

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	1.42%	1.12
美國十年公債	2.21%	1.67
美國三十年公債	2.98%	1.71
德國五年公債	0.16%	1.60
德國十年公債	0.87%	2.20
德國三十年公債	1.79%	2.10
道瓊工業	16614.81	1.31 %
那斯達克	4419.48	2.40 %
S&P 500	1941.28	1.96 %
德國工業	8886.96	1.94 %
英國FTSE	6372.33	1.68 %
法國CAC	4081.24	2.25 %
歐元兌美元	1.27	(0.15)%
美元兌日圓	107.02	0.36 %
美元兌人民幣	6.12	(0.02)%
美國5年國債CDS	17.18	(0.65)
德國5年國債CDS	19.50	(1.17)
義大利5年國債CDS	127.59	(2.03)
西班牙5年國債CDS	96.29	(2.04)
葡萄牙5年國債CDS	197.56	(1.91)
法國5年國債CDS	54.64	0.49
日本5年國債CDS	49.00	0.50
中國5年國債CDS	84.17	(2.49)
韓國5年國債CDS	56.83	(1.83)

美歐元公債指標利率：

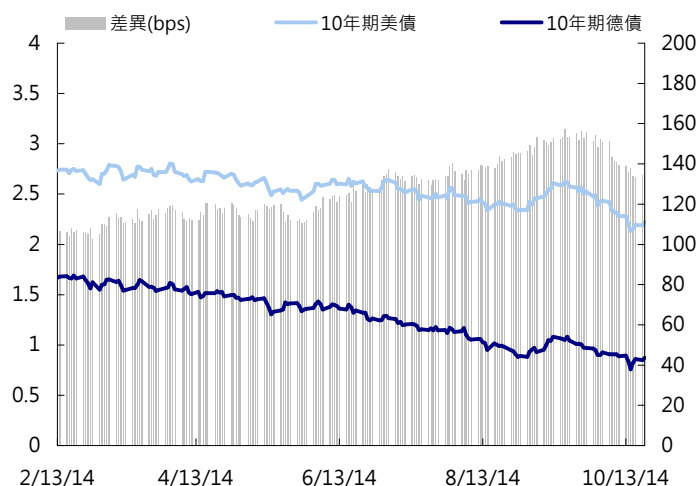
周二美債亞洲盤延續前日悲觀氛圍利率開低走低，利率一度下跌5-6bps，直到進入倫敦盤受到歐洲擴大QE標的的預期提振始反轉走高，加上美國成屋銷售數據優於預期，終場美債利率上彈2-3bps。歐元區部分，倫敦盤初市場氣氛仍然低迷，歐股一度大跌逾1%，二線國家國債利率持續走升5-6bps，盤中傳出ECB將考慮買入公司債的消息，雖然隨後ECB官員表示未納入12月議程但並未否認此一可能性，激勵歐股大漲1.5%-2%，西葡愛十年國債利率下跌6-8bps、希臘十年國債利率下跌35bps，核心國家國債利率則上揚2-3bps。近期歐元區多倚賴消息面刺激，使得市場波動性大增，本周的AQR/Stress Test結果，或為市場短期多空轉折點。

美歐元公司債：

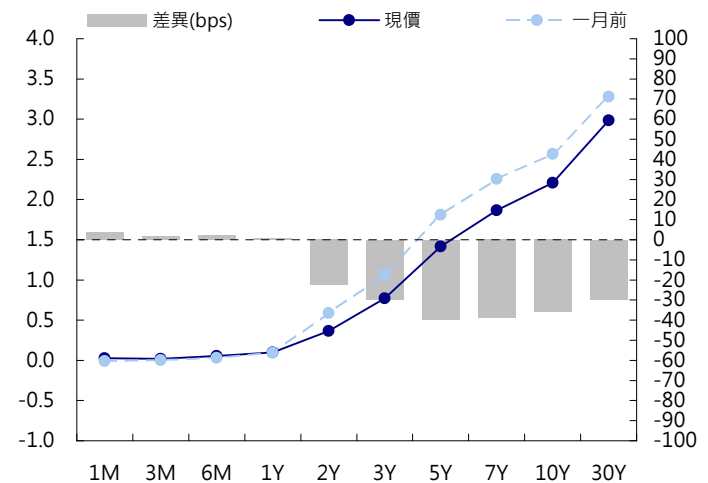
周二信用市場亞洲盤主要關注焦點在中國數據，其中Q3 GDP及九月工業生產稍優於預期，激勵中國SOE油電及房企券次利差有3-5bps的收斂，不過新發行券次河北鋼鐵及IDBI則表現平平，僅在reoffer價位震盪。此外印尼總統Jokowi同日宣誓就職，市場對其籌組中的執政團隊寄予樂觀期望，印尼國債持續走高並突破前波高位，上漲約1pts。訂價新券有韓國KOHNPW 5年券@CT5+100bps、Romania 10年券@MS+185bps。

日期	事件	預測	前期
10/22	MBA 貸款申請指數	--	0.056
10/22	CPI(月比)	--	(0.002)
10/22	CPI(年比)	0.016	0.017
10/22	CPI指數(未經季調)	238.029	237.852
10/22	CPI(不含食品及能源)(月比)	0.002	--
10/22	CPI(不含食品及能源)(年比)	0.017	0.017
10/22	CPI 主要指數 經季調	238.625	238.345
10/23	芝加哥聯邦準備銀行全國經濟活動指數	0.100	(0.210)
10/23	首次申請失業救濟金人數	284K	264K
10/23	連續申請失業救濟金人數	2380K	2389K
10/23	FHFA房價指數月比	0.003	0.001
10/23	Markit美國製造業採購經理人指數	57.000	57.500
10/23	彭博消費者舒適度	--	36.200
10/23	領先指數	0.007	0.002
10/23	堪薩斯城聯邦製造業展望企業活動指數	6.000	6.000
10/24	新屋銷售	470K	504K
10/24	新屋銷售(月比)	(0.068)	0.180
10/27	Markit美國服務業採購經理人指數	--	58.900

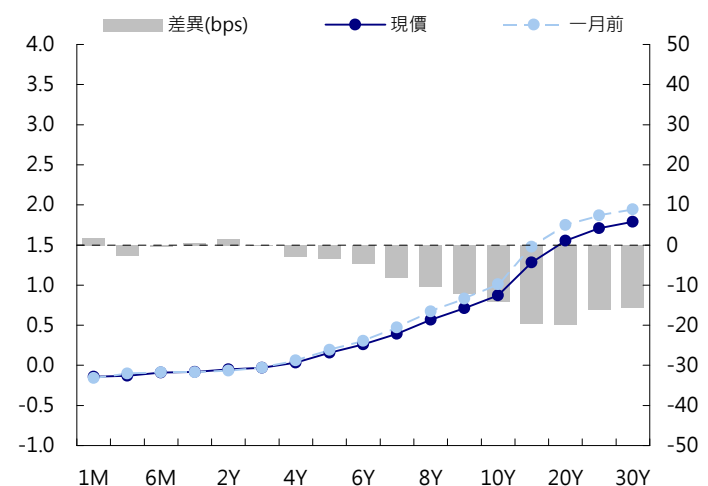
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



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

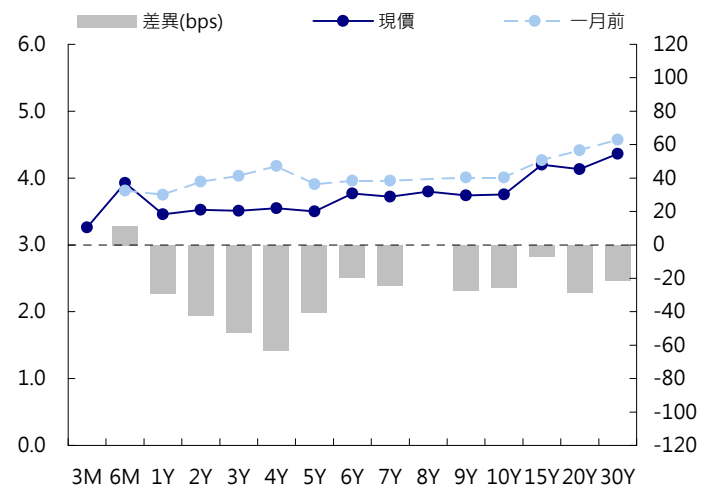
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.5%	3.03%	0.01	(0.40)
十年期公債	3.75%	3.75%	(0.52)	0.26
十五年期公債	3.99%	4.12%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.12	6.13	0.04%	0.00 %
人民幣一月遠期匯率	6.14	6.14	0.00 %	0.00 %
人民幣三月遠期匯率	6.17	6.17	0.04 %	(0.02)%
人民幣六月遠期匯率	6.21	6.21	0.05 %	0.00 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.04%	4.06%	(2.50)	(3.50)
CNY IRS 二年期	3.11%	3.97%	(3.00)	(1.50)
CNY IRS 三年期	3.185%	3.95%	(2.00)	0.00
CNY IRS 四年期	3.26%	3.94%	(1.50)	0.00
CNY IRS 五年期	3.33%	3.94%	0.00	0.00
CNH IRS 一年期	3.99%		(3.00)	
CNH IRS 二年期	3.9%		(6.00)	
CNH IRS 三年期	3.86%		(6.00)	
CNH IRS 四年期	3.86%		(6.00)	
CNH IRS 五年期	3.86%		(6.00)	
CNH CCS 三月期	2.95		(4.00)	
CNH CCS 六月期	2.85		(3.00)	
CNH CCS 一年期	2.59		(5.00)	
CNH CCS 三年期	2.63		(3.00)	
CNH CCS 五年期	2.86		(3.00)	

人民幣債市掃描

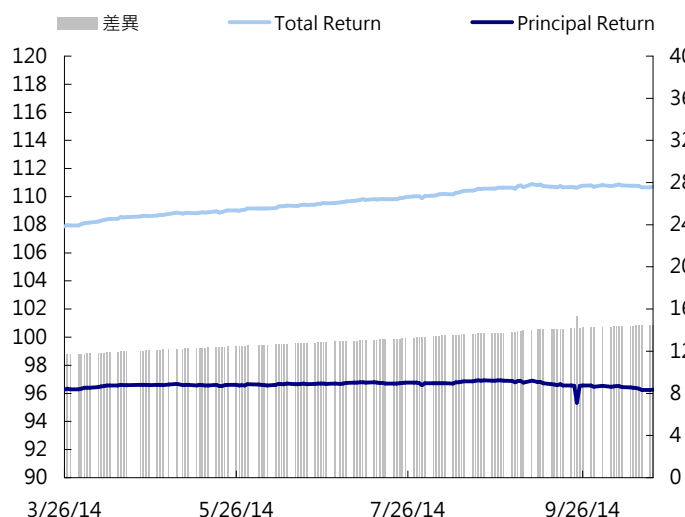
中國銀行間債市週二早盤現券波動加劇，收益率上下多次反復。中國週二最新公佈2014年第三季度GDP較上年同期增長7.3%，增速低於第二季度的7.5%與第一季度的7.4%，但高於市場預期中值7.2%。其中房地產行業的低迷是影響經濟增長的一大因素。雖說如此，此數據在一定程度上緩解了外界對中國經濟可能出現硬著陸的擔憂。不過隨著相關政策效應的繼續發揮，第四季度經濟將有所回暖，並有望保持平穩較快發展。此外亦助推香港離岸人民幣即期週二盤中一度升至自今年3月以來的逾7個月高位，後漲幅略有縮減。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3.03%，十年期殖利率收在3.75%，十五年期殖利率收在4.12%。

日期	事件	預測	前期
10/23	匯豐中國製造業採購經理人指數	50.200	50.200
10/24	China September Property Prices		
10/24	Conference Board China September I		

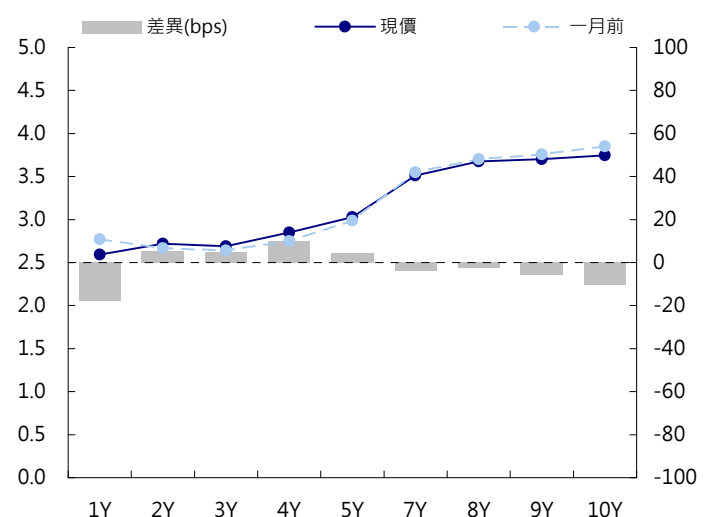
CNY/在岸公債曲線



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

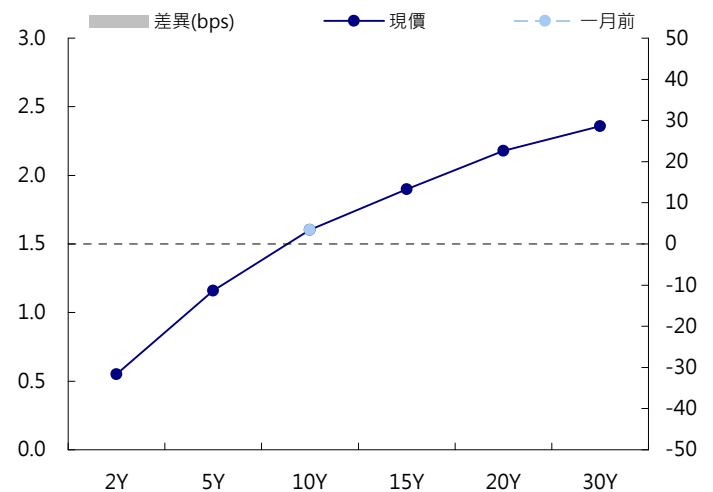
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.16%	(0.20)
十年期台幣公債	1.6%	(0.50)
美元兌台幣	30.39	(0.07)%
歐元兌台幣	38.98	0.42 %
港幣兌台幣	3.92	0.00 %
人民幣兌台幣	4.96	(0.05)%
台幣隔夜拆款利率	0.386%	(0.20)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1054.99	(0.03)%
印尼盾	12000.00	0.21 %
印度盧比	61.16	0.04 %
泰國銖	32.27	0.03 %
越南盾	21265.00	0.09 %
菲律賓比索	44.78	0.00 %
馬來西亞幣	3.26	(0.03)%

台幣債市掃描

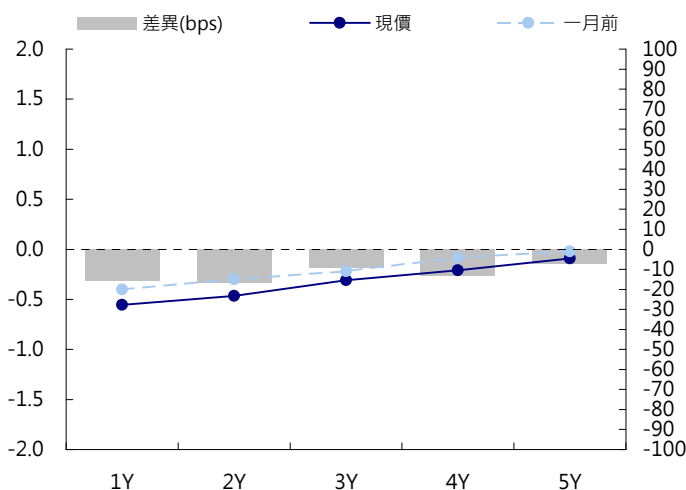
台灣指標五年公債103/15殖利率周二震盪收低。市場表示，市場觀望月底FOMC會議內容，此前隨消息面來回操作，短期仍不脫盤整格局。有市場人士認為，若會議結論讓市場對美國升息時點延後的預期更加確定，目前五年公債殖利率將會因為具有養券及投資價值，吸引更多買盤進駐，殖利率可能還有再跌一段的實力。五年券A03115收在1.1600%，下0.20bps，成交量216.5億。五年券區間預期在1.10%至1.20%。十年券A03113R收在1.6000%，下0.50bps，成交量17.5億。十年券區間預期在1.55%至1.65%。

日期	事件	預測	前期
10/22	失業率	0.039	0.039
10/23	商業銷售(年比)	--	0.022
10/23	工業生產(年比)	0.069	0.070
10/24	貨幣供給M1B(年比)	--	0.076
10/24	貨幣供給M2(年比)	--	0.056
10/27	同時指標(月比)	--	--
10/27	領先指標(月比)	--	--

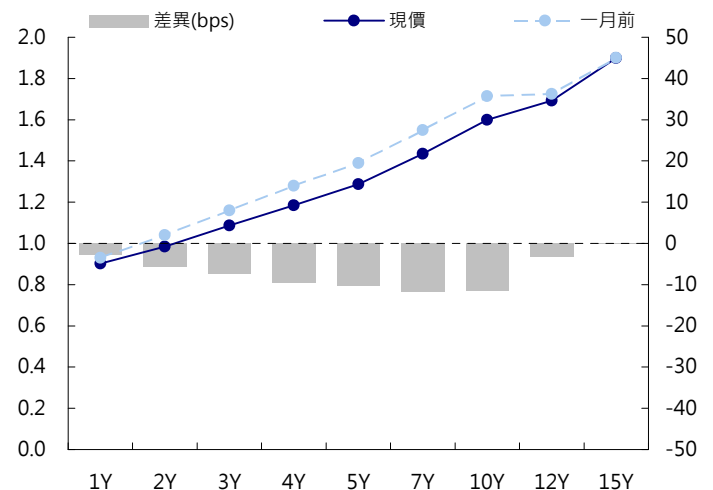
台幣公債曲線



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。過去表現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