

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	1.57%	(1.56)
美國十年公債	2.3%	(1.60)
美國三十年公債	3.04%	(0.72)
德國五年公債	0.14%	(3.50)
德國十年公債	0.85%	(5.30)
德國三十年公債	1.75%	(6.10)
道瓊工業	17195.42	1.30 %
那斯達克	4566.14	0.37 %
S&P 500	1994.65	0.62 %
德國工業	9114.84	0.35 %
英國FTSE	6463.55	0.15 %
法國CAC	4141.24	0.74 %
歐元兌美元	1.26	(0.06)%
美元兌日圓	109.29	(0.12)%
美元兌人民幣	6.12	0.07 %
美國5年國債CDS	19.19	1.80
德國5年國債CDS	19.34	0.13
義大利5年國債CDS	131.03	(4.42)
西班牙5年國債CDS	100.48	(0.82)
葡萄牙5年國債CDS	171.85	(36.02)
法國5年國債CDS	54.89	1.75
日本5年國債CDS	49.25	(0.58)
中國5年國債CDS	82.16	0.66
韓國5年國債CDS	54.99	0.16

美歐元公債指標利率:

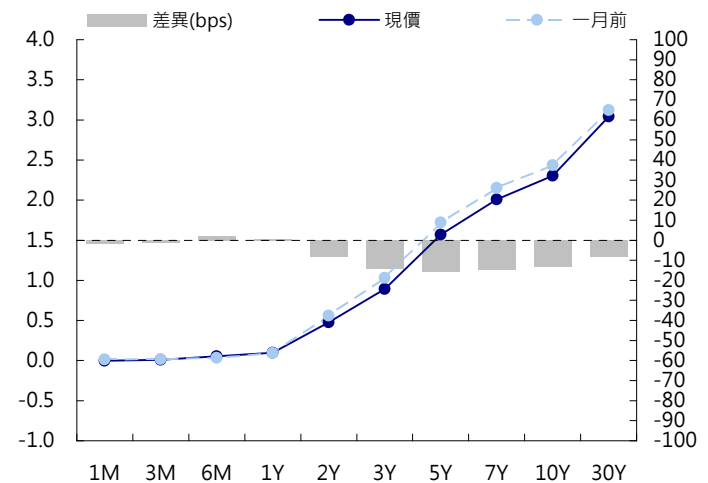
週四市場日內波動劇烈，充分顯示欠缺指引的市場能因為資訊流而劇烈改變的幅度。美債於歐洲開盤前後，由於受到亞洲市場risk on的激勵而利率走高，然而歐洲開盤後半小時，由於部分企業公布比預期差的財報數字，以及德國公布負0.3%的物價成長，市場突然轉向risk off，德國股市由上漲0.5%一路跌至下跌1.1%，伴隨所有風險性資產再次被拋售，彷彿10/15的恐慌再臨。然而當紐約盤開始後，美國公布第三季GDP成長達3.5%優於預期之3%，市場旋即再次轉往risk on。歐洲開盤後，德國公布優於預期的就業數據，但德債利率受到ECB寬鬆政策影響，只要走高就會有買盤進場，隨後隨著市場轉趨risk off，10年德債利率更一路下探近 6 bps。

美歐元公司債:

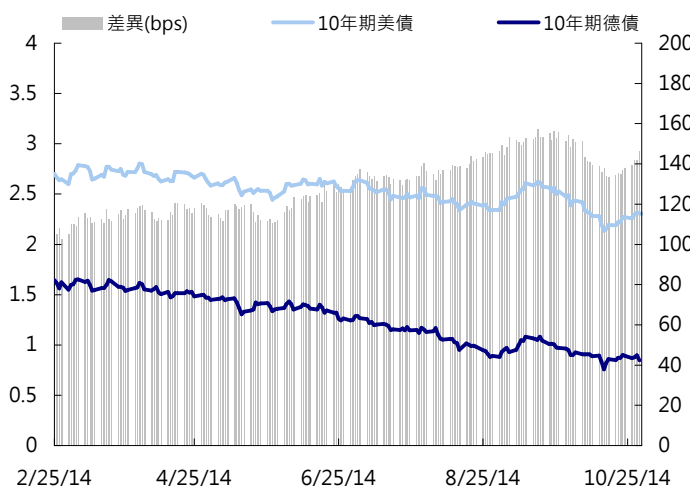
週四亞洲公司債市場似乎沒有受到FOMC偏鷹派評論的影響，持續有實質買盤進場，中國旅行社5年與10年新券於亞洲盤時tighten 3 bps，而和記黃埔出現些許獲利賣盤，價格大致持平；韓國券次spread也持平。週四同時也有多檔新券標售，印度Tata發行新幣5年新券，中國航空發行3年新幣新券，中國新世界地產發行5年美元新券，由於發行條件皆相對優惠，因此訂閱狀況踴躍。歐洲金融次債受到昨日risk off影響，價格走低約1 pt，根據經驗，Cocos價格與市場波動程度呈反向關係，而與股票市場呈正相關，因此即便昨日股市上漲，但由於波動度大幅增加，解釋了Cocos價格走低的態勢。

日期	事件	預測	前期
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
11/03	ISM 製造業指數	56.500	56.600
11/03	ISM 銷售價格指數	--	59.500
11/03	營建支出(月比)	0.006	(0.008)
11/03	Wards國內車輛銷售	13.00M	12.89M
11/03	Wards總車輛銷售	16.60M	16.34M

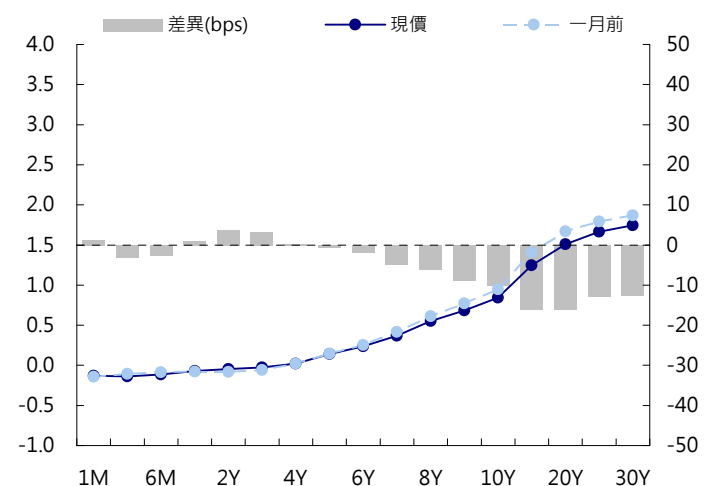
美國公債曲線



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

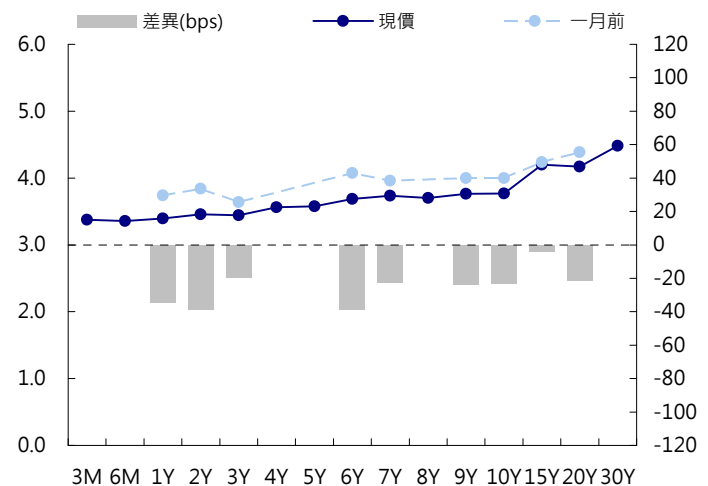
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.57%	3.01%	--	(0.06)
十年期公債	3.77%	3.63%	(1.03)	0.03
十五年期公債	4.02%	4.12%	0.01	(0.05)
人民幣即期匯率	6.12	6.12	-0.08%	0.01%
人民幣一月遠期匯率	6.13	6.13	(0.06)%	0.00%
人民幣三月遠期匯率	6.16	6.16	(0.07)%	0.00%
人民幣六月遠期匯率	6.20	6.20	(0.07)%	(0.11)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.125%	4.08%	5.50	4.50
CNY IRS 二年期	3.2%	3.98%	5.00	4.50
CNY IRS 三年期	3.285%	3.97%	5.00	4.50
CNY IRS 四年期	3.35%	3.96%	5.00	4.50
CNY IRS 五年期	3.42%	3.96%	5.00	4.50
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		13.00	
CNH CCS 六月期	2.93		4.00	
CNH CCS 一年期	2.69		2.00	
CNH CCS 三年期	2.71		4.00	
CNH CCS 五年期	2.90		1.00	

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

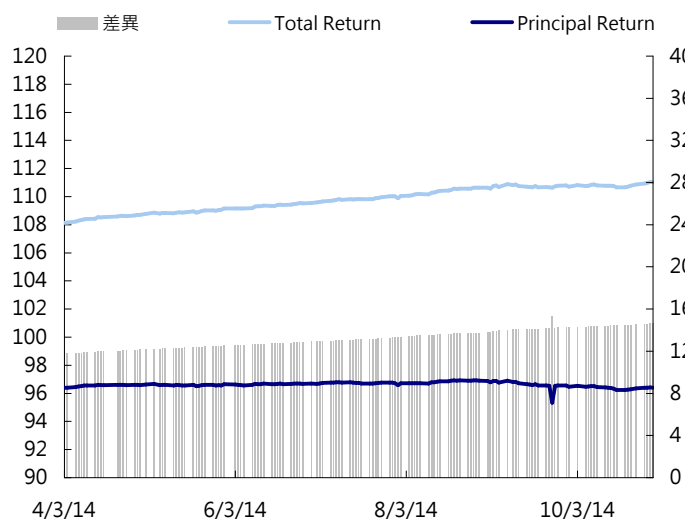
人民幣債市掃描

央行公開市場今日進行了200億元人民幣14天期正回購操作，與周二操作情況相同，連續一個月正回購操作品種及規模均不變，中標利率本周仍持穩在3.40%。而本周公開市場有400億元正回購到期，周二和周四各為200億元，無央票到期；據此計算，公開市場已連續第三周資金回籠量與到期量持平。未來一段時間內，預計定向寬鬆仍是政策主基調。今日中國人民幣兌美金最後收在6.1154，較前一日貶值0.07%。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3.63%，十五年期殖利率收在4.12%。

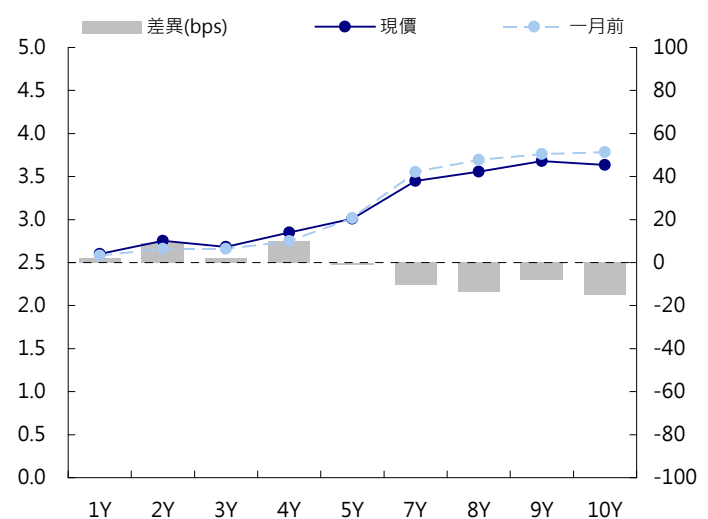
CNY/在岸公債曲線



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

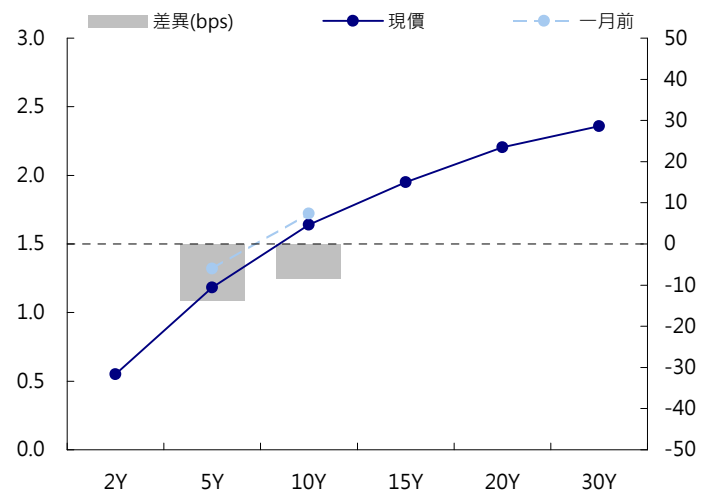
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.18%	0.24
十年期台幣公債	1.64%	(1.00)
美元兌台幣	30.39	0.07 %
歐元兌台幣	38.25	(1.13)%
港幣兌台幣	3.92	0.01 %
人民幣兌台幣	4.97	(0.02)%
台幣隔夜拆款利率	0.392%	0.30
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1053.70	(0.09)%
印尼盾	12110.00	(0.04)%
印度盧比	61.35	0.04 %
泰國銖	32.53	(0.11)%
越南盾	21260.00	0.16 %
菲律賓比索	44.85	0.12 %
馬來西亞幣	3.28	0.11 %

台幣債市掃描

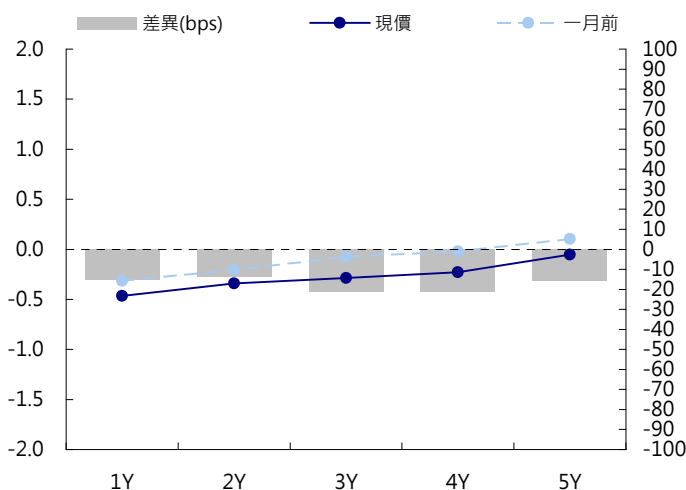
台灣指標五年公債103/15殖利率周四收盤微升。儘管FED對經濟前景看法偏向樂觀，美債殖利率彈升，不過台幣近期交易氣氛觀望，籌碼穩定度偏高，短券殖利率僅微升，10年公債殖利率反而逆勢下跌。市場指出，FED如期結束寬鬆購債，雖對經濟前景表示樂觀，但是各方目前對美聯儲升息時點等大方向的預期沒有太大變化。有市場人士認為，台灣景氣復甦力道可能不及美國，台灣央行的利率走向相較FED更顯捉襟見肘，是有利台幣的保護傘。隨著年底到來，籌碼逐漸落入投資盤手中，籌碼面上的表現相當安定。五年券A03115收在1.1825%，上0.24bps，成交量59.0億。五年券區間預期在1.12%至1.22%。十年券A03113R收在1.6350%，下1.00bps，成交量6.5億。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

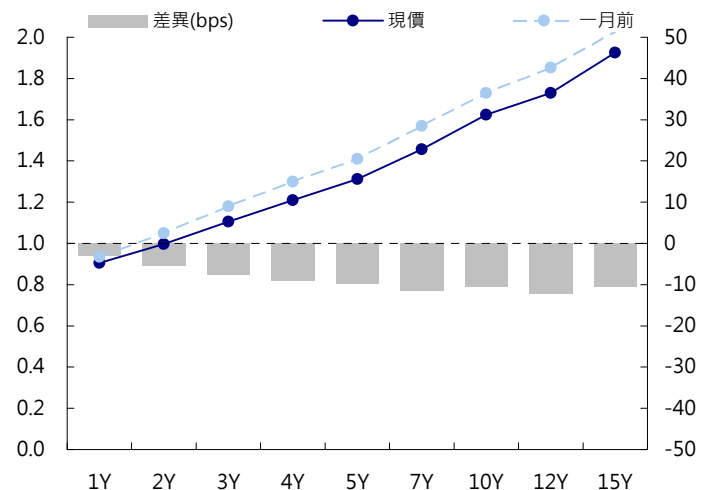
台幣公債曲線



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