒有明顯刺激需求；社融數據雖較7月改善明顯，但仍然偏低；7、8兩月融資總量不佳，在融資的快速放緩不利於緩解企業的資金鏈壓力和增加債務風險，實體經濟運行的下行壓力將難減輕；8月新增存款乏力，僅有千億，但銀行因此繳準壓力較小，有利於資金面，但9月末對資金的爭奪預計仍難避免；整體而言，在融資不足的背景下，經濟放緩的趨勢較難改變，預計在定向刺激的同時進一步的放鬆政策，應只是時間問題。今日美元兌中國人民幣收在6.1143，較前一日小幅升值0.03%。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3.01%，十年期殖利率收在3.73%，十五年期殖利率收在4.12%。

日期	事件	預測	前期
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

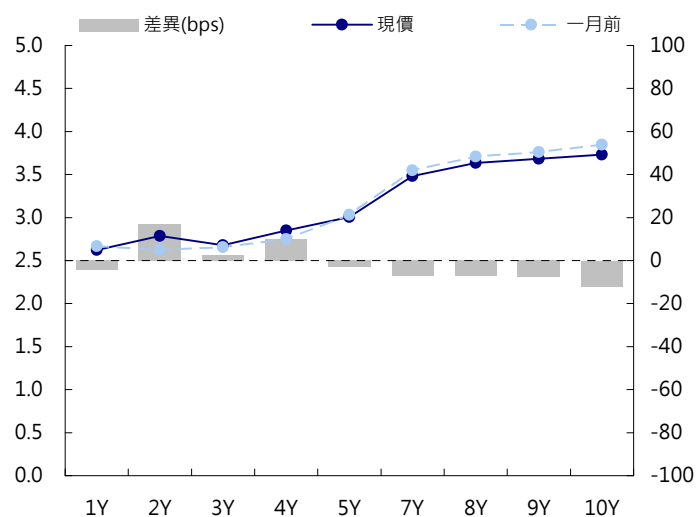
CNY/在岸公債曲線



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

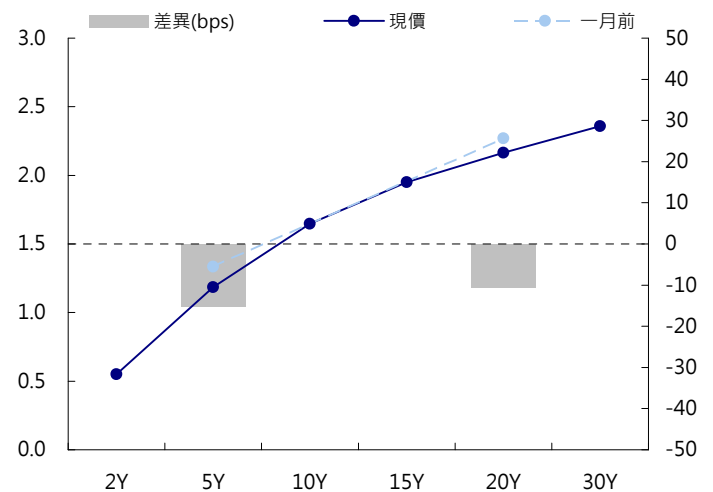
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.18%	(0.68)
十年期台幣公債	1.65%	(0.43)
美元兌台幣	30.39	(0.02)%
歐元兌台幣	38.64	0.16 %
港幣兌台幣	3.92	0.00 %
人民幣兌台幣	4.97	0.01 %
台幣隔夜拆款利率	0.389%	0.30
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1046.22	(0.17)%
印尼盾	12125.00	(0.39)%
印度盧比	61.19	(0.03)%
泰國銖	32.44	0.01 %
越南盾	21280.00	0.16 %
菲律賓比索	44.74	0.04 %
馬來西亞幣	3.27	0.01 %

台幣債市掃描

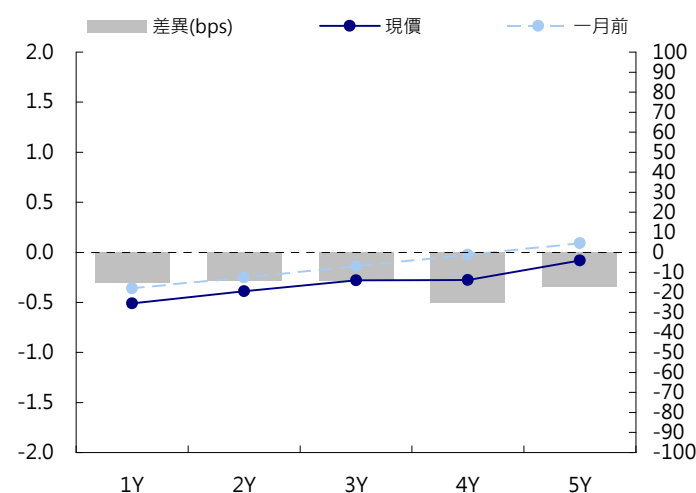
台灣指標五年公債103/15殖利率周二收盤微跌，隨美債窄幅波動。市場表示，雖認為本次FOMC會議出現意外之舉機會不大，但也不敢十分確定，觀望心態令成交急凍。市場人士認為，美債殖利率雖已連續反彈，但比起先前高位目前並不算高，未來台債仍將視其走向而定。此外，下周二將標售10年期103/13增額發行公債A03113R，預料投資盤的胃納將左右本次結果，該變數也令市場成交心態保守。台灣央行總裁彭淮南周三將赴立法院備詢，可能會對目前的經濟情勢做出評論。五年券A03115收在1.1910%，下0.68bps，成交量28.5億。五年券區間預期在1.12%至1.22%。十年券A03113R收在1.6470%，下0.43bps，成交量1.5億。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

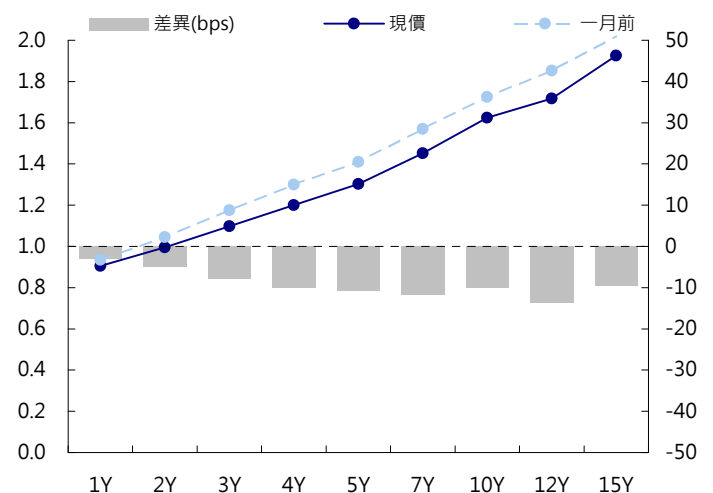
台幣公債曲線



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