

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	1.52%	(1.47)
美國十年公債	2.14%	(3.04)
美國三十年公債	2.92%	(3.67)
德國五年公債	-0.06%	2.00
德國十年公債	0.56%	4.00
德國三十年公債	1.31%	5.20
道瓊工業	17828.76	0.94 %
那斯達克	5127.15	1.45 %
S&P 500	2104.05	1.19 %
德國工業	10950.67	0.93 %
英國FTSE	6361.80	0.01 %
法國CAC	4916.21	0.38 %
歐元兌美元	1.10	(0.05)%
美元兌日圓	120.85	0.11 %
美元兌人民幣	6.34	0.32 %
美國5年國債CDS	17.30	(1.33)
德國5年國債CDS	12.99	0.17
義大利5年國債CDS	103.81	0.58
西班牙5年國債CDS	90.21	1.06
葡萄牙5年國債CDS	170.74	(1.54)
法國5年國債CDS	29.58	(0.05)

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

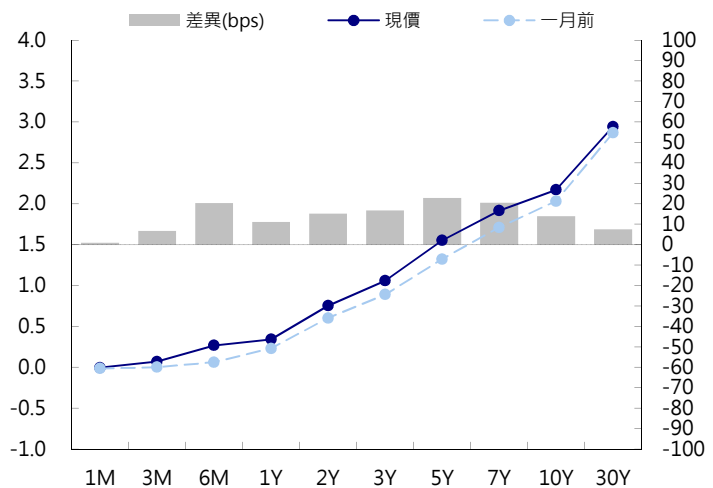
美債利率周一上揚，收復周五利率跌幅，因市場仍擔憂Fed將在12月升息。月底買盤的結束也令美債周一失去一些支撐，而指標標普500指數上漲1.19%更令顯示市場傾向股票，賣出一些避險的美債。不過利率升幅有限，因市場等待將於周五發布的美國10月非農就業數據，市場預計上月美國非農就業崗位增加18萬個。歐元區公債利率周一上升，因工廠數據略好於預期，且一位ECB決策者呼籲在追加購債刺激舉措的問題上要謹慎行事，令市場開始質疑ECB是否需要立即行動進一步放寬貨幣政策。ECB管委諾沃特尼周一表示，ECB加大公債購買力度以提振通脹率是正確的，但他呼籲在採取行動前應三思。ECB總裁德拉吉周末發表的講話也被許多市場人士解讀為充其量是模稜兩可，沒有確認將進一步下調存款利率。義西葡十年公債利率上漲6-7bps，十年德債上漲4bps。

美歐元公司債：

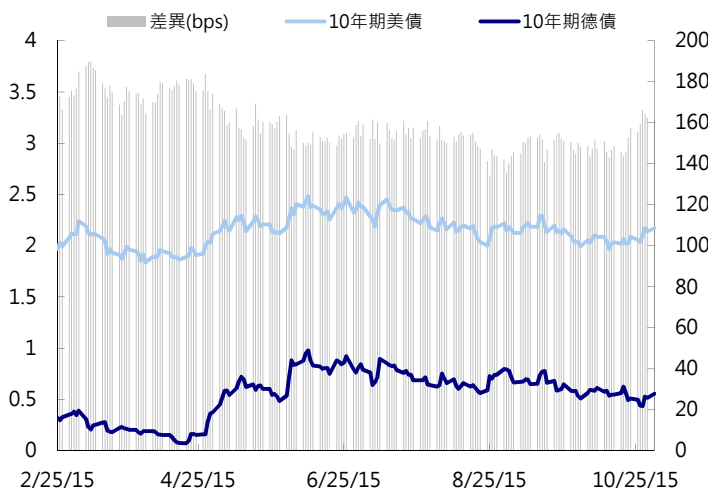
周一金融市場於亞洲盤時沒有甚麼交易活動，歐洲開盤後股債雙跌，主因受到ECB周末談話較市場預期不寬鬆所致，但隨後歐股開始走揚，歐周國債繼續走弱，但是不論亞洲或者歐洲公司債對公債之利差於核心利率走高的情況下仍維持相對穩定，亞洲投資級CDS tighten 1.72 bps至130.35，歐元區crossover CDS tighten 0.22 bps至 298.24。周二日本放假，預期公司債在美債沒有開盤的情況下將沒有甚麼交易。

日期	事件	預測	前期
11/03	ISM紐約	46.000	44.500
11/03	工廠訂單	(0.009)	(0.017)
11/03	工廠訂單(運輸除外)	--	(0.008)
11/03	IBD/TIPP 經濟樂觀指數	47.400	47.300
11/03	Wards國內車輛銷售	14.10m	14.36m
11/03	Wards總車輛銷售	17.70m	18.07m
11/04	MBA 貸款申請指數	--	(0.035)
11/04	ADP 就業變動	180k	200k
11/04	貿易收支	-\$41.00b	-\$48.33b
11/04	Markit美國綜合採購經理人指數	--	54.500
11/04	Markit美國服務業採購經理人指數	54.500	54.400
11/04	ISM 非製造業綜合指數	56.500	56.900
11/05	Challenger 裁員人數(年比)	--	0.932
11/05	首次申請失業救濟金人數	260k	260k
11/05	非農業生產力	(0.003)	0.033
11/05	連續申請失業救濟金人數	2140k	2144k
11/05	單位勞工成本	0.023	(0.014)
11/05	彭博消費者舒適度	--	42.800

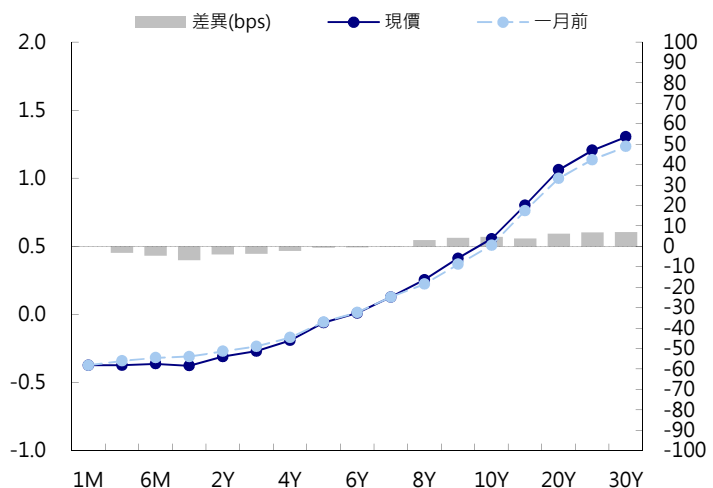
美國公債曲線



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

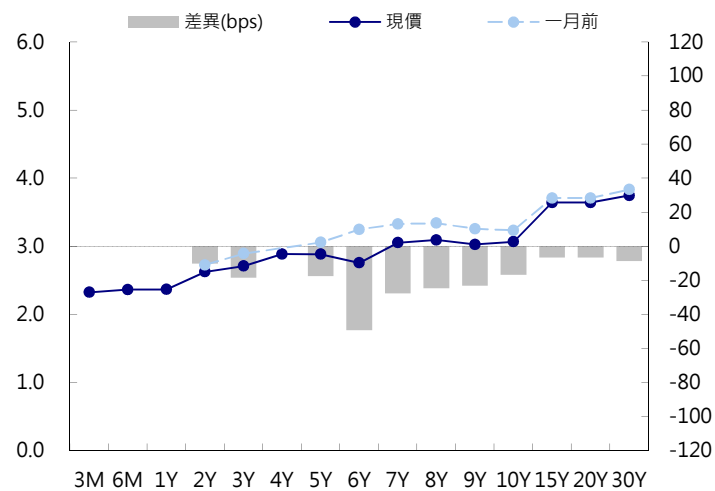
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.88%	3.17%	(0.52)	(0.74)
十年期公債	3.07%	3.4%	(0.26)	0.12
十五年期公債	3.64%	3.62%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.34	6.35	-0.3%	(0.02)%
人民幣一月遠期匯率	6.34	6.36	(0.13)%	(0.01)%
人民幣三月遠期匯率	6.38	6.40	(0.34)%	0.00 %
人民幣六月遠期匯率	6.38	6.44	(0.01)%	0.00 %
CNY IRS 一年期	2.33%	3.145%	1.50	2.00
CNY IRS 二年期	2.345%	3.195%	1.00	2.50
CNY IRS 三年期	2.44%	3.24%	1.50	2.00
CNY IRS 四年期	2.54%	3.28%	1.50	4.00
CNY IRS 五年期	2.635%	3.34%	2.00	3.50
CNH IRS 一年期	2.98%		0.00	
CNH IRS 二年期	3.03%		0.00	
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	3.44		27.03	
CNH CCS 六月期	3.20		(13.00)	
CNH CCS 一年期	2.84		2.00	
CNH CCS 三年期	2.99		(8.00)	
CNH CCS 五年期	2.93		(2.00)	

人民幣債市掃描

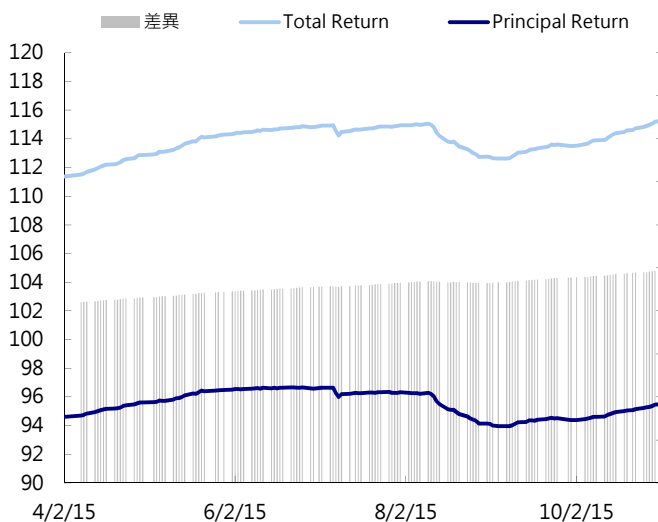
人民幣兌美元即期週一早盤低開低走，大幅走貶200點，基本抹去上週五的一半漲幅，與中間價勁升逾300點背道而馳。經過上週末強勢上漲，市場交投偏謹慎，都在等著監管層的態度，不過今日疑似央行干預力道較小，市場上美元空頭回補力道推動人民幣走弱。上週五的時候疑似干預很強烈，推動市場強勁上漲，今天一旦監管層干預弱化，市場有些沒有方向，成交比較清淡。不過估計在人民幣納入特別提款權 (SDR) 評估之前，人民幣匯率仍維持強勢。

日期	事件	預測	前期
11/04	財新中國綜合採購經理人指數	--	48.000
11/04	財新中國服務業採購經理人指數	--	50.500
11/07	外匯存底	\$3470.0b	\$3514.1b
11/08	貿易收支	\$59.45b	\$60.34b
11/08	出口(年比)	(0.028)	(0.037)
11/08	進口(年比)	(0.137)	(0.204)
11/08	出口(年比)人民幣	--	(0.011)
11/08	進口(年比)人民幣	--	(0.177)
11/08	貿易收支(人民幣)	--	376.20b
11/08	外國直接投資(年比)人民幣	--	0.071

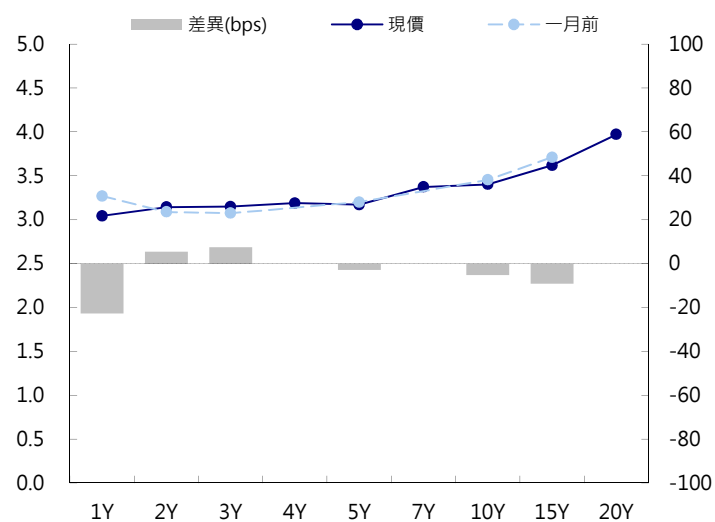
CNY/在岸公債曲線



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

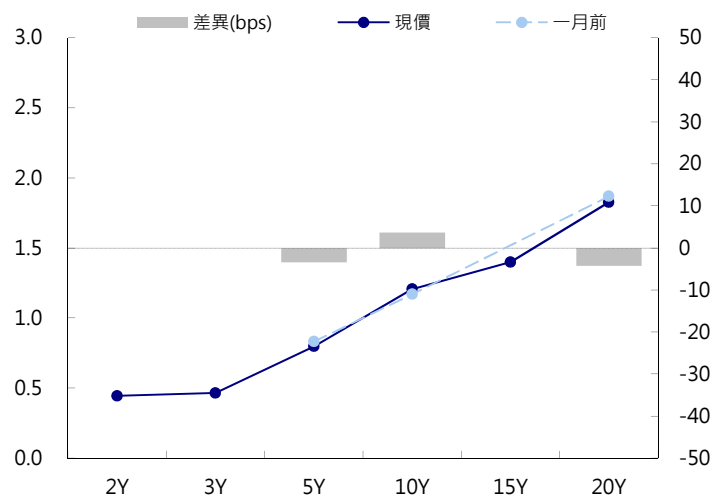
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.8%	0.90
十年期台幣公債	1.21%	0.90
美元兌台幣	32.72	(0.25)%
歐元兌台幣	35.84	0.60 %
港幣兌台幣	4.20	0.00 %
人民幣兌台幣	5.14	(0.37)%
台幣隔夜拆款利率	0.301%	(0.40)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1136.50	(0.16)%
印尼盾	13591.00	0.05 %
印度盧比	65.56	(0.00)%
泰國銖	35.58	0.01 %
越南盾	22340.00	0.00 %
菲律賓比索	46.88	0.09 %
馬來西亞幣	4.29	(0.13)%

台幣債市掃描

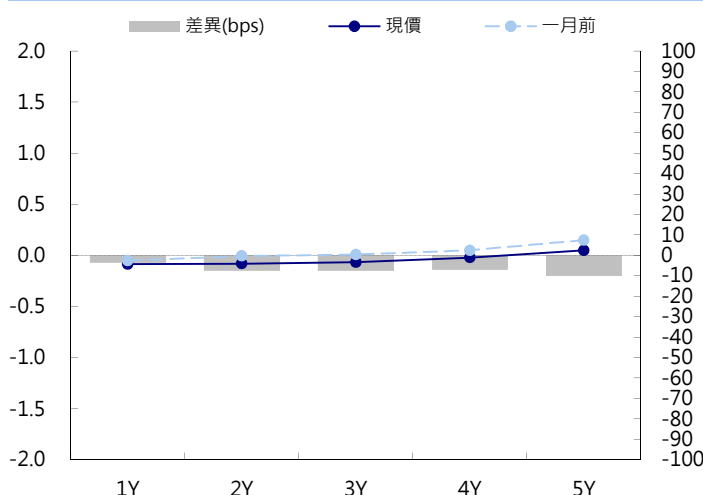
台灣指標五年公債104/13利率周一收升，連三日收揚，創半個月新高；由於美國升息機率升高，且台灣第三季經濟成長率數據不佳等利多出盡，引發多單出場，帶動殖利率續揚，惟交投趨清淡。且時值進入11月，因利率續處低檔，為持盈保泰，短線交投意願偏低。隨市場利率走低，目前距離年底只剩兩個月時間，為避免短線進出不慎賠錢，邁入年底交投意將趨於清淡，交易量大減。但由於經濟不景氣且市場資金依舊寬鬆，料10年券104/12R殖利率若彈升至1.25%上方可望吸引買盤承接。冷門券短券則須注意新台幣貶值是否造成短線上的外資賣壓。五年券A04113成交量16.5億，區間預期在0.74%至0.84%。十年券A04112R成交量8.5億，區間預期在1.15%至1.25%。

日期	事件	預測	前期
11/05	WPI(年比)	(0.082)	(0.086)
11/05	CPI(年比)	0.002	0.003
11/05	外匯存底	--	\$426.33b
11/09	進口(年比)	(0.130)	(0.244)
11/09	出口(年比)	(0.096)	(0.146)
11/09	貿易收支	\$4.93b	\$5.25b

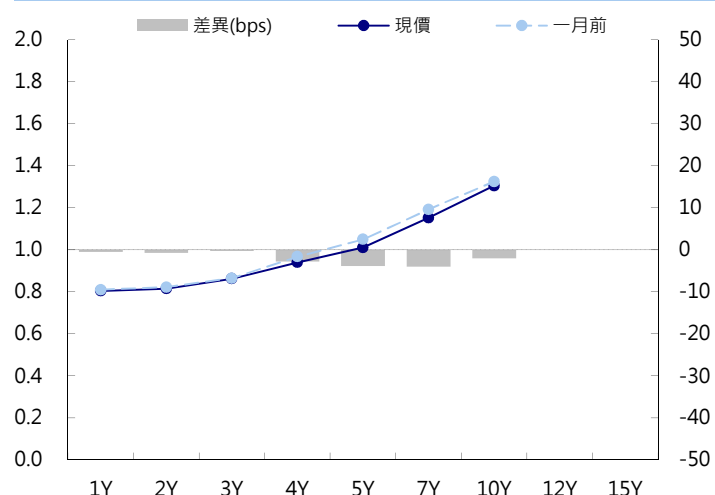
台幣公債曲線



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