

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	1.32%	5.32
美國十年公債	2.54%	3.44
美國三十年公債	3.64%	2.85
德國五年公債	0.71%	(5.10)
德國十年公債	1.69%	(5.30)
德國三十年公債	2.6%	(4.00)
道瓊工業	15618.76	(0.39)%
那斯達克	3930.62	(0.55)%
S&P 500	1763.31	(0.49)%
德國工業	9010.27	(0.13)%
英國FTSE	6777.70	0.04 %
法國CAC	4274.11	(0.09)%
歐元兌美元	1.37	(0.09)%
美元兌日圓	98.46	0.27 %
美元兌人民幣	6.09	0.14 %
黃金	1340.72	(0.28)%
西德州原油	96.59	(0.19)%
銅	7290.00	1.25 %
玉米	430.25	0.00 %
小麥	674.00	(0.15)%
全球主權 iTraxx 指數	77.00	(1.35)
北美投級 CDX 指數	73.00	1.88
歐洲投級 iTraxx 指數	73.00	1.88
日本投級 iTraxx 指數	88.00	(0.22)
亞洲投級 ex.日本 iTraxx 指數	129.00	(5.34)

日期	事件	預測	前期
10/31	FOMC利率決策	0.003	0.003
10/31	聯準會購買MBS進度	40.000	40.000
10/31	聯準會購買公債進度	45.000	45.000
10/31	RBC消費者展望指數	--	50.700
10/31	首次申請失業救濟金人數	340K	350K
10/31	連續申請失業救濟金人數	2871K	2874K
10/31	美國供應管理協會Milwaukee	53.000	55.000
10/31	芝加哥採購經理人指數	55.000	55.700
10/31	彭博消費者舒適度	--	(36.100)
11/01	Markit美國PMI最終	51.100	--
11/01	ISM 製造業指數	55.000	56.200
11/01	ISM 銷售價格指數	55.000	56.500
11/02	汽車銷售總額	15.40M	15.21M
11/02	國內汽車銷售	11.80M	11.66M
11/04	ISM紐約	--	53.600
11/04	Aug./Sept. Factory Orders Released J	--	--
11/04	工廠訂單	0.011	--

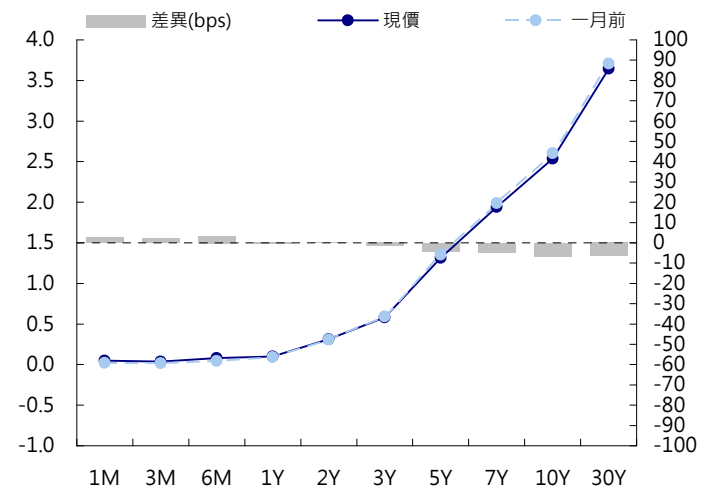
美歐元公債指標利率:

周三美債10年期利率在亞洲午盤過後一度跌破2.5%來到2.475%，美國公佈十月份ADP數字不如預期後，10年期利率一度來到2.47%，但稍後的FOMC會議聲明被市場解讀不如預期的dovish，因此公債賣盤將利率拉高。昨晚美國標售七年期公債結果普通，Indirect Bidder為42.3%與過去平均接近，Direct bidder拿到23.9%倒是創下兩年以來新高。今天數據方面，將公佈Initial Jobless Claims和芝加哥 PMI。終場美債五年期殖利率收在1.32%，十年期殖利率收在2.54%，三十年期殖利率收在3.64%。周三德債利率開盤後就一路走低，加上股市開高走低，德國公佈失業數據大致符合預期，失業率仍持平在6.9%，德國標售十年期公債結果不錯，Bid-Cover ratio為1.665高於前次的1.316，歐元區消費者信心指數-14.5與預期相同，優於預期，西班牙、義大利公債利率微幅走高2~5 bps，土耳其公債利率下跌3 bps，今天德國將公佈零售銷售數字終場德債五年期殖利率收在0.71%，十年期殖利率收在1.69%，三十年期殖利率收在2.6%。

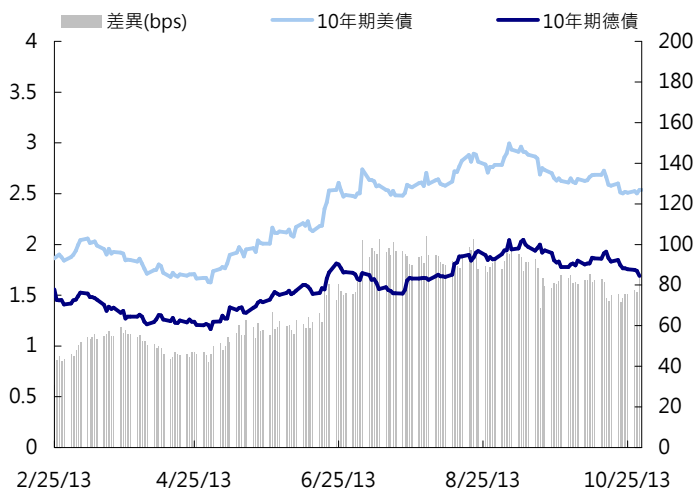
美歐元公司債:

周三信用市場表現不錯，韓國名字和中國/香港名字約tighten 2 bps，表現較弱的是印尼30年期公債，價格約下跌1元，亞洲各類CDS指數tighten，投資等級信用債CDS tighten 4 bps來到129，其它亞洲主權債CDS也有2~5 bps的tighten。在信用違約指數方面，全球主權指數收在77點，北美指數收在73點，歐洲指數收在73點，日本指數收在88點，亞洲指數收在129點。

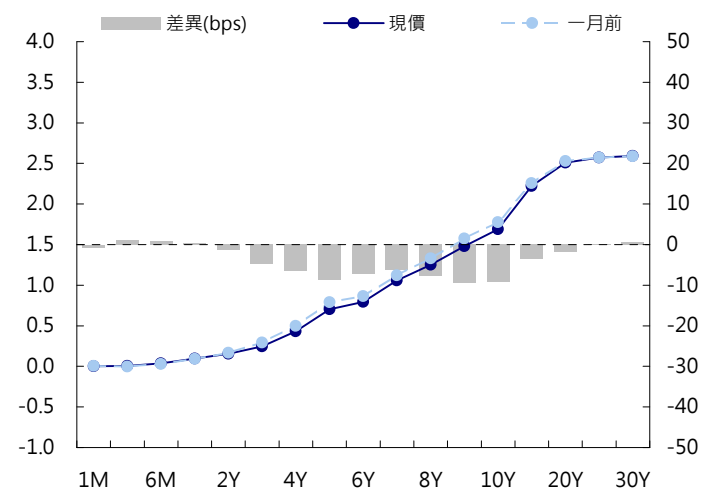
美國公債曲線



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

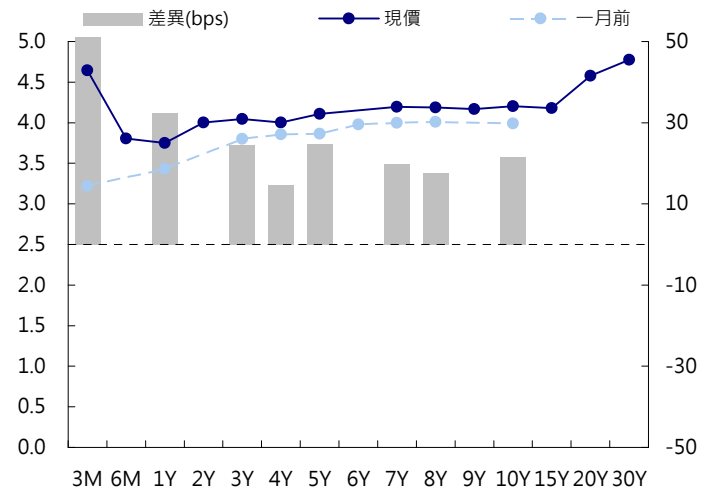
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	4.11%	2.94%	0.05	0.00
十年期公債	4.21%	3.54%	0.01	0.01
十五年期公債	4.77%	4.01%	--	0.01
人民幣即期匯率	6.09	6.08	-0.06%	(0.01)%
人民幣一月遠期匯率	6.10	6.09	(0.05)%	0.00 %
人民幣三月遠期匯率	6.11	6.10	(0.04)%	0.01 %
人民幣六月遠期匯率	6.13	6.12	(0.08)%	0.01 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	4.25%	4.93%	5.50	0.50
CNY IRS 二年期	4.25%	4.885%	5.50	1.50
CNY IRS 三年期	4.28%	4.86%	3.00	2.00
CNY IRS 四年期	4.33%	4.84%	2.00	2.00
CNY IRS 五年期	4.39%	4.84%	3.50	2.00
CNH IRS 一年期	3.88%		1.00	
CNH IRS 二年期	3.9%		1.00	
CNH IRS 三年期	3.91%		1.00	
CNH IRS 四年期	3.91%		1.00	
CNH IRS 五年期	3.93%		1.00	
CNH CCS 三月期	1.41		(2.00)	
CNH CCS 六月期	1.44		(3.00)	
CNH CCS 一年期	1.48		(7.00)	
CNH CCS 三年期	1.61		(3.00)	
CNH CCS 五年期	2.13		(7.00)	

日期	事件	預測	前期
11/01	製造業PMI	51.100	51.100
11/01	匯豐/Markit製造業PMI	50.700	50.200
11/03	非製造業PMI	--	55.400

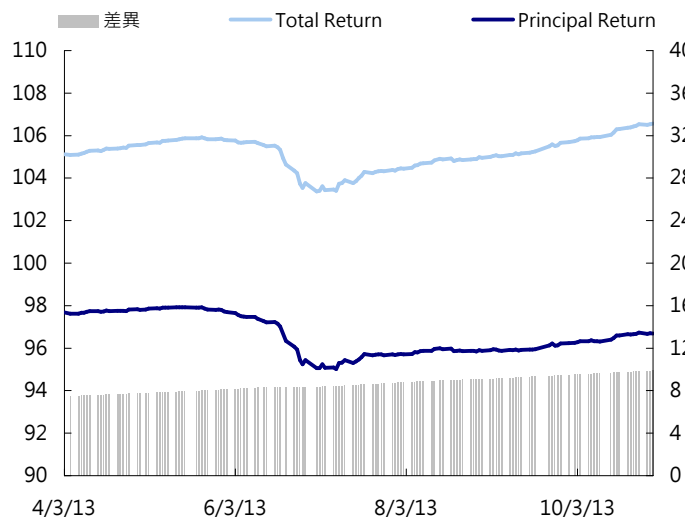
人民幣債市掃描

因為中國境內資金面未見明顯改善，加上市場氣氛較弱，週三的中國銀行間債市利率仍在高檔波動，但中午過後市場對新發行一年國債需求較多，使利率走穩，然而整體來說市場信心仍然不足，後市仍待觀察。匯率方面，中止前幾週延續至本週一的升值走勢，境外人民幣收在6.0832，境內則收在6.0946。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在2.94%，十年期殖利率收在3.54%，十五年期殖利率收在4.01%。

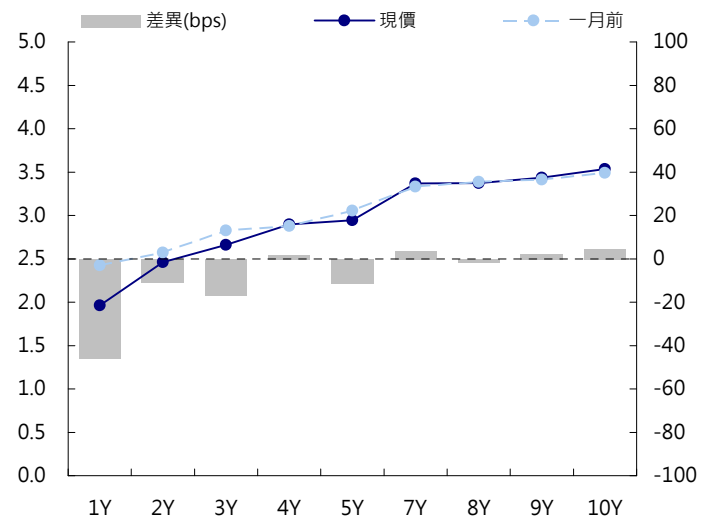
CNY/在岸公債曲線



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

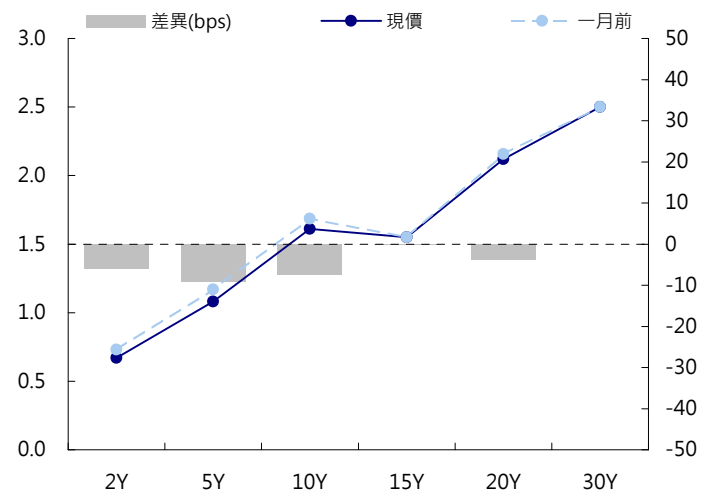
台幣及利率相關數據

標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.08%	(2.68)
十年期台幣公債	1.61%	(2.75)
十五年期台幣公債	1.55%	(3.00)
美元兌台幣	29.43	0.01 %
歐元兌台幣	40.40	(0.60)%
港幣兌台幣	3.79	(0.13)%
人民幣兌台幣	4.82	(0.20)%
台幣隔夜拆款利率	0.386%	0.00
台幣10日CP率	0.7478%	(1.44)
台幣30日CP率	0.7844%	(0.14)
台幣90日CP率	0.8759%	0.27
南韓韓圓	1060.00	0.00 %
印尼盾	11175.00	0.00 %
印度盧比	61.34	0.03 %
泰國銖	31.09	(0.05)%
越南盾	21100.00	(0.05)%
菲律賓比索	43.09	(0.05)%
馬來西亞幣	3.16	0.31 %

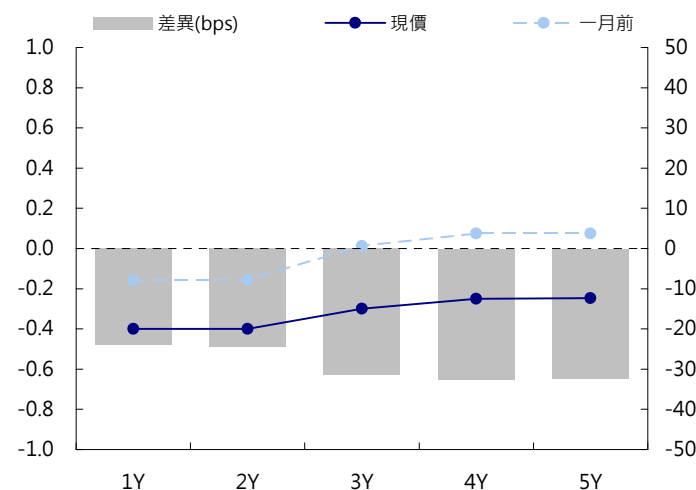
台幣債市掃描

台灣指標五年公債102/11殖利率周三收跌。由於近期美國經濟數據表現欠佳，市場樂觀期待美國聯邦公開市場委員會(FOMC)利率決策會後聲明將發表利於債市的言論，令今日台債主流券殖利率隨美債亞洲盤微幅向下修正。在FOMC發表會後聲明前夕，市場觀望氣氛偏濃，成交以短線多空拋補為主，帶動成交量略有拉抬，不過隨著美國指標10年期公債殖利率在亞洲盤跌破2.5%，稍有帶動新一波短多買盤進場及空單回補。推估FED此次再次確認先前量化寬鬆退場基調的可能性較高，並不看好FED會提出有關債市利多的言論，目前市場交投僅是短線多空拋補，先前短多出場後在殖利率拉回之際再重新進場，才帶動今日102/11殖利率略走跌。五年券02-11期收在1.081%，下2.68bp，成交量226.0億。十年券02-10期收在1.6105%，下2.75bp，成交量31.5億。五年券區間預期在1.06%至1.10%。

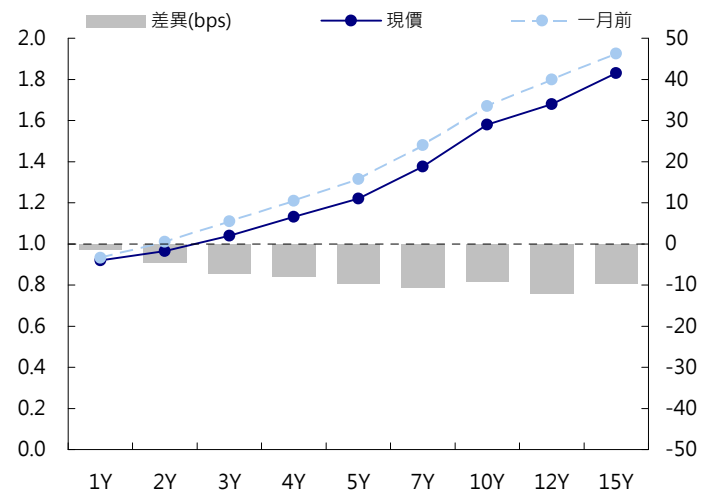
日期	事件	預測	前期
10/31	GDP年比	0.025	0.025
11/01	匯豐/Markit製造業PMI	--	52.000



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