

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	1.29%	0.65
美國十年公債	2.52%	1.45
美國三十年公債	3.62%	1.80
德國五年公債	0.77%	(0.30)
德國十年公債	1.75%	(0.60)
德國三十年公債	2.64%	(0.10)
道瓊工業	15568.93	(0.01)%
那斯達克	3940.13	(0.08)%
S&P 500	1762.11	0.13 %
德國工業	8978.65	(0.08)%
英國FTSE	6725.82	0.07 %
法國CAC	4251.61	(0.48)%
歐元兌美元	1.38	(0.22)%
美元兌日圓	97.57	0.15 %
美元兌人民幣	6.09	0.07 %
黃金	1352.87	0.02 %
西德州原油	98.25	(0.44)%
銅	7190.00	0.07 %
玉米	430.00	(0.17)%
小麥	680.25	(0.11)%
全球主權 iTraxx 指數	69.00	0.00
北美投級 CDX 指數	72.00	0.33
歐洲投級 iTraxx 指數	72.00	0.33
日本投級 iTraxx 指數	86.00	(0.83)
亞洲投級 ex.日本 iTraxx 指數	134.00	0.84

美歐元公債指標利率:

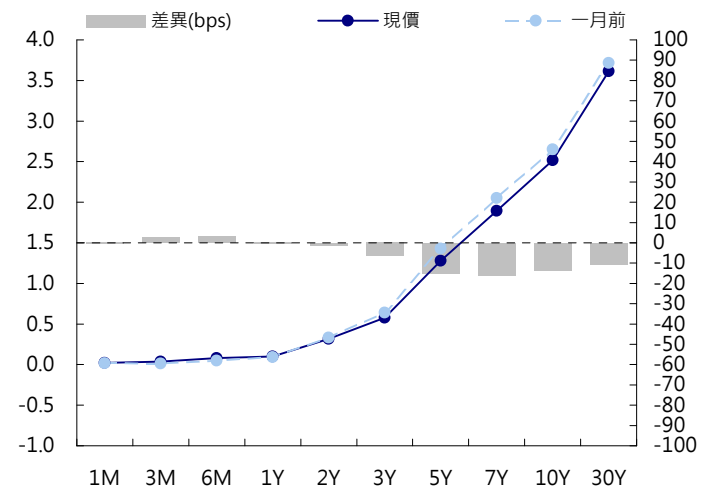
周一美債利率波動區間仍然很小，依舊在2.5~2.52%間震盪，美國公佈九月份工業產出，MoM 0.6%高於預期的0.4%，產能利用率為78.3%也優於預期的78%，9月Pending Home Sales MoM為-5.6%，遜於預期的0%，YoY為1.1%也低於預期的3.6%。昨晚美國標售兩年期公債結果不錯，tail -0.5 bps，Indirect Bidder為29%也高於上次的24%，今天美國有FOMC會議，5年期公債標售，數據方面，將公佈PPI、零售銷售和房價指數。終場美債五年期殖利率收在1.29%，十年期殖利率收在2.52%，三十年期殖利率收在3.62%。周一德債利率outperform美債利率，波動區間也在2 bps，大致在1.74~1.76%間震盪，西班牙、義大利公債利率下跌3~6 bps，土耳其公債利率上揚2 bps，今天西班牙將公佈九月份零售銷售終場德債五年期殖利率收在0.77%，十年期殖利率收在1.75%，三十年期殖利率收在2.64%。

美歐元公司債:

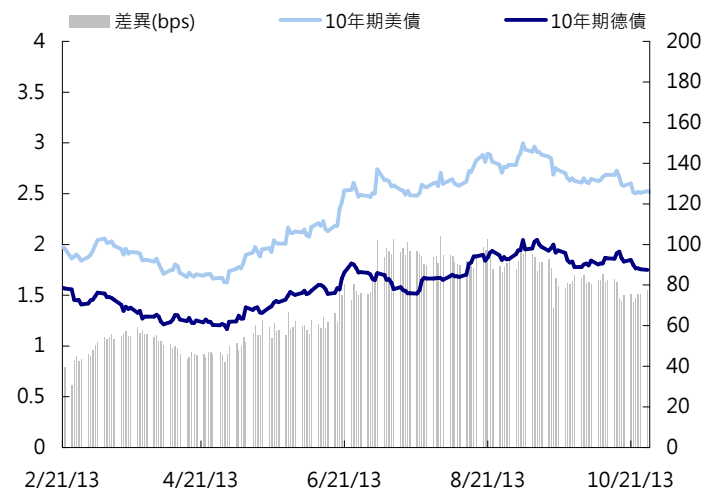
周一信用市場交易偏清淡，中國/香港名字漲跌互見，表現較弱的是中國海外發展新發行的30年券，約widen 5bps，韓國名字大致tighten 1~2bps，印尼美金公債約下跌0.4元。亞洲投資等級債CDS指數微幅widen在1bp來到134bps。在信用違約指數方面，全球主權指數收在69點，北美指數收在72點，歐洲指數收在72點，日本指數收在86點，亞洲指數收在134點。

日期	事件	預測	前期
10/29	生產者物價指數(月比)	0.002	0.003
10/29	PPI(不含食品及能源)(月比)	0.001	
10/29	PPI(不含食品及能源)(年比)	0.012	0.011
10/29	PPI(年比)	0.006	0.014
10/29	先期零售銷售(月比)		0.002
10/29	零售銷售(不含汽車)(月比)	0.004	0.001
10/29	零售銷售(不含汽車及汽油)	0.005	0.001
10/29	零售銷售(控制組)	0.004	0.002
10/29	標普/CS 20城市(月比)(經季調)	0.006	0.006
10/29	標普/CS綜合20房價指數(年比)	0.124	0.124
10/29	標普/CaseShiller房價指數(未經季調)	--	162.490
10/29	企業存貨	0.003	0.004
10/29	消費者信心指數	75.000	79.700
10/29	財政預算月報	\$67.0B	\$75.2B
10/30	MBA 貸款申請指數	--	(0.006)
10/30	ADP 就業變動	150K	166K
10/30	CPI(月比)	0.002	0.001
10/30	CPI(不含食品及能源)(月比)	0.002	0.001

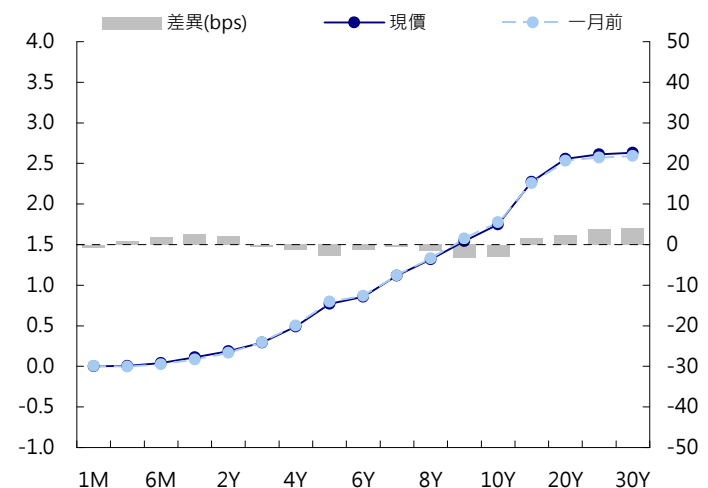
美國公債曲線



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

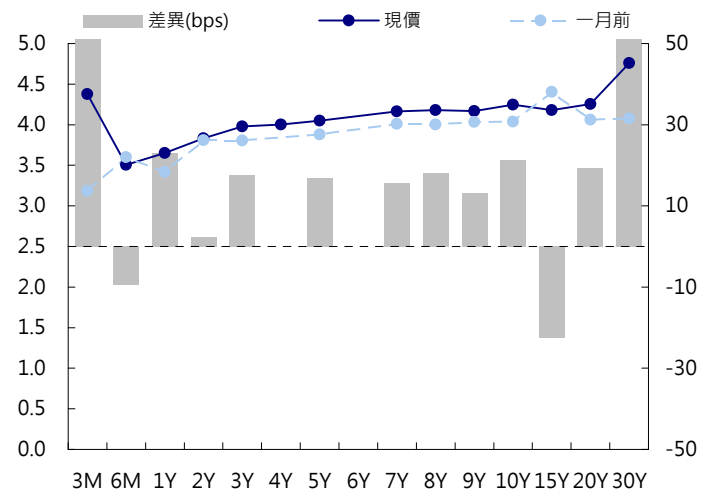
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	4.05%	2.94%	0.06	0.00
十年期公債	4.25%	3.54%	0.00	0.01
十五年期公債	4.76%	4.01%	--	0.01
人民幣即期匯率	6.09	6.08	-0.01%	(0.03)%
人民幣一月遠期匯率	6.10	6.08	(0.03)%	(0.01)%
人民幣三月遠期匯率	6.11	6.10	(0.04)%	(0.03)%
人民幣六月遠期匯率	6.12	6.11	(0.04)%	(0.01)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	4.1%	4.86%	2.50	6.00
CNY IRS 二年期	4.11%	4.8%	3.00	7.00
CNY IRS 三年期	4.165%	4.75%	2.50	5.00
CNY IRS 四年期	4.21%	4.72%	2.00	4.50
CNY IRS 五年期	4.275%	4.72%	2.50	4.50
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	1.55		(29.00)	
CNH CCS 六月期	1.51		(10.00)	
CNH CCS 一年期	1.54		(4.00)	
CNH CCS 三年期	1.71		0.00	
CNH CCS 五年期	2.30		0.00	

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

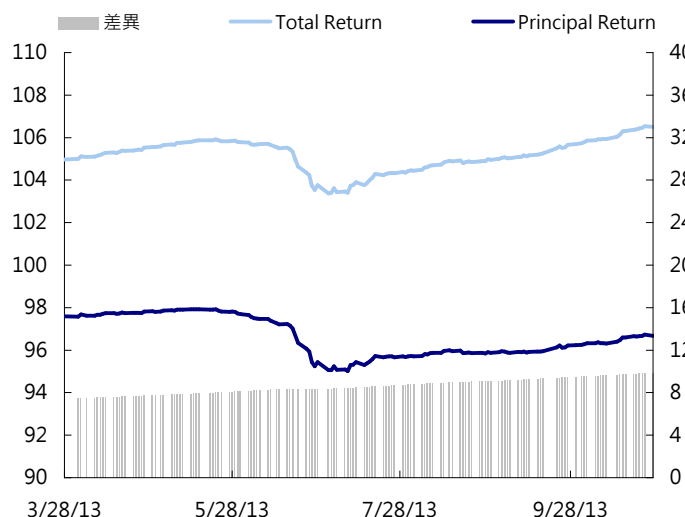
人民幣債市掃描

中國銀行間債市利率在週一變化不大，雖然市場預期明日央行重啟公開逆回購操作的可能性不高，但仍須持續關注央行在穩定資金信心方面是否有所動作。然而市場亦預期即使流動性有所改善，利率回落空間也相當有限。境外人民幣債市方面，平安保險全資子公司 Value Success International 將發行新券，由中國平安保險海外控股公司提供擔保，母公司中國平安保險提供keepwell，發行總額為15億人民幣，五年期預計定在4.75%至4.875%之間，在近期點心債券發行較少的情況加上不錯的利率水準，吸引不少超額認購。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%。

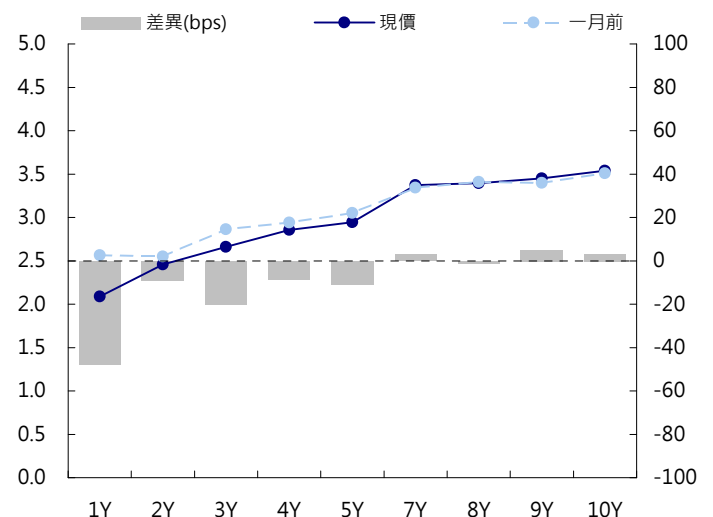
CNY/在岸公債曲線



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

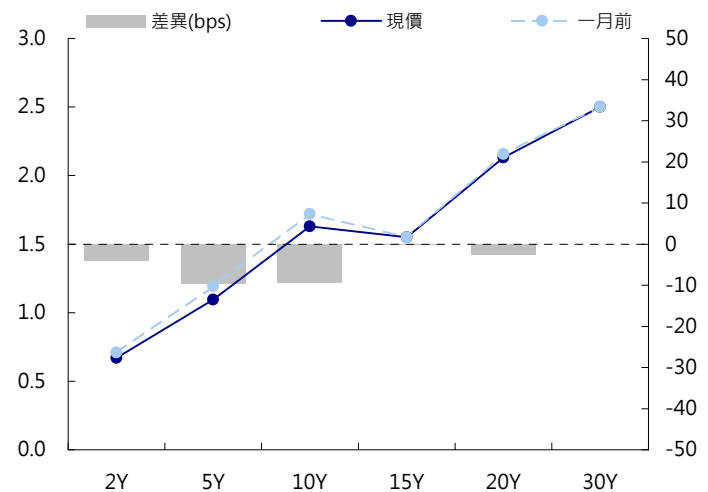
台幣及利率相關數據

標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.09%	0.79
十年期台幣公債	1.63%	0.95
十五年期台幣公債	1.55%	0.00
美元兌台幣	29.43	0.03 %
歐元兌台幣	40.64	0.19 %
港幣兌台幣	3.79	0.12 %
人民幣兌台幣	4.83	(0.01)%
台幣隔夜拆款利率	0.387%	0.00
台幣10日CP率	0.7344%	0.00
台幣30日CP率	0.7531%	0.00
台幣90日CP率	0.8142%	0.00
南韓韓圓	1061.35	(0.04)%
印尼盾	11053.00	0.00 %
印度盧比	61.57	0.06 %
泰國銖	31.09	0.12 %
越南盾	21100.00	0.05 %
菲律賓比索	43.09	0.21 %
馬來西亞幣	3.15	0.24 %

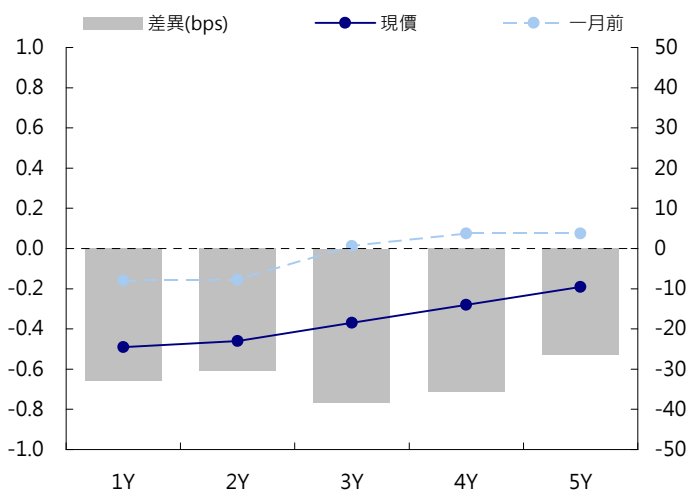
台幣債市掃描

台灣指標五年公債102/11殖利率周一小幅收高。主要反應美國指標10年期公債殖利率周一亞洲盤稍有走揚至2.52%及台股今日表現強勢，令五年主流券102/11殖利率微幅收揚，惟因FOMC會議在即，市場傾向退場觀望致使交投略顯清淡。目前美債並未釋出進一步方向，市場觀望周二和周三美國聯邦公開市場委員會(FOMC)利率決議會後聲明，市場交投量縮整理，料在FOMC利率決策會議的不確定因素厘清前，台債殖利率料將隨美債橫盤整理。若美國指標10年期公債殖利率卡在2.5%-2.6%，台債可能也沒有一個確切的方向性。美國指標10年期公債殖利率從3%走跌迄今仍停在2.5%附近盤旋，這波殖利率跌幅已深，市場操作心態轉趨保守，有部分交投在FOMC會前獲利了結出場，目前成交以短線拋補為主。五年券02-11期收在1.0975%，上1.05bp，成交量40.5億。十年券02-10期收在1.6233%，升0.93bp，成交量8.5億。五年券區間預期在1.08%至1.12%。

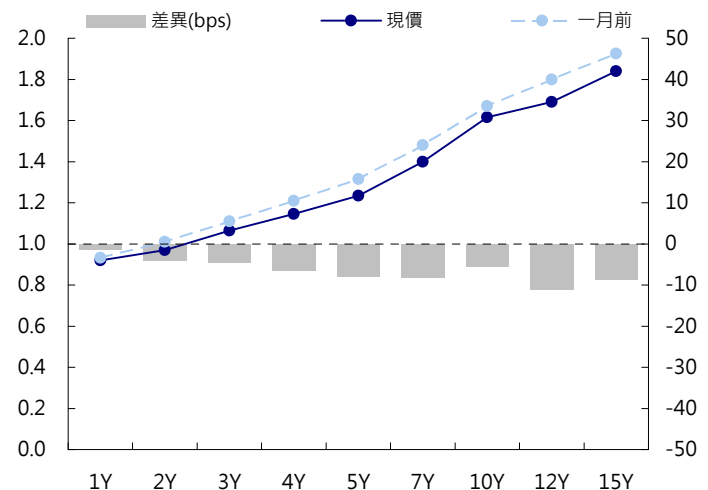
日期	事件	預測	前期
10/29	退票張數比率	--	0.002
10/31	GDP年比	0.025	0.025
11/01	匯豐/Markit製造業PMI	--	52.000



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