

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	1.47%	10.23
美國十年公債	2.1%	6.39
美國三十年公債	2.88%	1.96
德國五年公債	-0.14%	(0.90)
德國十年公債	0.44%	(0.50)
德國三十年公債	1.18%	(0.70)
道瓊工業	17779.52	1.13 %
那斯達克	5095.69	1.30 %
S&P 500	2090.35	1.18 %
德國工業	10831.96	1.31 %
英國FTSE	6437.80	1.14 %
法國CAC	4890.58	0.90 %
歐元兌美元	1.09	(1.35)%
美元兌日圓	120.78	0.22 %
美元兌人民幣	6.36	0.09 %
美國5年國債CDS	16.91	0.00
德國5年國債CDS	12.96	(0.01)
義大利5年國債CDS	103.02	(0.54)
西班牙5年國債CDS	88.53	(0.83)
葡萄牙5年國債CDS	169.54	4.75
法國5年國債CDS	30.07	0.35

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

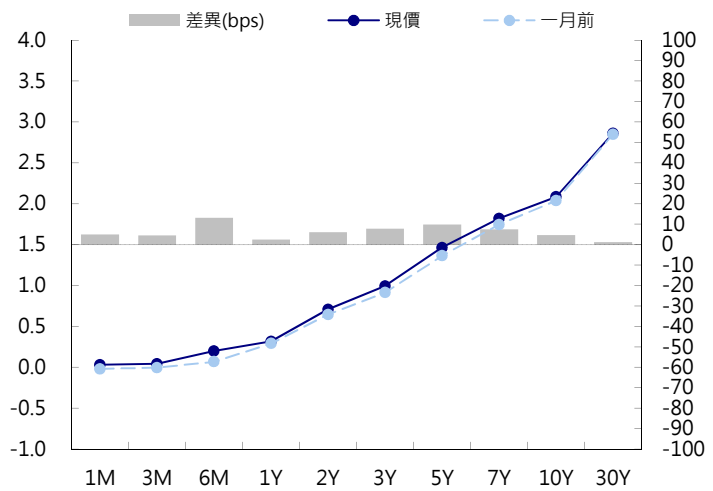
美債利率周三上揚，curve bear flattened，因FOMC聲明保留了12月升息的可能性，且淡化對全球經濟趨弱給美國經濟成長造成衝擊的擔憂。利率期貨走勢暗示市場目前預計Fed在七周後的下次會議上升息的機率為43%，周二為33%。發布聲明前，公債市場已經承壓，因150億美元兩年浮息公債和350億美元五年公債標售需求令人失望。週四還將發售290億美元七年公債。今天美國將公布Q3 GDP與核心PCE數據。反觀歐元區公債利率週三普遍收跌。即便德國10年公債標售連續第三次投標未足額。另外，周三意大利標售六個月國庫券，平均利率首次降至負值，法國三年期公債標售的利率低於歐洲央行存款利率-0.20%，令其不符合ECB量化寬鬆計劃的購債標準。顯示市場預期ECB將在下次會議上降息。義西葡十年公債利率下跌2-9bps。

美歐元公司債:

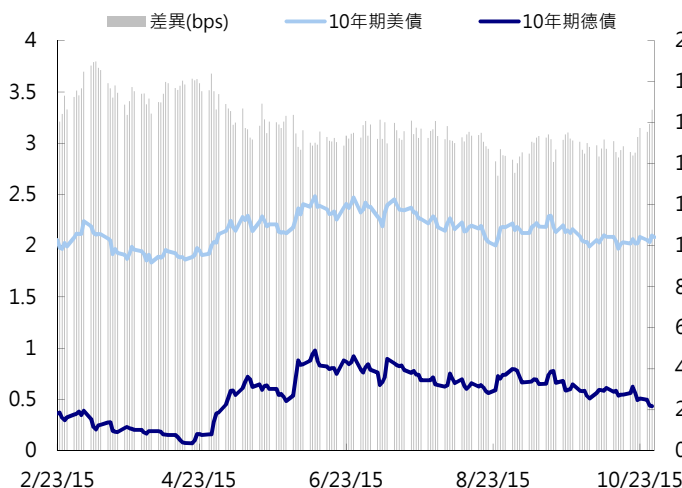
周二亞洲信用市場出現獲利了結賣盤，部分籌碼較鬆動的10年期IG券次spread widen 2~5 bps，HY券次則下跌0.25元。點心債則持穩，資金利率和人民幣貶值預期仍是關注焦點。今天交易應該偏清淡，市場關注明天FOMC會議。

日期	事件	預測	前期
10/29	首次申請失業救濟金人數	264k	259k
10/29	連續申請失業救濟金人數	2160k	2170k
10/29	GDP年化(季比)	0.015	0.039
10/29	個人消費	0.033	0.036
10/29	GDP價格指數	0.015	0.021
10/29	個人消費支出核心指數(季比)	0.014	0.019
10/29	彭博消費者舒適度	--	43.500
10/29	成屋待完成銷售(月比)	0.010	(0.014)
10/29	成屋待完成銷售年比(未經季調)	0.074	0.067
10/30	雇用成本指數	0.006	0.002
10/30	個人所得	0.002	0.003
10/30	個人支出	0.002	0.004
10/30	實質個人支出	0.002	0.004
10/30	PCE平減指數(月比)	(0.001)	
10/30	PCE平減指數(年比)	0.002	0.003
10/30	核心PCE(月比)	0.002	0.001
10/30	核心PCE(年比)	0.014	0.013
10/30	美國供應管理協會Milwaukee	44.000	39.440

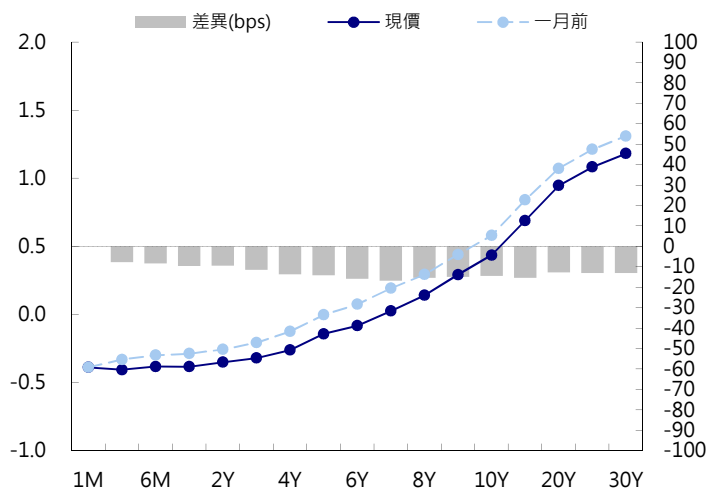
美國公債曲線



美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



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

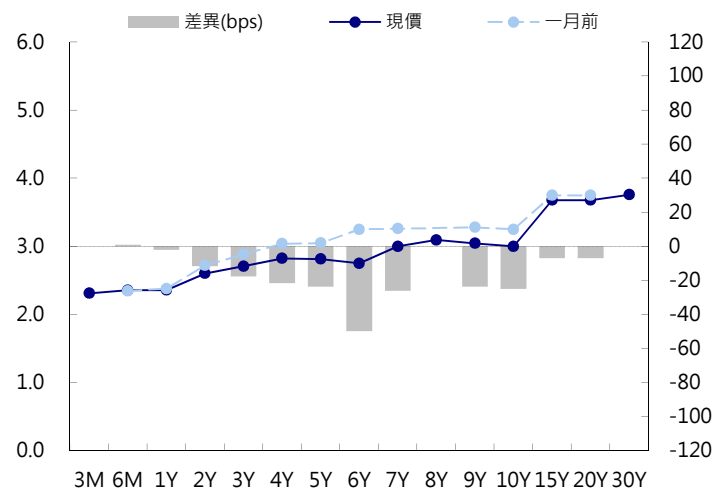
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.81%	3.2%	(0.52)	0.80
十年期公債	3%	3.41%	2.99	0.42
十五年期公債	3.68%	3.65%	--	0.00
人民幣即期匯率	6.36	6.40	-0.1%	(0.14)%
人民幣一月遠期匯率	6.37	6.41	(0.09)%	(0.15)%
人民幣三月遠期匯率	6.40	6.45	(0.05)%	(0.16)%
人民幣六月遠期匯率	6.42	6.49	0.00%	(0.15)%
CNY IRS 一年期	2.29%	3.1%	0.00	(2.00)
CNY IRS 二年期	2.305%	3.15%	0.00	(3.00)
CNY IRS 三年期	2.395%	3.19%	0.50	(3.50)
CNY IRS 四年期	2.49%	3.21%	0.50	(3.50)
CNY IRS 五年期	2.58%	3.265%	(0.50)	(3.50)
CNH IRS 一年期	2.98%			(6.00)
CNH IRS 二年期	3.03%			(6.00)
CNH IRS 三年期	3.1%			(6.00)
CNH IRS 四年期	3.15%			(6.00)
CNH IRS 五年期	3.2%			(6.00)
CNH CCS 三月期	3.10		11.00	
CNH CCS 六月期	3.07		0.62	
CNH CCS 一年期	2.83		2.00	
CNH CCS 三年期	2.97		(2.00)	
CNH CCS 五年期	2.86		0.00	

日期	事件	預測	前期
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

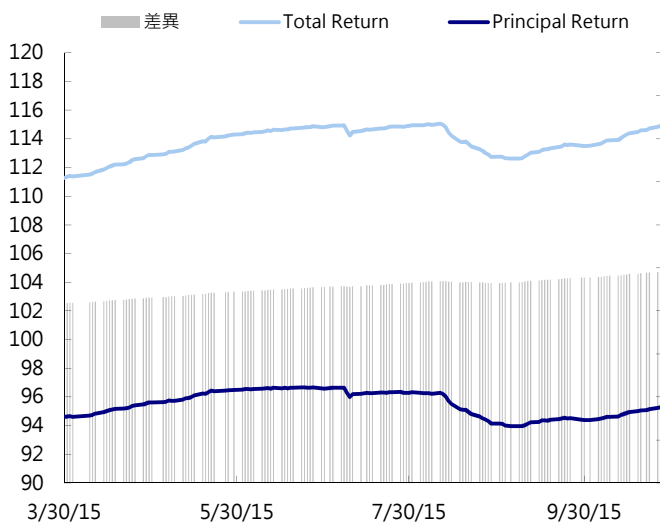
人民幣債市掃描

人民幣對美元即期週三隨中間價收跌，但6.36元附近支撐較強。因近期國際美元整體偏強，而在岸匯價受央行干預跌幅明顯不及離岸，兩岸價差擴大至450點子左右，創一個月來最大。人民幣加入SDR在即，有必要確保在岸與離岸價差不至於太寬水平。若晚間美聯儲政策聲明較為鷹派，則人民幣貶值壓力將進一步加大，但趨勢性下跌的可能性仍然較小。

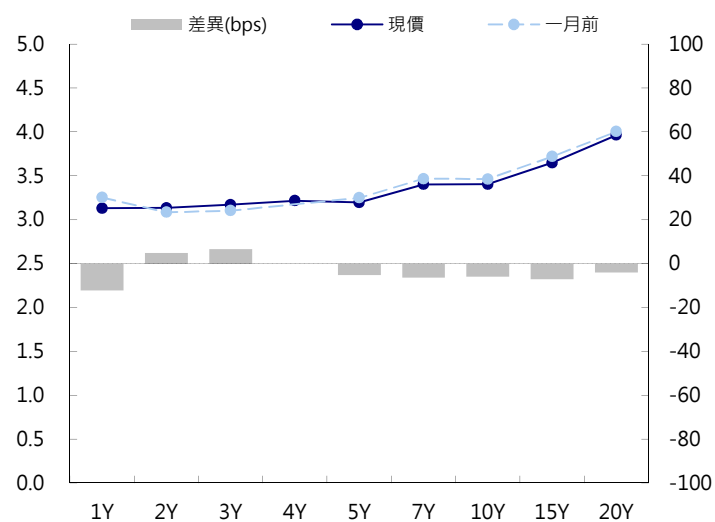
CNY/在岸公債曲線



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

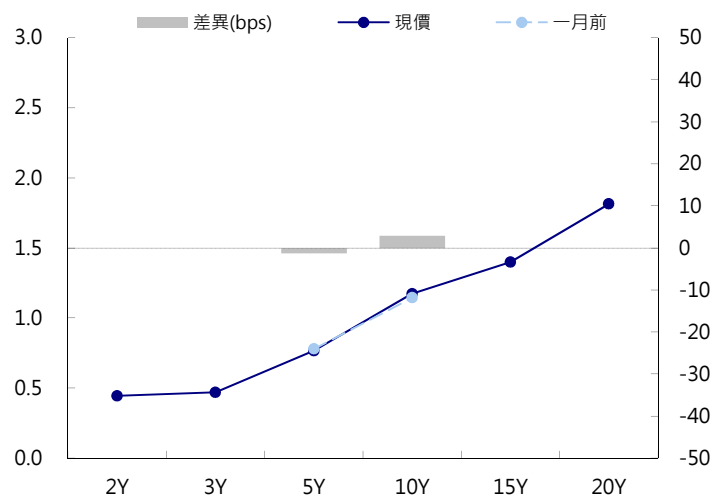
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.77%	(0.35)
十年期台幣公債	1.17%	(0.65)
美元兌台幣	32.69	0.03 %
歐元兌台幣	35.86	0.00 %
港幣兌台幣	4.19	0.00 %
人民幣兌台幣	5.11	(0.19)%
台幣隔夜拆款利率	0.301%	0.00
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1142.01	(0.28)%
印尼盾	13672.00	(0.24)%
印度盧比	65.25	0.08 %
泰國銖	35.66	(0.00)%
越南盾	22331.00	0.00 %
菲律賓比索	46.85	(0.05)%
馬來西亞幣	4.31	0.29 %

台幣債市掃描

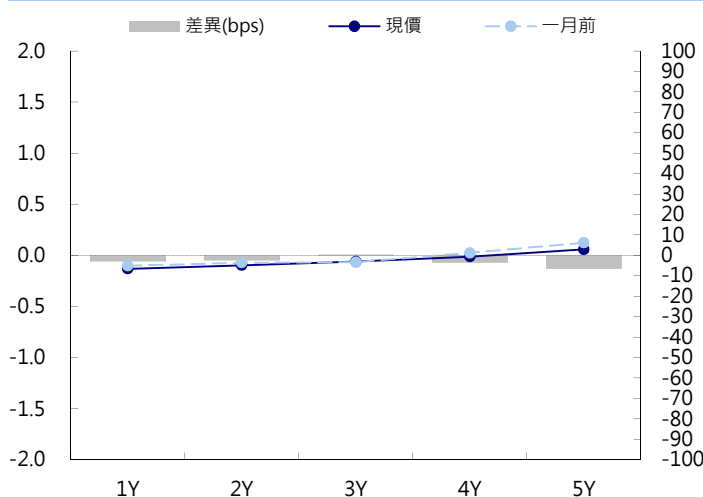
台灣指標五年公債104/13殖利率周三收跌，隨美債走低，不過市場仍觀望周四凌晨將公布的FOMC會議結果，台債主要走間狹幅整理。由欠缺流動性的現況，可以看出市場對本期十年增額券104/12R期的信心仍相對不足。不過目前資金仍偏向寬鬆，持券惜售心態仍濃，還是賣方主導市場，短期尚看不出改變的機會。除了美國將公布利率決策會議之外，日本央行也將在本周五宣布利率決議，將是全球債市的焦點。五年券A04113成交量149.0億，區間預期在0.74%至0.84%。十年券A04112R成交量15.0億，區間預期在1.15%至1.25%。

日期	事件	預測	前期
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

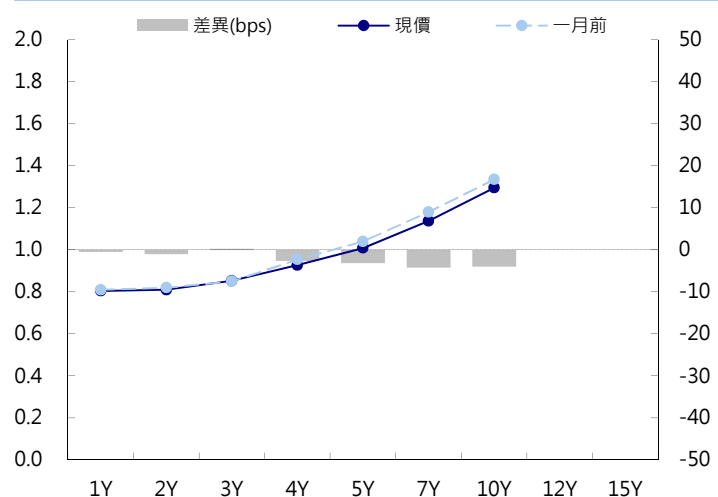
台幣公債曲線



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