

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	1.39%	(2.14)
美國十年公債	2.06%	(3.02)
美國三十年公債	2.87%	(3.22)
德國五年公債	-0.1%	0.00
德國十年公債	0.5%	(1.20)
德國三十年公債	1.26%	(2.50)
道瓊工業	17623.05	(0.13)%
那斯達克	5034.70	0.06 %
S&P 500	2071.18	(0.19)%
德國工業	10801.34	0.06 %
英國FTSE	6417.02	(0.42)%
法國CAC	4897.13	(0.54)%
歐元兌美元	1.11	(0.03)%
美元兌日圓	120.91	(0.07)%
美元兌人民幣	6.35	0.02 %
美國5年國債CDS	17.78	0.03
德國5年國債CDS	13.31	0.21
義大利5年國債CDS	104.06	(0.64)
西班牙5年國債CDS	89.04	(0.95)
葡萄牙5年國債CDS	166.83	3.69
法國5年國債CDS	30.49	0.33

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

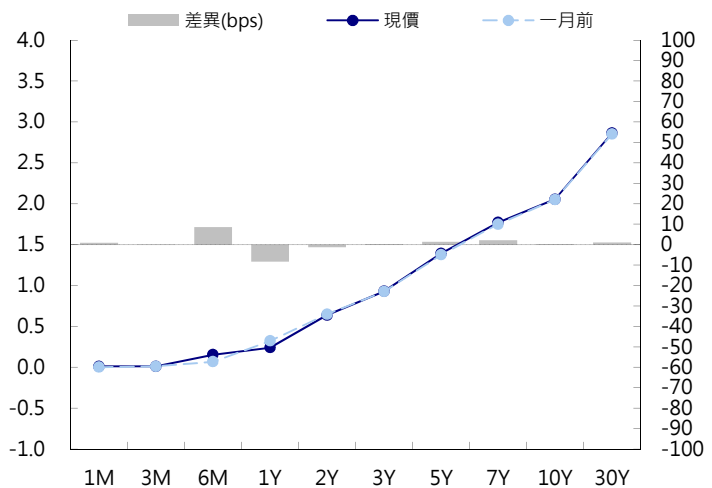
美債利率周一下跌，因股市走弱和美國新屋銷售數據疲弱。但利率跌幅受限，因在FOMC會議前，市場保持謹慎，並出售部分持有的公債，為本周稍後的五年和七年公債標售預留空間。市場預計周三會議後宣布升息的機率為7%，在12月會議上升息的機率為36%。周一公布9月新屋銷售下降11.5%，鞏固了對經濟擴張力度可能不足以支持升息的觀點。周一歐元區公債利率普遍小跌，但葡萄牙公債利率周一明顯上漲，因反對黨社會黨誓言將透過進行不信任投票來推翻政府，政治不確定性預計可能影響該國經濟復甦之路。社會黨稱總統任命科埃略為總理，帶來了“不必要的政治危機”。科埃略是上周四被任命為總理的，之前其中右翼聯盟贏得大選多數選票，但失去議會多數席位，而左翼政黨獲得了議會多數席位。本周英國/德國/義大利將標售10年期公債，義大利還將標售五年期公債。

美歐元公司債：

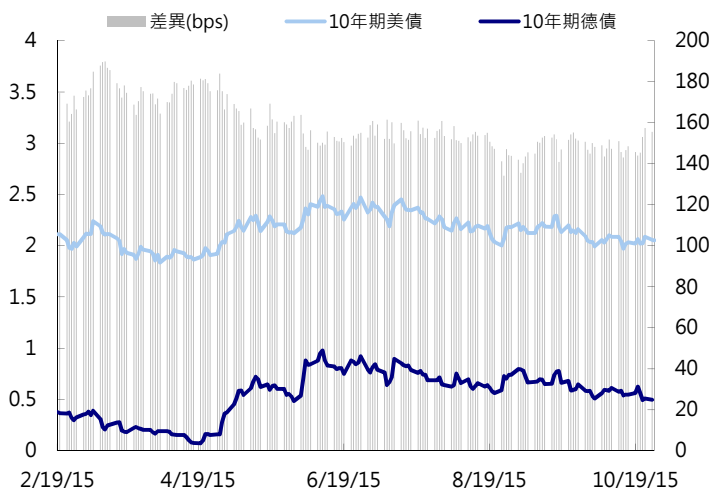
周一亞洲信用市場買盤持續，IG券次spread大致tighten 5~10 bps，HY券次普遍上漲0.5~1元，但午盤過後出現獲利了結賣壓，最後收tighten 2~5 bps，HY上漲0.25~0.5元。離岸人民幣因降息降準而走弱，但人民幣即將納入SDR的實質效應讓人民幣不至於貶值太多，因此點心債仍有不錯的表現，但人行降息降準是否有效需視貨幣市場利率而定，昨天境內外貨幣市場利率並無太明顯下降，需保守看待各類債券後續的走勢。

日期	事件	預測	前期
10/27	耐久財訂單	(0.013)	(0.020)
10/27	耐久財(運輸除外)		
10/27	資本財新訂單非國防(飛機除外)	0.002	(0.002)
10/27	資本財銷貨非國防(飛機除外)	0.001	(0.002)
10/27	標普/CS 20城市(月比)(經季調)	0.001	(0.002)
10/27	標普/CS綜合20房價指數(年比)	0.051	0.050
10/27	標普/CaseShiller 20城市指數(未經季調)	182.260	181.900
10/27	標普/凱斯席勒美國房價指數(年比)	--	0.004
10/27	標普/凱斯席勒美國房價指數(年比)	0.049	0.047
10/27	標普/凱斯席勒美國房價指數(未經季調)	--	175.110
10/27	Markit美國綜合採購經理人指數	--	55.000
10/27	Markit美國服務業採購經理人指數	55.200	55.100
10/27	消費者信心指數	103.000	103.000
10/27	聯準會里奇蒙分行製造業指數	(3.000)	(5.000)
10/28	MBA 貸款申請指數	--	0.118
10/28	Advance Goods Trade Balance	-\$64.300b	-\$67.187b
10/29	FOMC利率決策(上限)	0.003	0.003
10/29	FOMC利率決策(下限)		

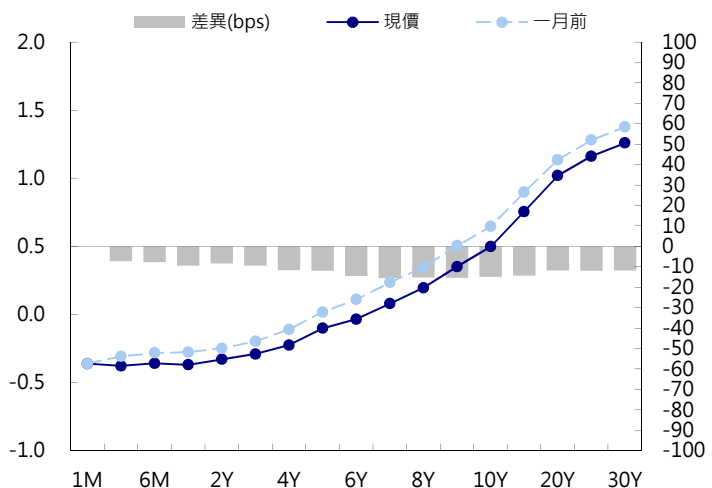
美國公債曲線



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

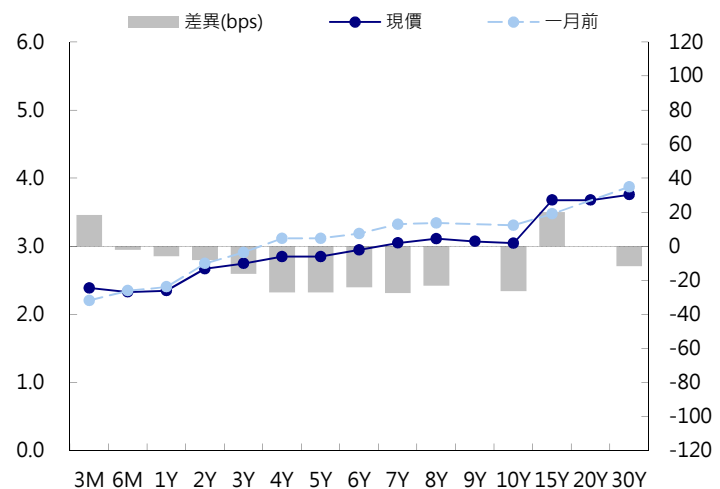
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.85%	3.19%	(0.11)	(0.38)
十年期公債	3.05%	3.42%	2.81	(0.71)
十五年期公債	3.68%	3.63%	--	0.00
人民幣即期匯率	6.35	6.39	-0.07%	0.02 %
人民幣一月遠期匯率	6.37	6.40	(0.06)%	0.02 %
人民幣三月遠期匯率	6.39	6.43	(0.03)%	0.01 %
人民幣六月遠期匯率	6.42	6.47	(0.01)%	0.01 %
CNY IRS 一年期	2.29%	3.12%	(10.00)	(11.50)
CNY IRS 二年期	2.305%	3.18%	(9.50)	(11.00)
CNY IRS 三年期	2.39%	3.225%	(11.50)	(10.50)
CNY IRS 四年期	2.485%	3.245%	(10.00)	(10.50)
CNY IRS 五年期	2.585%	3.3%	(8.50)	(11.00)
CNH IRS 一年期	3.04%		(16.00)	
CNH IRS 二年期	3.09%		(13.00)	
CNH IRS 三年期	3.16%		(12.00)	
CNH IRS 四年期	3.21%		(12.00)	
CNH IRS 五年期	3.26%		(16.00)	
CNH CCS 三月期	2.99		(18.00)	
CNH CCS 六月期	2.94		(15.03)	
CNH CCS 一年期	2.79		(3.00)	
CNH CCS 三年期	2.97		(5.00)	
CNH CCS 五年期	2.90		3.00	

人民幣債市掃描

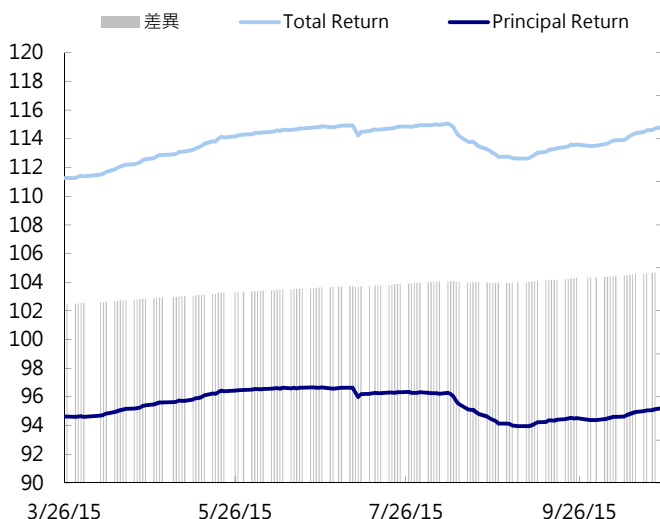
上週五降息降準之後,人民幣兌美元即期週一小幅收跌,交投偏冷。雙降令市場看貶人民幣情緒持續,但央行入市干預以及五中全會開幕限制了人民幣跌勢,離岸市場亦有所回升,但在岸和離岸CNH價差仍在400點左右,為套利提供空間。週一開幕的中共十八屆五中全會將討論和制定中國第十三個五年規劃,預計繼續深化改革和堅持經濟結構調整仍是基調。至於重要的經濟增長目標,結合目前情況分析,經濟平均增速或將設定為6.5%左右,較十二五的7%略有下調。

日期	事件	預測	前期
10/27	Industrial Profits YoY	--	(0.088)
10/27	彭博10月中國調查	--	
10/28	Westpac-MNI Consumer Sentiment	--	118.200
10/28	領先指標	--	98.230
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

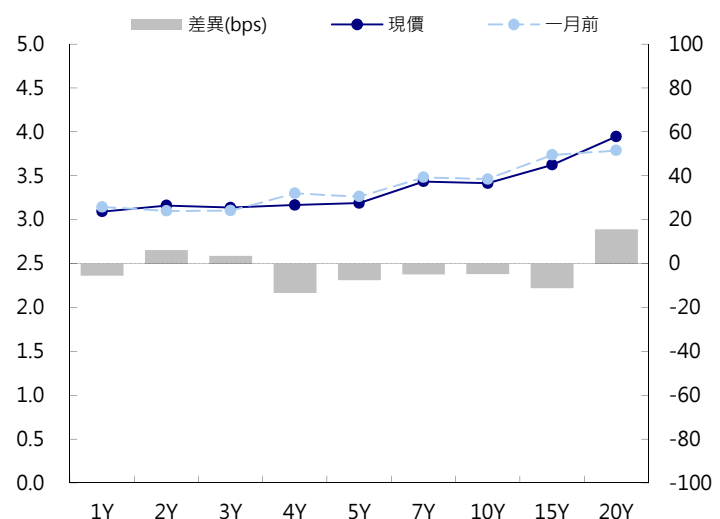
CNY/在岸公債曲線



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

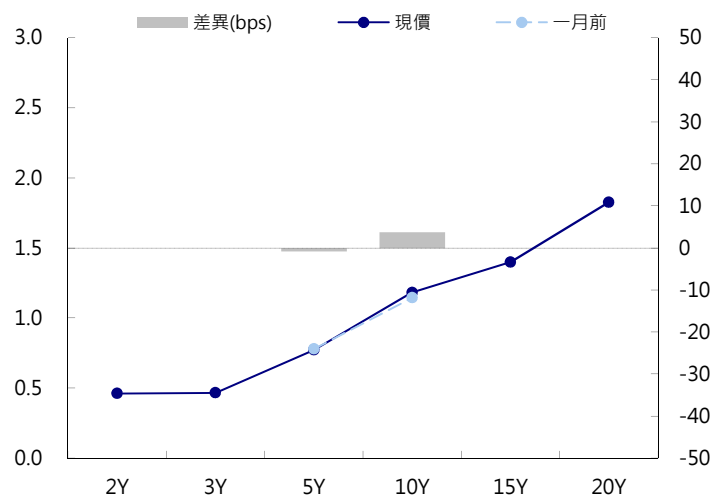
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.77%	1.39
十年期台幣公債	1.18%	0.62
美元兌台幣	32.71	0.60 %
歐元兌台幣	35.77	(0.57)%
港幣兌台幣	4.20	0.00 %
人民幣兌台幣	5.12	0.50 %
台幣隔夜拆款利率	0.301%	(0.10)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1130.03	0.04 %
印尼盾	13560.00	(0.13)%
印度盧比	64.87	(0.09)%
泰國銖	35.46	(0.06)%
越南盾	22340.00	0.00 %
菲律賓比索	46.58	(0.06)%
馬來西亞幣	4.24	(0.27)%

台幣債市掃描

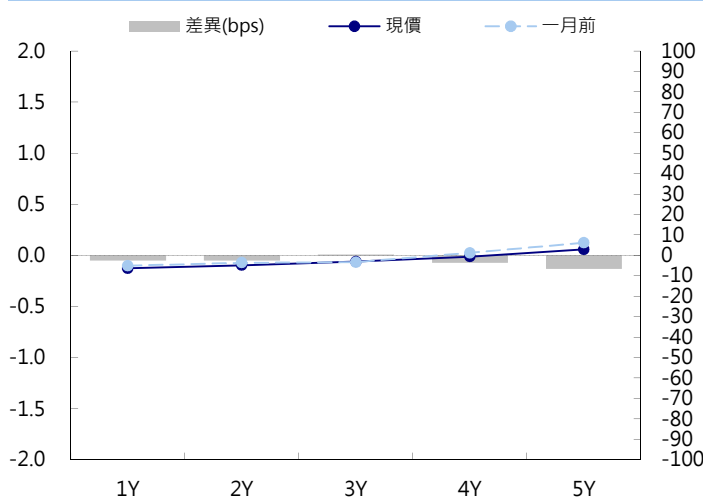
台灣指標五年公債104/13利率周一收高，自一個半月的低位回彈，因美債殖利率向上，且亞洲股市普遍回升，風險胃納升高。不過五年公債殖利率雖反彈，由於此期104/13是今年最後一檔的五年公債，且日前銀行連日買超，預料五年券殖利率逢高將有支撐。目前市場對台灣央行12月的動作仍看法紛歧，雖有再次降息的可能，但綜觀總經環境，也不無央行可能將利率維持不變的理由，目前市場看法並不一致。五年券A04113成交量37.0億，區間預期在0.73%至0.83%。十年券A04112R成交量2.0億，區間預期在1.14%至1.24%。

日期	事件	預測	前期
10/27	Monitoring Indicator	--	14.000
10/28	退票張數比率	--	0.002
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

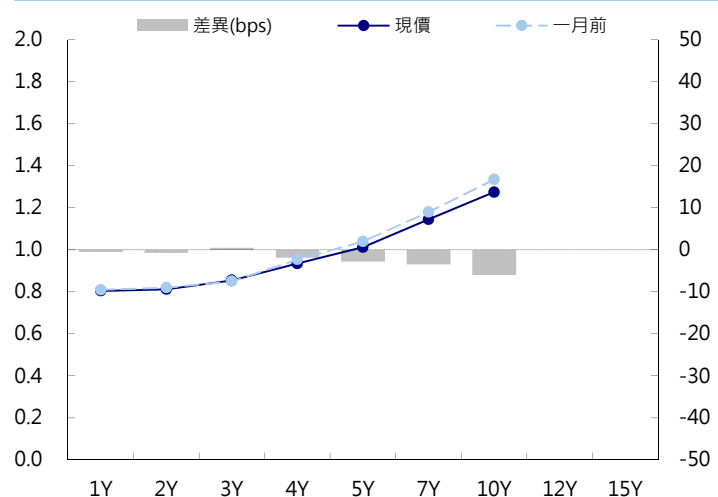
台幣公債曲線



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