

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	1.53%	6.58
美國十年公債	2.17%	7.16
美國三十年公債	2.96%	8.01
德國五年公債	-0.08%	6.20
德國十年公債	0.53%	9.20
德國三十年公債	1.27%	8.40
道瓊工業	17755.80	(0.13)%
那斯達克	5074.27	(0.42)%
S&P 500	2089.41	(0.04)%
德國工業	10800.84	(0.29)%
英國FTSE	6395.80	(0.65)%
法國CAC	4885.82	(0.10)%
歐元兌美元	1.10	0.16 %
美元兌日圓	121.01	(0.07)%
美元兌人民幣	6.36	(0.03)%
美國5年國債CDS	18.31	0.08
德國5年國債CDS	13.48	0.59
義大利5年國債CDS	102.79	0.41
西班牙5年國債CDS	87.94	0.19
葡萄牙5年國債CDS	169.29	4.27
法國5年國債CDS	29.92	0.24

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

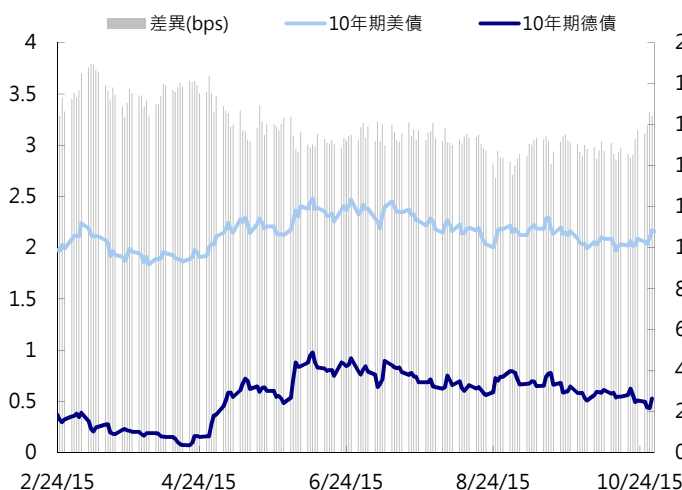
美債利率周四上揚，curve 扭轉週三態勢呈現bear steepen，因消費支出強勁推動Q3美國經濟增長，增加了Fed在12月升息的機率。公司債供應使美債利率升幅被放大。消費者支出增加3.2%，但對GDP的貢獻被庫存增幅銳減所削弱，第三季GDP增長年率初估值為1.5%，低於市場預估的1.6%。Core PCE為1.3%，低於預期值1.4%。週四歐元區公債利率勁揚，因德國通脹數據沒有像擔心地那麼弱，周四的數據顯示，德國10月通脹年率轉為正值，但仍處在超低水平，使德拉吉面臨進一步寬鬆政策的壓力。意大利周四以最低的借貸成本標售了五年公債，此前一天意大利六個月國庫券利率歷史上首次跌至零以下。義西葡十年公債利率上漲7-12bps。

美歐元公司債：

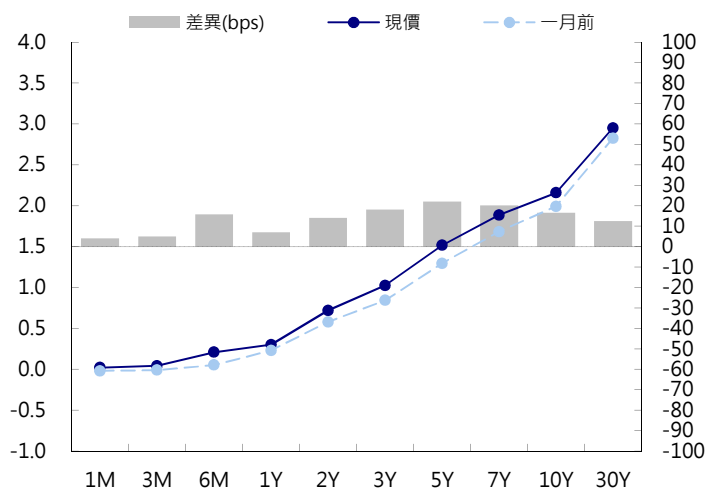
周四亞洲信用市場相對穩定，美債利率走高帶動部分買盤進場，但昨晚美國時間利率再度走高，長天期利率大彈，這將帶給部分交易盤的壓力，預期部分賣盤會出籠降低風險。點心債則持穩，境外人民幣昨天大幅升值，但資金利率並未變化。

日期	事件	預測	前期
10/30	雇用成本指數	0.006	0.002
10/30	個人所得	0.002	0.003
10/30	個人支出	0.002	0.004
10/30	實質個人支出	0.002	0.004
10/30	PCE平減指數(月比)	(0.001)	
10/30	PCE平減指數(年比)	0.002	0.003
10/30	核心PCE(月比)	0.002	0.001
10/30	核心PCE(年比)	0.014	0.013
10/30	美國供應管理協會Milwaukee	44.000	39.440
10/30	芝加哥採購經理人指數	49.400	48.700
10/30	密西根大學市場氣氛	92.500	92.100
10/30	密西根大學目前景氣	--	106.700
10/30	密西根大學預期	--	82.700
10/30	密西根大學1年通貨膨脹	--	0.027
10/30	密西根大學5-10年通貨膨脹	--	0.026
11/02	Markit美國製造業採購經理人指數	--	54.000
11/02	營建支出(月比)	0.005	0.007
11/02	ISM 製造業指數	50.100	50.200

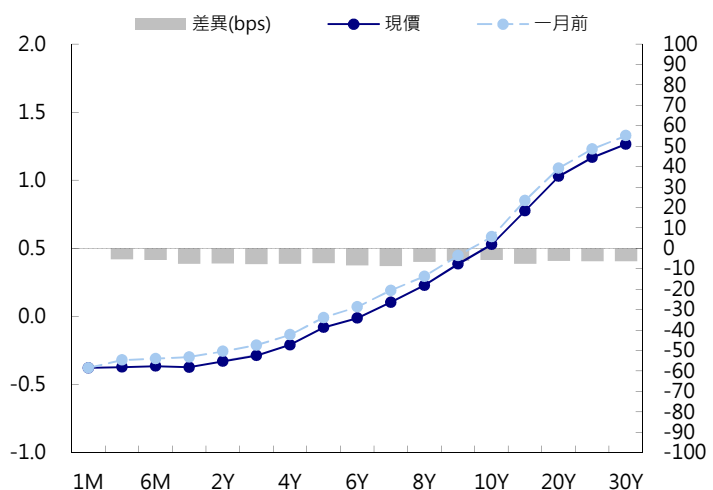
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



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

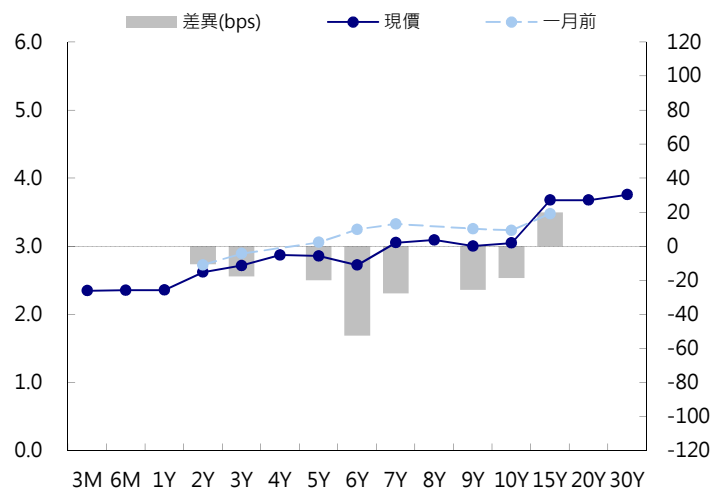
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.86%	3.22%	(4.55)	0.68
十年期公債	3.05%	3.4%	(1.03)	(0.01)
十五年期公債	3.68%	3.63%	--	0.00
人民幣即期匯率	6.36	6.35	0.05%	0.02 %
人民幣一月遠期匯率	6.37	6.36	0.06 %	0.02 %
人民幣三月遠期匯率	6.39	6.39	0.04 %	0.08 %
人民幣六月遠期匯率	6.42	6.43	0.04 %	0.07 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.315%	3.125%	4.50	6.00
CNY IRS 二年期	2.335%	3.17%	5.50	7.00
CNY IRS 三年期	2.425%	3.22%	5.50	5.50
CNY IRS 四年期	2.525%	3.24%	7.00	5.50
CNY IRS 五年期	2.615%	3.305%	7.00	7.00
CNH IRS 一年期	2.98%		(6.00)	
CNH IRS 二年期	3.03%		(6.00)	
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	3.17		5.69	
CNH CCS 六月期	3.02		(0.68)	
CNH CCS 一年期	2.75		(5.00)	
CNH CCS 三年期	3.00		4.00	
CNH CCS 五年期	2.88		4.00	

人民幣債市掃描

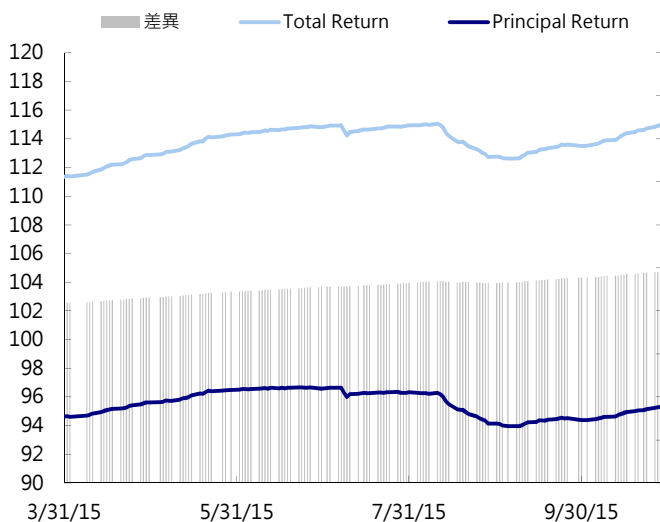
人民幣兌美元即期週四收升，與中間下跌走勢相反。午後疑似受央行施壓，離岸CNH大漲，與在岸價差收縮至約50點。交易員認為，人民幣納入特別提款權(SDR)在即，兩岸價差收縮並不意外，短期人民幣料將延續雙向波動。雖然美聯儲12月升息預期增強令新興市場貨幣走貶，但市場反應稍顯平淡，除前一日尾盤避險資金購匯提前消化了這一影響外，最近大行結匯較多，對沖了客盤的購匯力量，令整體匯市結構匯基本均衡。

日期	事件	預測	前期
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

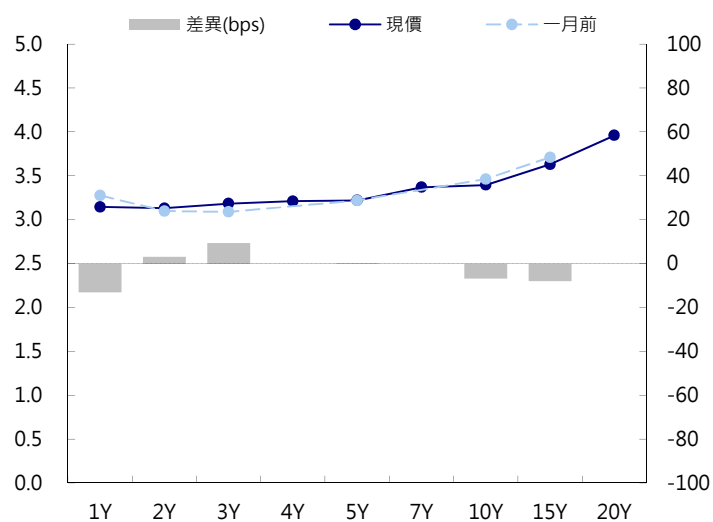
CNY/在岸公債曲線



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

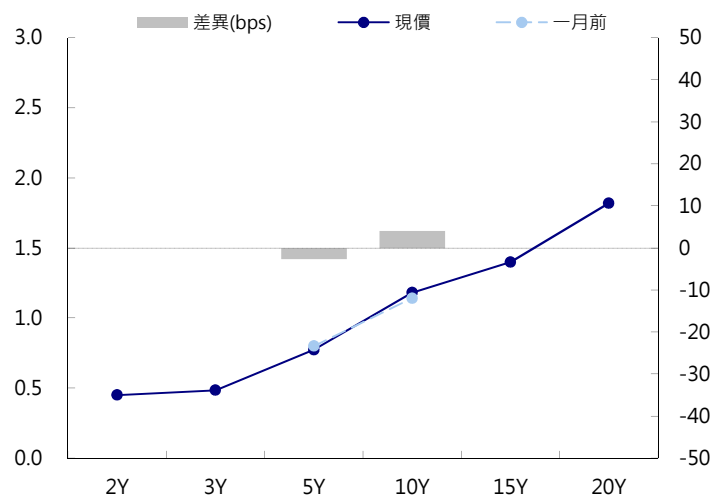
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.77%	0.69
十年期台幣公債	1.18%	0.80
美元兌台幣	32.86	0.52 %
歐元兌台幣	35.63	(0.64)%
港幣兌台幣	4.21	0.00 %
人民幣兌台幣	5.13	0.38 %
台幣隔夜拆款利率	0.302%	0.10
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1137.55	(0.41)%
印尼盾	13619.00	(0.06)%
印度盧比	65.35	(0.12)%
泰國銖	35.61	(0.21)%
越南盾	22336.00	0.00 %
菲律賓比索	46.93	(0.05)%
馬來西亞幣	4.31	(0.61)%

台幣債市掃描

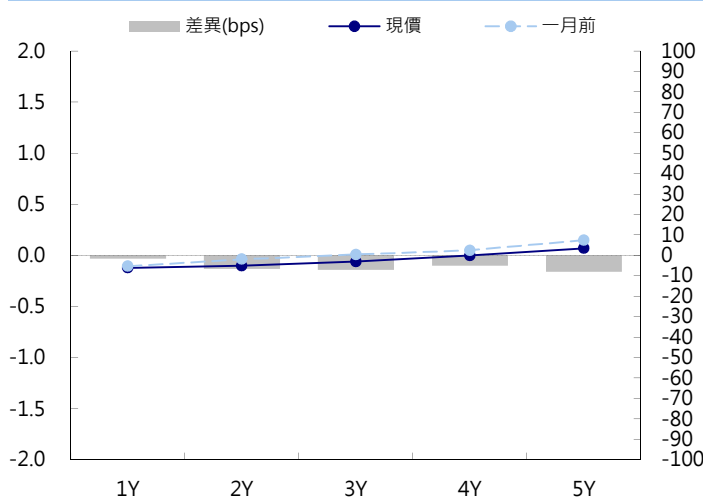
台灣指標五年公債104/13殖利率周四收高，因FOMC聲明保留了12月升息的可能性，出乎市場意料。同時市場也在觀望週五台灣將公布的第三季GDP數據。不過因市場資金仍舊偏多，因此儘管美債利率上漲，台債殖利率的升幅仍然有限。此外，台股週四跌幅也頗大，部分買盤進場十年增額券104/12R期，以押注股市可能走弱的利多。各方多認為目前台灣的景氣仍差，尚未見好轉的契機，就算GDP數據結果優於預期，但殖利率逢高還是有不錯的買盤，彈幅也會相對有限。但若劣於預期，則可能變成多頭點火的種子。冷門券週四逢外資賣壓，主因是匯出新台幣。五年券A04113成交量96.0億，區間預期在0.74%至0.84%。十年券A04112R成交量21.0億，區間預期在1.15%至1.25%。

日期	事件	預測	前期
11/02	日經台灣製造業採購經理人指數	--	46.900

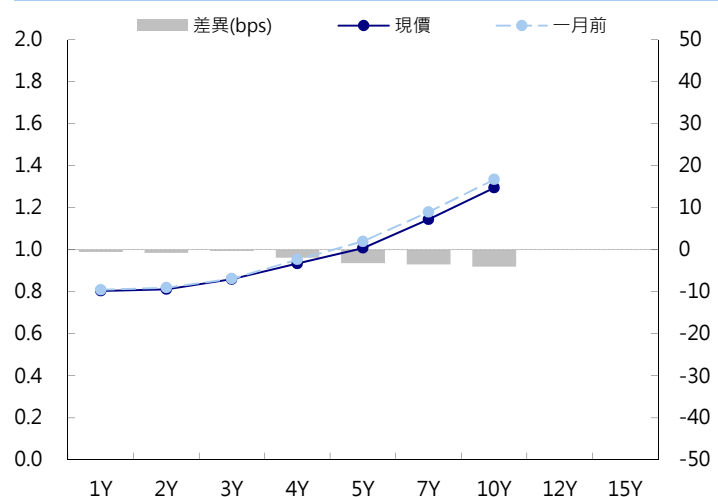
台幣公債曲線



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