

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	1.33%	1.30
美國十年公債	2.55%	1.64
美國三十年公債	3.64%	(0.26)
德國五年公債	0.66%	(4.70)
德國十年公債	1.67%	(1.40)
德國三十年公債	2.59%	(0.70)
道瓊工業	15545.75	(0.47)%
那斯達克	3919.71	(0.28)%
S&P 500	1756.54	(0.38)%
德國工業	9033.92	0.26 %
英國FTSE	6731.43	(0.68)%
法國CAC	4299.89	0.60 %
歐元兌美元	1.36	(1.26)%
美元兌日圓	98.32	(0.19)%
美元兌人民幣	6.09	0.05 %
黃金	1325.25	0.17 %
西德州原油	96.33	(0.05)%
銅	7249.00	(0.56)%
玉米	428.25	0.00 %
小麥	667.25	(0.04)%
全球主權 iTraxx 指數	78.00	0.97
北美投級 CDX 指數	73.00	(0.30)
歐洲投級 iTraxx 指數	73.00	(0.30)
日本投級 iTraxx 指數	90.00	2.33
亞洲投級 ex.日本 iTraxx 指數	130.00	0.55

日期	事件	預測	前期
11/01	Markit美國PMI最終	51.100	--
11/01	ISM 製造業指數	55.000	56.200
11/01	ISM 銷售價格指數	55.000	56.500
11/02	汽車銷售總額	15.40M	15.21M
11/02	國內汽車銷售	11.80M	11.66M
11/04	ISM紐約	--	53.600
11/04	Aug./Sept. Factory Orders Released Jr		
11/04	工廠訂單	0.011	--

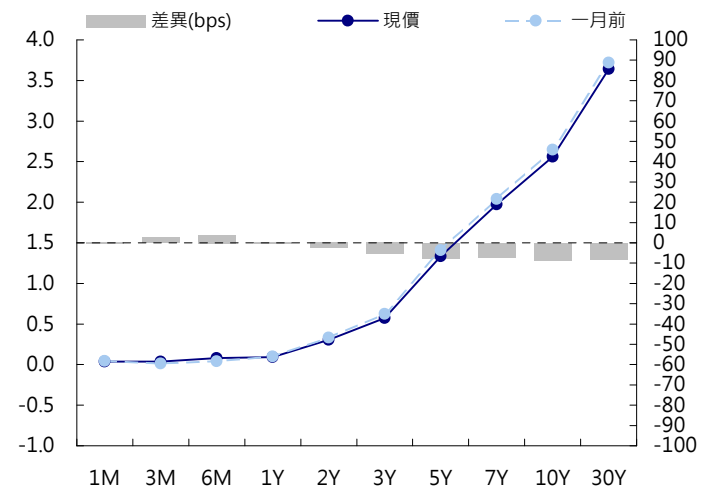
美歐元公債指標利率:

周四美債10年期利率在亞洲開盤後一路走低，最低來到2.50%，但美國公佈十月份芝加哥PMI優於預期，65.9 vs 前期的55.7和預期的55，美債利率跳升5 bps，今天數據將公佈十月份ISM製造業指數。終場美債五年期殖利率收在1.33%，十年期殖利率收在2.55%，三十年期殖利率收在3.64%。周四德債利率開盤後受到德國公佈零售銷售遜於預期影響而走低，MoM -0.4%低於預期的0.4%，歐元區失業率12.2%高於預期的12.0%，CPI 0.7%低於預期的1.1%，西班牙、義大利公債利率走低3~6 bps，土耳其公債利率走高6 bps，終場德債五年期殖利率收在0.66%，十年期殖利率收在1.67%，三十年期殖利率收在2.59%。

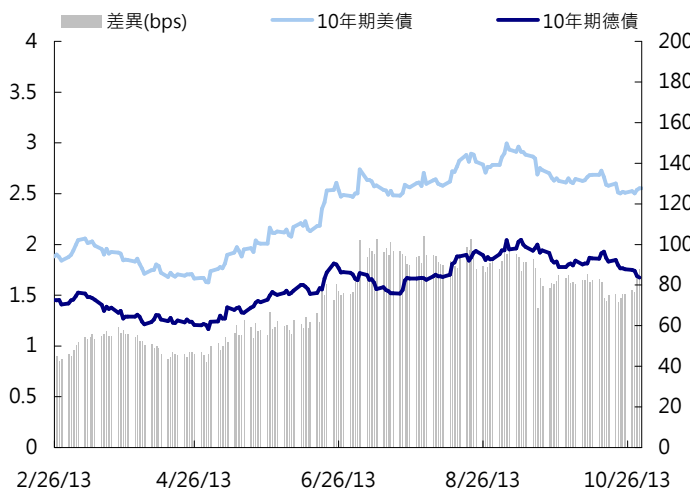
美歐元公司債:

周四亞洲信用市場漲跌互見，買盤有ICBC 23 Tier 2，spread tighten 5~10 bps，印尼長天期公債結束前幾天較弱的表現，價格上漲0.5~1元，亞洲各類CDS指數大致持平。新發行部分，Citic Bank發行Basel III的Tier II sub，發行利率在6%。在信用違約指數方面，全球主權指數收在78點，北美指數收在73點，歐洲指數收在73點，日本指數收在90點，亞洲指數收在130點。

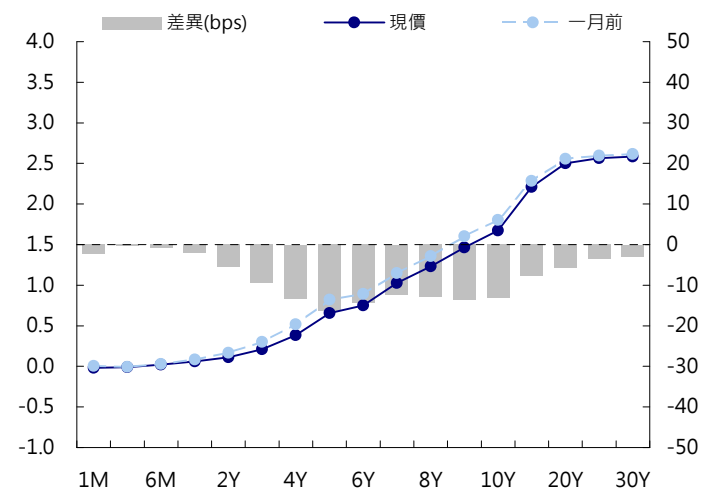
美國公債曲線



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

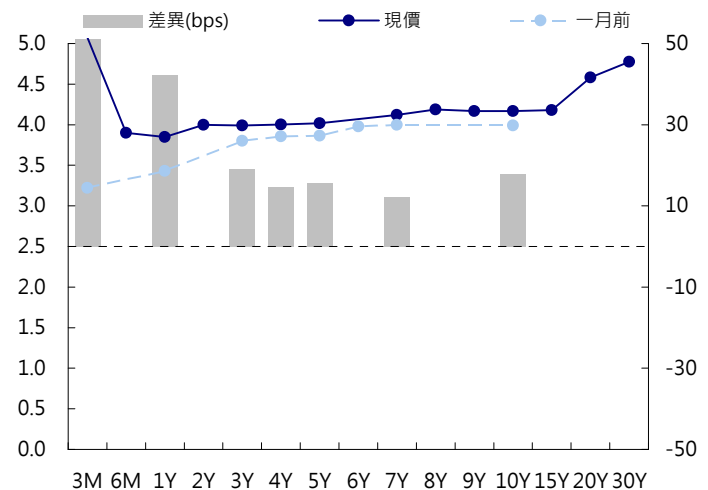
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	4.02%	2.94%	0.05	0.00
十年期公債	4.17%	3.54%	0.00	0.01
十五年期公債	4.77%	4.01%	--	0.00
人民幣即期匯率	6.09	6.09	-0.02%	(0.02)%
人民幣一月遠期匯率	6.10	6.10	(0.03)%	0.01 %
人民幣三月遠期匯率	6.11	6.11	0.01 %	0.00 %
人民幣六月遠期匯率	6.13	6.13	0.04 %	0.02 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	4.16%	4.83%	(9.00)	(10.00)
CNY IRS 二年期	4.16%	4.79%	(9.00)	(9.50)
CNY IRS 三年期	4.21%	4.77%	(7.00)	(9.00)
CNY IRS 四年期	4.285%	4.76%	(4.50)	(8.00)
CNY IRS 五年期	4.345%	4.76%	(4.50)	(8.00)
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	1.47		(12.00)	
CNH CCS 六月期	1.44		(4.00)	
CNH CCS 一年期	1.52		4.00	
CNH CCS 三年期	1.67		4.00	
CNH CCS 五年期	2.15		2.00	

人民幣債市掃描

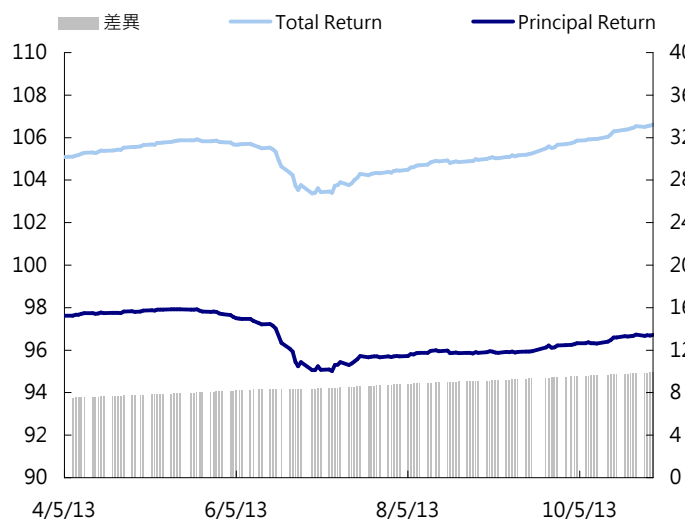
中國央行於10/31再次進行160億元人民幣的14天期逆回購操作，為市場注入資金，境內隔夜拆款利率由前日的5.2%回落65bps至4.55%，顯示人行為避免月底出現錢荒狀況，仍持續對市場放水。而中共第18屆中全會召開在，市場對於政策面微穩的預期升溫，CNH即期匯率依舊在6.0810-6.0890區間震盪。年初至今，共有61只離岸人民幣債券新債，集資金額相當於85.77億美元，去年同期則有83只新債發行，集資金額117.18億美元，即同比减少約27%，離岸人民幣債券價格在CNH升值及供不應求狀況下繼續升溫。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在2.94%，十年期殖利率收在3.54%，十五年期殖利率收在4.01%。

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

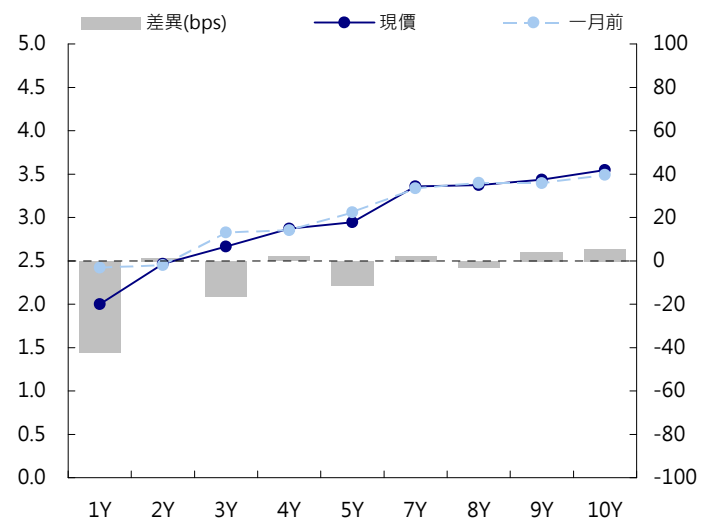
CNY/在岸公債曲線



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

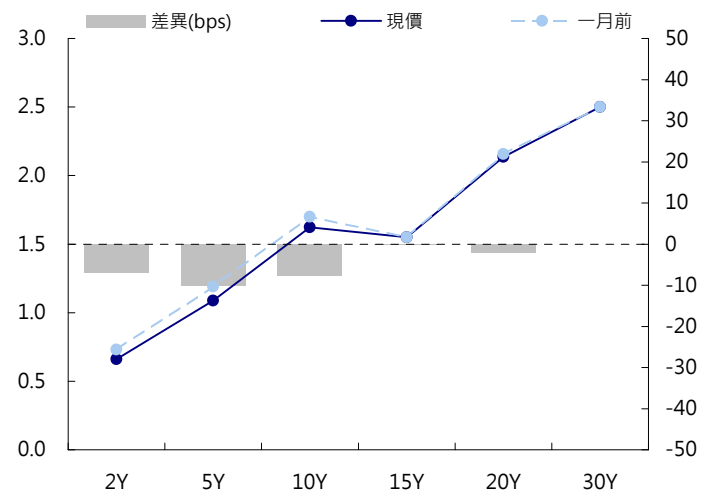
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.09%	0.70
十年期台幣公債	1.62%	1.35
美元兌台幣	29.42	(0.05)%
歐元兌台幣	40.31	(0.62)%
港幣兌台幣	3.79	0.06 %
人民幣兌台幣	4.83	(0.13)%
台幣隔夜拆款利率	0.387%	(0.10)
台幣10日CP率	0.7438%	2.78
台幣30日CP率	0.7794%	3.27
台幣90日CP率	0.8714%	5.90
南韓韓圓	1063.58	0.24 %
印尼盾	11273.00	(0.06)%
印度盧比	62.34	0.43 %
泰國銖	31.20	0.08 %
越南盾	21100.00	0.06 %
菲律賓比索	43.22	(0.02)%
馬來西亞幣	3.18	0.69 %

台幣債市掃描

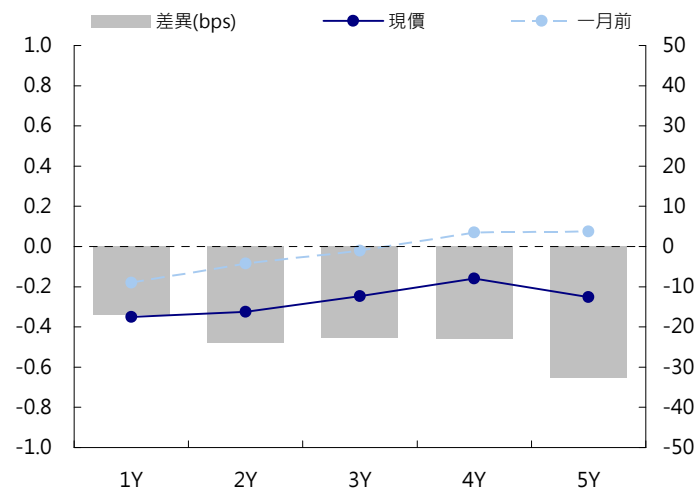
台灣指標五年公債102/11殖利率周四微幅收高。美國聯邦儲備理事會(FED/美聯儲)宣布維持每月850億美元的購債計畫不變，令台債殖利率隨美債向上整理，不過第三季經濟成長率不如預期，略有壓抑終場殖利率彈幅。目前美國指標10年期公債殖利率仍維持在既有區間盤整，並未引領台債走出新的方向，美債尚在等待更多數據厘清經濟成長狀況，料短線台債仍將隨近期美國重要經濟數據表現而上下波動，而台灣盤前公布經濟成長率明顯低於預期，讓今日主流券殖利率彈幅收斂。

原先市場預期台灣經濟持續緩步復甦，不過第三季經濟成長率卻明顯不如市場預期，顯示台灣經濟成長力道略顯疲軟，這將增強台債的持券信心，壓抑短線台債殖利率彈升空間。五年券02-11期收在1.088%，上0.70bp，成交量250.5億。十年券02-11期收在1.6240%，上1.35bp，成交量17.0億。五年券區間預期在1.06%至1.10%。

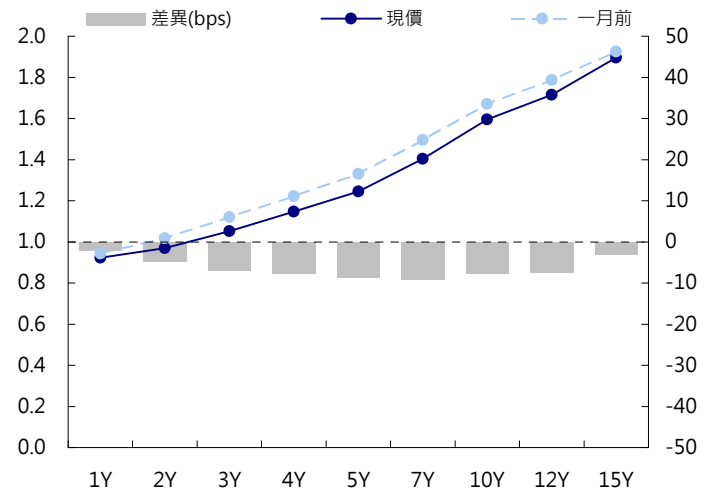
日期	事件	預測	前期
11/01	匯豐/Markit製造業PMI	--	52.000



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