

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	1.59%	7.79
美國十年公債	2.32%	1.97
美國三十年公債	3.04%	(2.39)
德國五年公債	0.18%	1.10
德國十年公債	0.9%	2.10
德國三十年公債	1.81%	2.40
道瓊工業	16974.31	(0.18)%
那斯達克	4549.23	(0.33)%
S&P 500	1982.30	(0.14)%
德國工業	9082.81	0.16 %
英國FTSE	6453.87	0.81 %
法國CAC	4110.64	(0.05)%
歐元兌美元	1.26	(0.86)%
美元兌日圓	109.01	0.80 %
美元兌人民幣	6.11	(0.05)%
美國5年國債CDS	17.50	0.33
德國5年國債CDS	18.84	(0.49)
義大利5年國債CDS	124.93	(0.66)
西班牙5年國債CDS	92.30	(0.50)
葡萄牙5年國債CDS	191.61	5.27
法國5年國債CDS	50.66	1.32
日本5年國債CDS	50.16	0.33
中國5年國債CDS	79.84	(0.66)
韓國5年國債CDS	53.17	(0.66)

美歐元公債指標利率：

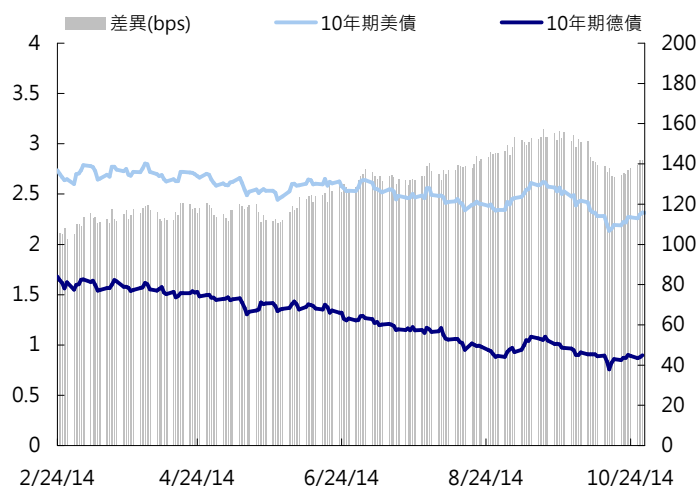
昨日美國FOMC文稿內容措詞相對鷹派，認為美國經濟成長步調穩定，就業市場已從顯著低度運作變成只是些許不振，然後沒對於國際經濟成長遇到的抗力隻字未提；總而言之市場將文稿解讀為FED將維持升息時間點，因此短天期美債利率上彈較多，curve bear steepen，但隨後市場稍微消化後，利率收在較為冷靜的水準。另外值得注意的是5年與30年利差縮小至145bps。歐債市場於歐洲盤時延續前日市場risk on 氣氛帶動，核心國家spread widen而南歐國家spread tighten；隨後由於受到FOMC文稿影響，核心國家利率微幅走高，西班牙與義大利則維持tighten水準。

美歐元公司債：

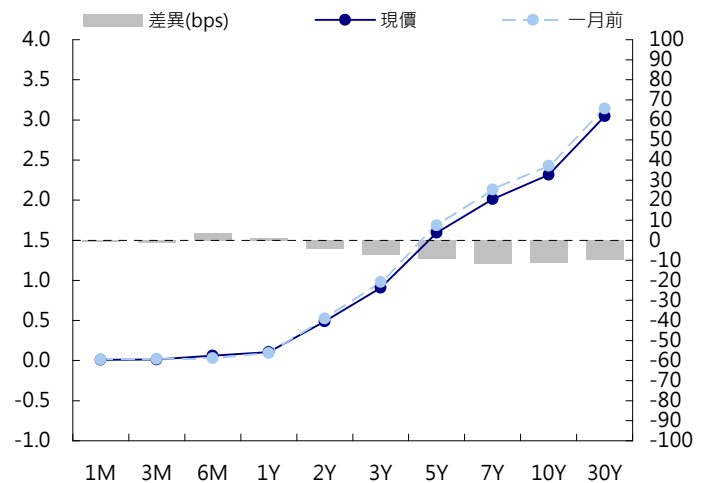
週三適逢FOMC，公司債市場因此交易較不熱絡，亞洲投資級名字於亞洲盤小幅tighten 2 bps。中國旅行社10年新券持續有買單進場支撐，spread 盤中一度 tighten 10 bps，而港航新發點心債也受到許多買盤青睞，價格表現強勢。日本保險業次債於近期表現強勁，第一生命新券昨日價格上漲約 0.3 pts，反映利率環境未來轉往升息後，對保險業帶來的利多。歐洲金融次債於FOMC之前大轉維持平盤，但文稿發表之後，受到股票市場下跌拖累，價格普遍下跌0.25~0.5 pts。

日期	事件	預測	前期
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
10/31	核心PCE(月比)	0.001	0.001
10/31	核心PCE(年比)	0.015	0.015
10/31	美國供應管理協會Milwaukee	60.000	63.180
10/31	芝加哥採購經理人指數	60.000	60.500
10/31	密西根大學信心指數	86.400	86.400
11/03	Markit美國製造業採購經理人指數	--	56.200

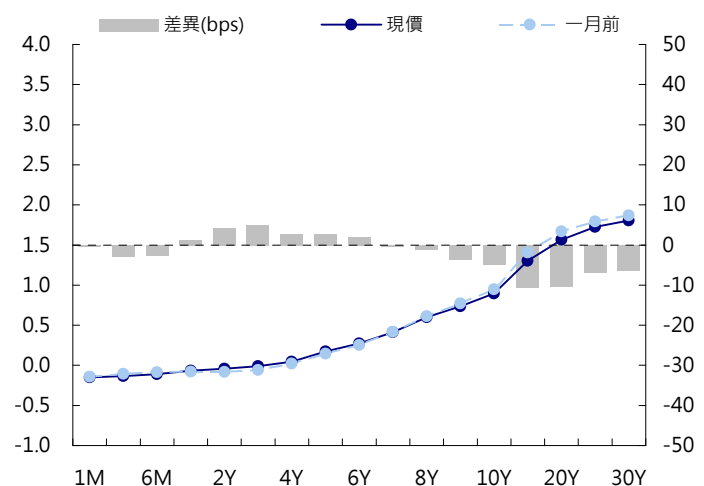
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



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

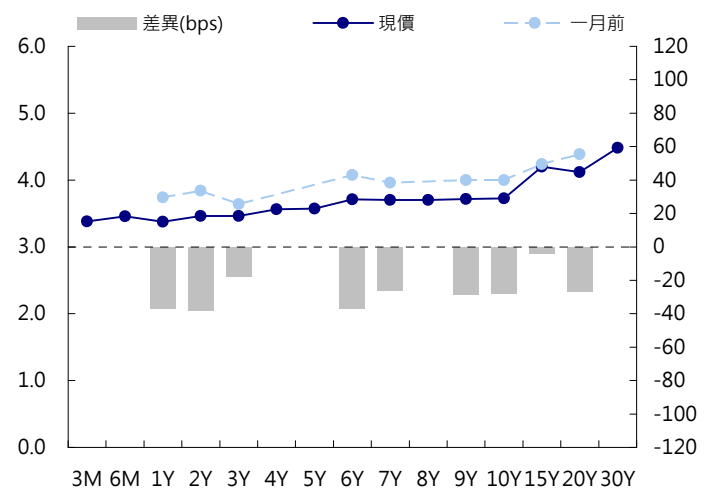
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.57%	2.97%	--	(0.25)
十年期公債	3.72%	3.66%	(3.51)	(4.74)
十五年期公債	3.97%	4.12%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.11	6.12	0.04%	(0.04)%
人民幣一月遠期匯率	6.12	6.13	0.09%	(0.03)%
人民幣三月遠期匯率	6.15	6.16	0.08%	(0.03)%
人民幣六月遠期匯率	6.19	6.20	0.09%	(0.06)%
CNY IRS 一年期	7D Repo 3.09%	3M Shibor 4.065%	7D Repo (1.50)	3M Shibor (3.50)
CNY IRS 二年期	3.16%	3.965%	(2.50)	(3.50)
CNY IRS 三年期	3.255%	3.955%	(1.50)	(3.50)
CNY IRS 四年期	3.32%	3.945%	(1.50)	(3.50)
CNY IRS 五年期	3.39%	3.945%	(2.00)	(3.50)
CNH IRS 一年期	4.05%		2.00	
CNH IRS 二年期	3.95%		2.00	
CNH IRS 三年期	3.88%		2.00	
CNH IRS 四年期	3.88%		2.00	
CNH IRS 五年期	3.88%		2.00	
CNH CCS 三月期	3.08		16.00	
CNH CCS 六月期	2.92		3.00	
CNH CCS 一年期	2.68		3.00	
CNH CCS 三年期	2.68		1.00	
CNH CCS 五年期	2.86		(5.00)	

人民幣債市掃描

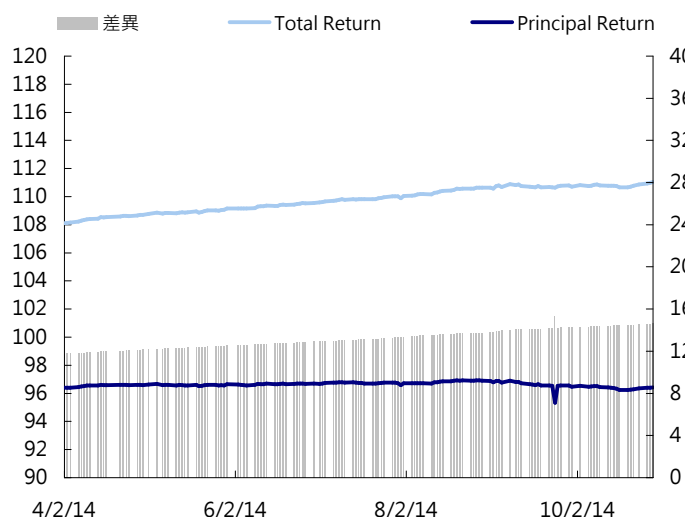
周三在人行將中國人民幣兌美元較周二的6.1421引導至6.1405，人民幣匯連續第4日收升，盤中一度升破6.11元。目前市場看法，年前一兩個月有可能升至6.1元附近。雖然貶值方向的波動不能排除，但貶至6.14元的可能性已經很小。但如果人民幣走貶，最主要的原因可能是美聯儲提前釋放加息訊號，美債收益率大幅走高，從而帶動資金回流。同時，如果市場對明年人民幣走勢或者經濟形勢不那麼樂觀的話，可能也會帶動人民幣回調。人民幣兌美元今日收報6.1112元，較上一個交易日收報6.1133元，上升0.03%。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在2.97%，十年期殖利率收在3.66%，十五年期殖利率收在4.12%。

日期	事件	預測	前期
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

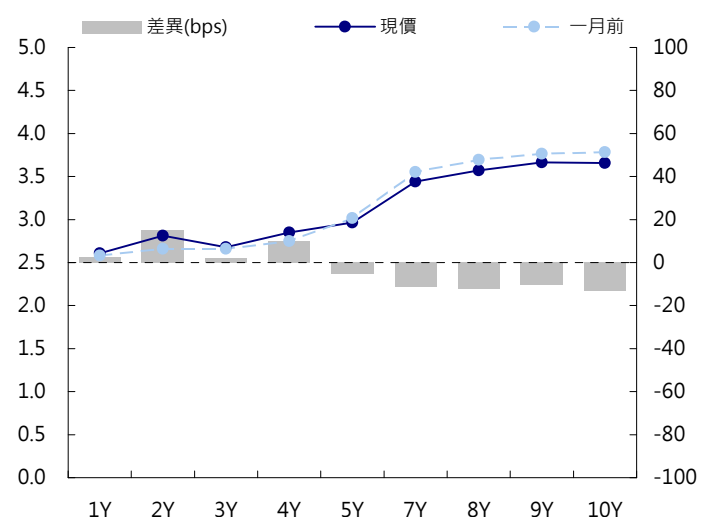
CNY/在岸公債曲線



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

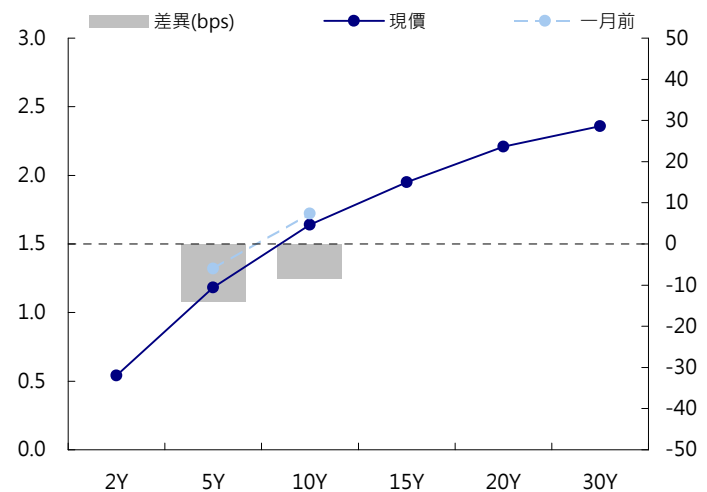
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.18%	(0.41)
十年期台幣公債	1.65%	(0.20)
美元兌台幣	30.37	(0.08)%
歐元兌台幣	38.68	0.11 %
港幣兌台幣	3.92	(0.01)%
人民幣兌台幣	4.97	(0.03)%
台幣隔夜拆款利率	0.391%	0.60
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1054.80	0.07 %
印尼盾	12150.00	(0.08)%
印度盧比	61.47	0.30 %
泰國銖	32.56	0.06 %
越南盾	21270.00	0.09 %
菲律賓比索	44.73	(0.30)%
馬來西亞幣	3.29	0.07 %

台幣債市掃描

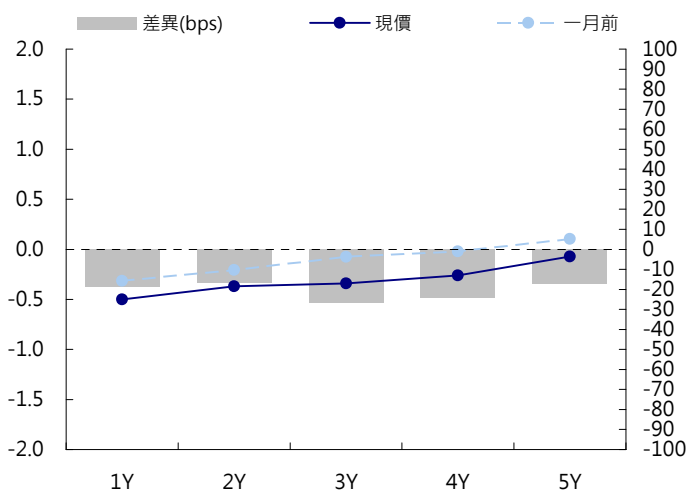
台灣指標五年公債103/15殖利率周三收盤連二日收跌。市場表示，FOMC會議即將公布結果，變數在前令市場觀望、量能急縮。昨日台灣央行總裁的評論也相當中性，短線台債的觀察重點除了有FOMC的會議之外，還有下周二將標售的10年公債。台灣央行總裁彭淮南周三在立法院稱，FED可能在明年6-7月會提高利率，台灣的利率走向將看物價壓力和通膨預期。不過台灣是小型開放經濟體，難免受國際金融情勢影響。雖然指標券的成交量能急凍，但是冷券市場持續有買盤進場，支撐了指標券的持券信心。也有市場人士認為，時序日近年底，台債目前的水位略高於美債，但卻看不出未來走向的情況下，第四季在第三季的區間之內波動的機會不小。五年券A03115收在1.1801%，下0.41bps，成交量74.0億。五年券區間預期在1.12%至1.22%。十年券A03113R收在1.6450%，下0.20bps，成交量5.5億。十年券區間預期在1.57%至1.67%。

日期	事件	預測	前期
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

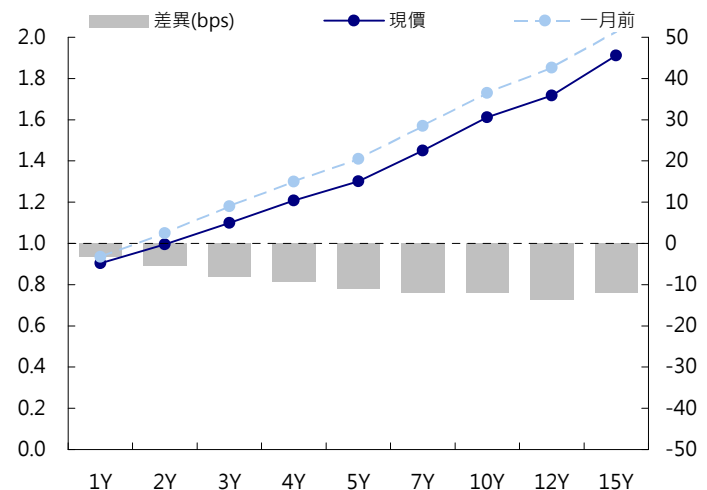
台幣公債曲線



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