

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	1.51%	1.76
美國十年公債	2.28%	1.06
美國三十年公債	3.06%	1.27
德國五年公債	0.17%	0.40
德國十年公債	0.89%	(1.00)
德國三十年公債	1.82%	(1.40)
道瓊工業	16805.41	0.76 %
那斯達克	4483.72	0.69 %
S&P 500	1964.58	0.71 %
德國工業	8987.80	(0.66)%
英國FTSE	6388.73	(0.47)%
法國CAC	4128.90	(0.69)%
歐元兌美元	1.27	0.17 %
美元兌日圓	108.00	(0.15)%
美元兌人民幣	6.12	(0.05)%
美國5年國債CDS	16.51	0.00
德國5年國債CDS	19.49	0.32
義大利5年國債CDS	133.22	3.26
西班牙5年國債CDS	96.13	1.00
葡萄牙5年國債CDS	189.71	2.03
法國5年國債CDS	53.58	0.33
日本5年國債CDS	48.68	(1.40)
中國5年國債CDS	82.67	(2.66)
韓國5年國債CDS	55.65	(0.68)

美歐元公債指標利率:

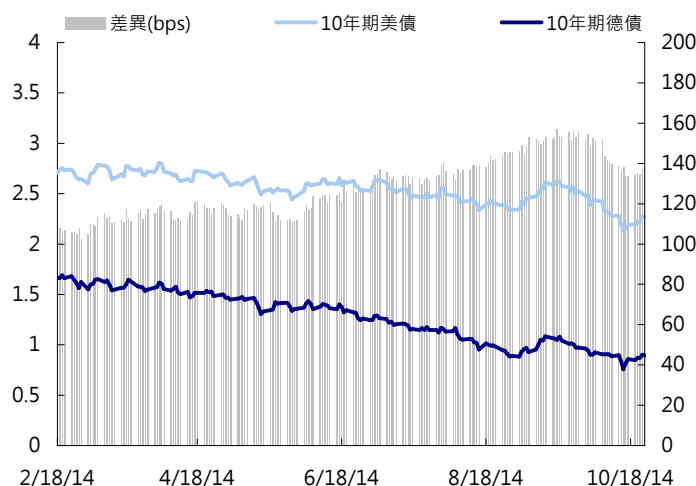
週五亞洲盤開市後不久紐約便出現伊波拉確診的病例，美債殖利率迅速走強4~6 bps，但隨後消息逐漸自紐約釋出，美債殖利率稍微回落至開盤水準，加上週五並無重大經濟數據，美債紐約盤震盪後收在平盤水位。預期美債市場本週將暫時把焦點放回FOMC會議聲明。歐元區部分，由於週四以來持續開出一些較為正面的PMI與信心指數，但受到週四美國股市大跌帶動，兩者相權衡後週五歐洲國債市場普遍價格變化不大，義大利由於傳出將有多家銀行將於ECB壓力測試失格，因此國債小幅widen 1.3 bps。此外，S&P於周五維持俄羅斯主權信評於BBB-，化解市場對於俄國淪為非投資級標的的擔憂，帶動spread tighten 20 bps。

美歐元公司債:

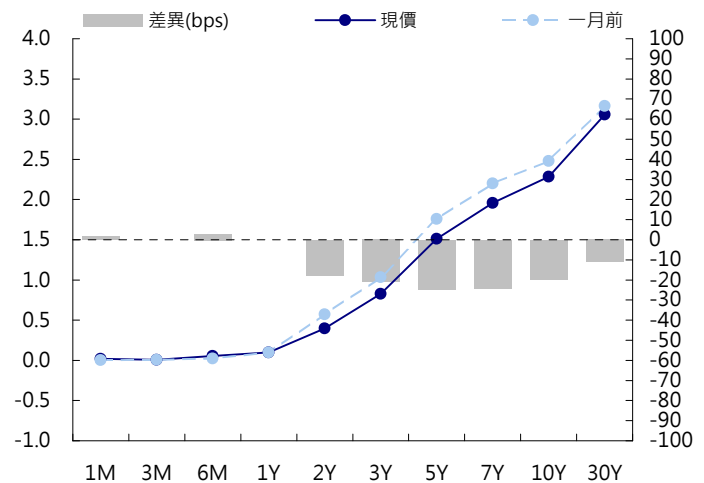
週五公司債於亞洲盤受到伊波拉疫情拖累，spread小幅widen，但歐洲盤後因預期ECB壓力測試結果樂觀，因此金融次債繼續上漲動能，AT1上漲0.5 pts，LT2 tighten 2~5bps。周日ECB公布壓力測試結果，共計有25家銀行失格，但由於此測試是以去年之資產負債表為計算基礎，因此其中12家其實已經改善資本品質至合格水準；值得注意的是，義大利共計9家銀行失格，包括第三大銀行Monte dei Paschi di Siena，而原先傳出可能失格的德意志銀行與Commerzbank都順利通過測試。

日期	事件	預測	前期
10/27	Markit美國服務業採購經理人指數	57.800	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	0.022	(0.041)
10/27	達拉斯聯邦製造業展望企業活動指數	11.000	10.800
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

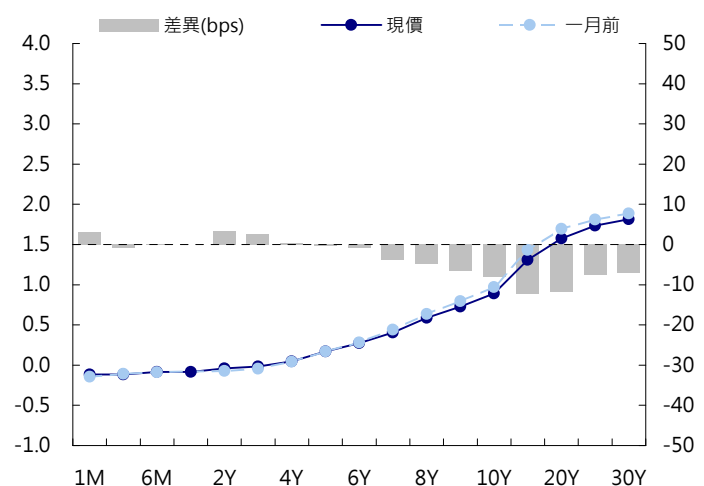
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



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

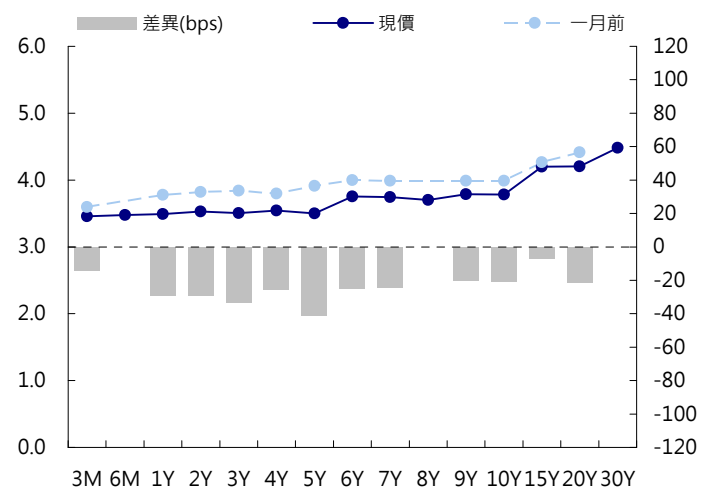
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.5%	3.02%	--	(0.01)
十年期公債	3.78%	3.74%	(0.51)	1.23
十五年期公債	4.06%	4.12%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.12	6.12	0.04%	0.03 %
人民幣一月遠期匯率	6.14	6.14	(0.03)%	0.05 %
人民幣三月遠期匯率	6.16	6.17	(0.03)%	0.03 %
人民幣六月遠期匯率	6.20	6.21	(0.04)%	0.02 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.12%	4.09%	2.00	(1.00)
CNY IRS 二年期	3.2%	3.99%	2.00	(1.00)
CNY IRS 三年期	3.28%	3.97%	3.00	(1.00)
CNY IRS 四年期	3.345%	3.96%	2.00	(1.00)
CNY IRS 五年期	3.42%	3.96%	2.00	(1.00)
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	3.09		14.00	
CNH CCS 六月期	2.96		(4.00)	
CNH CCS 一年期	2.70		0.00	
CNH CCS 三年期	2.70		(1.00)	
CNH CCS 五年期	2.93		(3.00)	

人民幣債市掃描

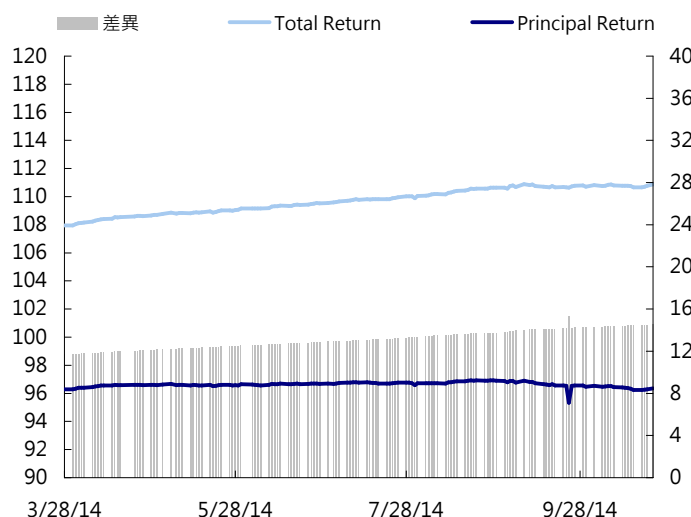
中國銀行間債市週五現券收益率和IRS先漲後跌，變化幅度有限。人民幣兌美元週五早盤跟隨中間價微幅走貶，盤中波動不大。9月份中國70個大中城市新建住宅均價出現近兩年來首次同比下跌1.1%。今年前三個季度，住宅銷售額下降10.8%，至人民幣4.05萬億元（約6,617.7億美元），降低開發商拿地 and 開發新項目的興趣，他們正集中精力銷售積壓的大量存量房。雖然中國央行在9月底放鬆了房貸限制，允許部分已經購房的業主享受首套房的貸款優惠利率和條款，但樓市進一步下跌可能會導致中國經濟放緩勢頭比預期的更加嚴重。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3.02%，十年期殖利率收在3.74%，十五年期殖利率收在4.12%。

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

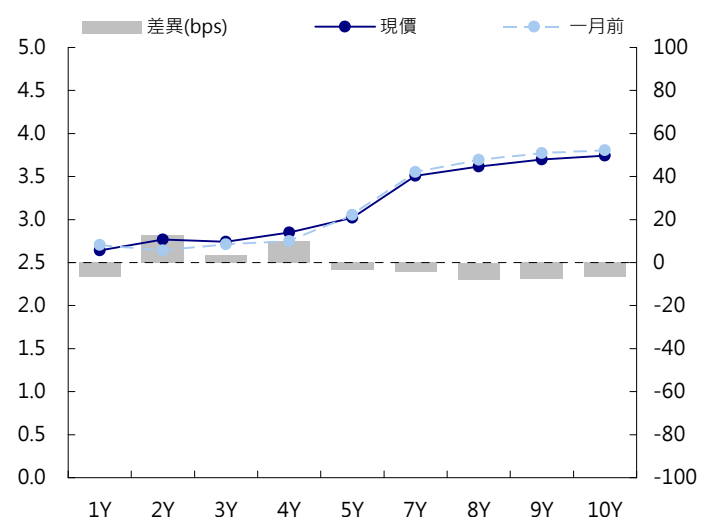
CNY/在岸公債曲線



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

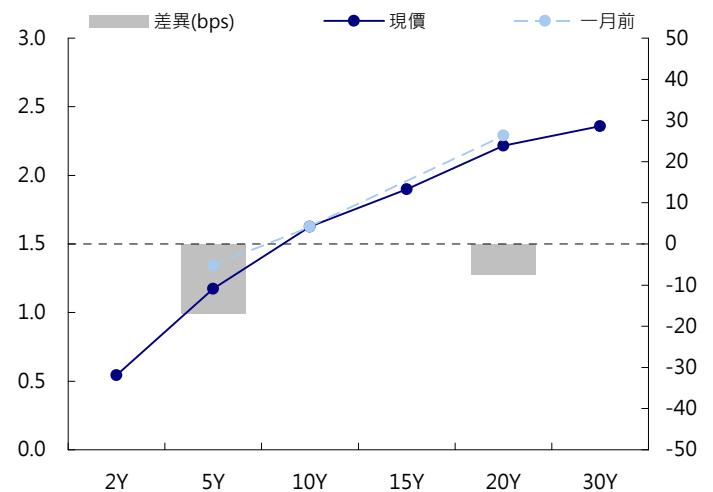
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.17%	(1.10)
十年期台幣公債	1.63%	(0.60)
美元兌台幣	30.40	0.02 %
歐元兌台幣	38.43	(0.01)%
港幣兌台幣	3.92	0.00 %
人民幣兌台幣	4.97	0.07 %
台幣隔夜拆款利率	0.386%	0.00
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1051.95	(0.49)%
印尼盾	12066.00	0.28 %
印度盧比	61.10	(0.02)%
泰國銖	32.39	(0.06)%
越南盾	21255.00	0.00 %
菲律賓比索	44.77	0.00 %
馬來西亞幣	3.27	(0.17)%

台幣債市掃描

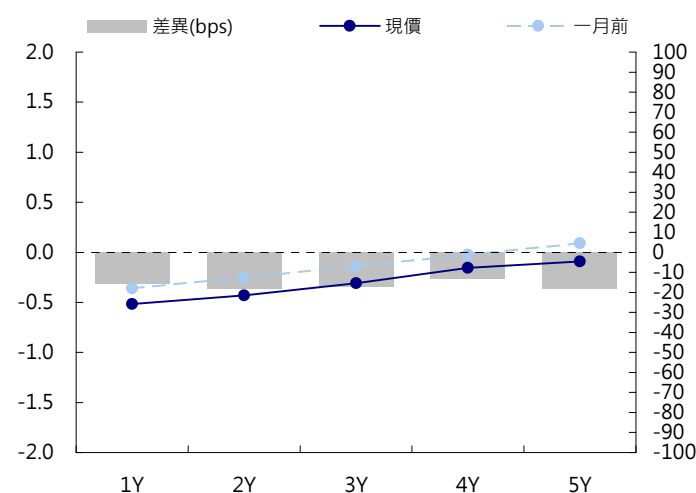
台灣指標五年公債103/15殖利率周五震盪收低。因紐約市一名醫生埃博拉病毒檢測呈陽性，令債市避險需求升溫。展望本週，市場認為，要看FOMC聲明內容，若確認升息時點將延後，殖利率可能會再跌一波，反之則面臨彈升壓力。針對埃博拉，有市場人士認為，疫情不致大幅擴散，因致死率偏高，患者散播病毒時間偏短，且需經體液而非空氣傳散。五年券A03115收在1.1710%，下1.10bps，成交量174.5億。五年券區間預期在1.12%至1.22%。十年券A03113R收在1.6250%，下0.60bps，成交量10.5億。十年券區間預期在1.57%至1.67%。

日期	事件	預測	前期
10/27	同時指標(月比)	--	--
10/27	領先指標(月比)	--	--
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

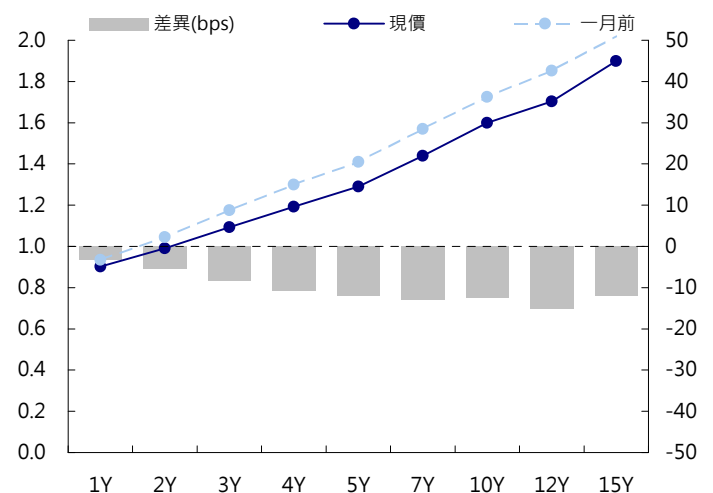
台幣公債曲線



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