

# 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	1.32%	(1.79)
美國十年公債	2.03%	(2.47)
美國三十年公債	2.87%	(2.83)
德國五年公債	-0.01%	2.00
德國十年公債	0.6%	3.00
德國三十年公債	1.36%	3.40
道瓊工業	16790.19	0.08 %
那斯達克	4748.36	(0.69)%
S&P 500	1979.92	(0.36)%
德國工業	9902.83	0.90 %
英國FTSE	6326.16	0.43 %
法國CAC	4660.64	0.95 %
歐元兌美元	1.13	0.07 %
美元兌日圓	120.26	(0.01)%
美元兌人民幣	6.36	(0.02)%
美國5年國債CDS	14.84	(1.03)
德國5年國債CDS	14.33	(0.00)
義大利5年國債CDS	119.00	0.16
西班牙5年國債CDS	104.22	1.24
葡萄牙5年國債CDS	172.38	3.37
法國5年國債CDS	31.58	(0.19)

## 美歐元公債及公司債市場掃描

### 美歐元公債指標利率：

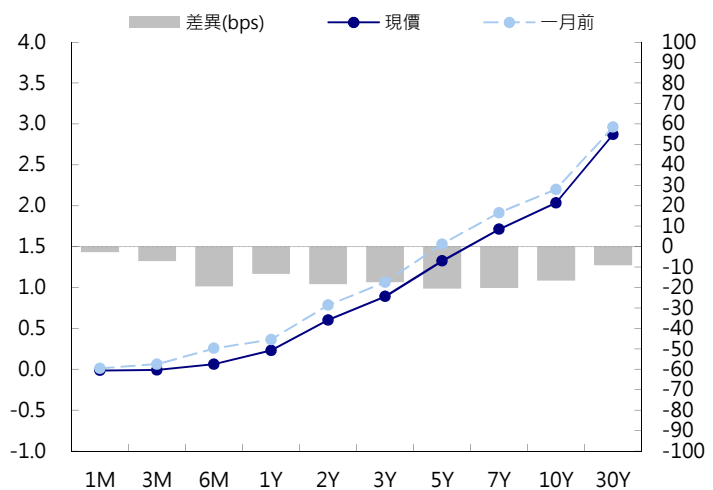
美債利率周二先漲後跌。紐約早盤一波賣盤美債利率，但之後因IMF在今年內第二次下調全球經濟成長預估，稱因商品價格疲弱和中國經濟放緩，使美債利率回落。IMF預計今年全球經濟成長3.1%，較之前的預期低了0.2個百分點。美國8月貿易逆差擴闊，鞏固了對全球需求不斷放緩和Fed可能不會在今年升息的觀點。周二標售240億美元三年期公債，需求平平，中標利率為0.895%，投標倍數為3.14，為2014年8月以來最低，且低於前次標售時的3.23。週二歐元區公債利率上揚，市場浮現獲利了結賣壓。德國經濟部周二公布，8月工業訂單意外較前月下滑1.8%，西班牙和意大利公布的PMI數據也低於預估，證實整個歐元區經濟疲弱。經濟不斷走弱，將可能使歐豬各國政府在國際救助計劃下實施嚴厲的撙節措施，採取進一步經濟改革的難度加大。

### 美歐元公司債：

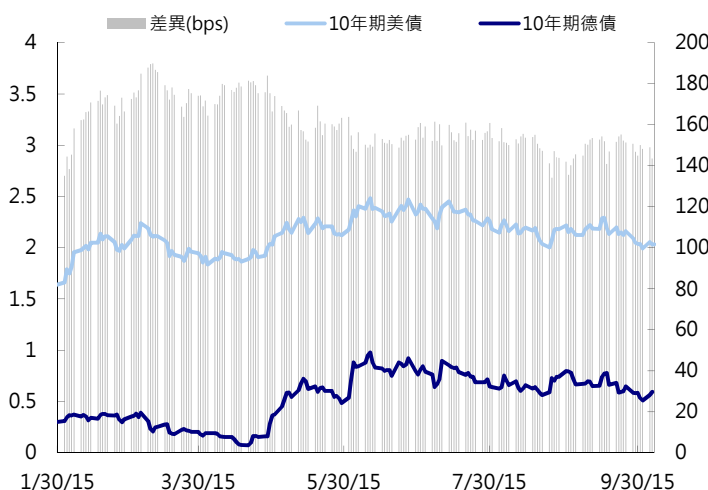
周二金融市場於美股開盤前整體呈現樂觀氣氛，亞洲盤開始便出現對印尼、印度、越南與馬來西亞的買盤，顯示有價值型買盤於八月中以來的市場動盪中看見投資價值；但中國名字方面交易集中於10年期左右，交易成分較大的商品區塊，預期放假結束之後，中國市場的狀況才會進一步明朗化。CDS指數方面，亞洲投資級widen 2.75 bps至161.58，歐元crossover CDS tighten 5.21至346.16，金融次債CDS tighten 9.5 bps至175.56。

日期	事件	預測	前期
10/06	貿易收支	-\$47.10b	-\$41.86b
10/06	IBD/TIPP 經濟樂觀指數	44.500	42.000
10/07	MBA 貸款申請指數	--	(0.067)
10/08	消費信貸	\$19.500b	\$19.097b
10/08	首次申請失業救濟金人數	274k	277k
10/08	連續申請失業救濟金人數	2203k	2191k
10/08	彭博10月美國調查		
10/08	彭博消費者舒適度	--	43.000
10/09	U.S. Fed Releases Minutes from Sept.		
10/09	進口物價指數(月比)	(0.005)	(0.018)
10/09	進口物價指數(年比)	(0.112)	(0.114)
10/09	躉售存貨(月比)		(0.001)
10/09	躉售交易銷售(月比)	(0.004)	(0.003)

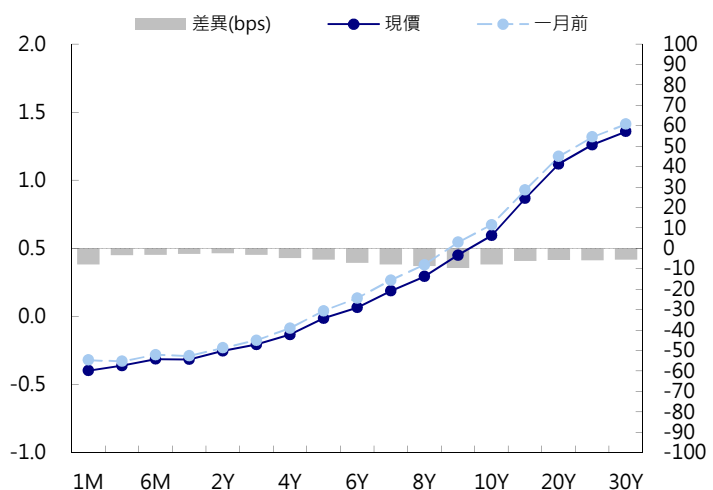
### 美國公債曲線



### 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

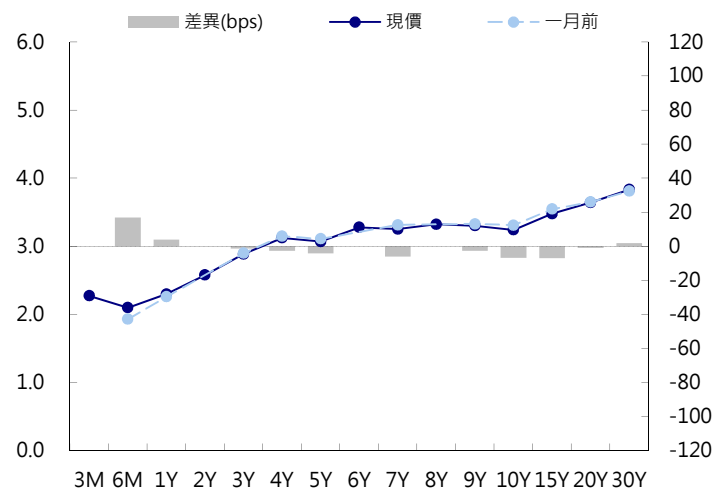
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.07%	3.2%	2.00	(4.78)
十年期公債	3.24%	3.46%	(0.75)	(0.81)
十五年期公債	3.48%	3.71%	(0.19)	(0.89)
人民幣即期匯率	6.36	6.35	0.11%	(0.04)%
人民幣一月遠期匯率	6.37	6.38	0.12%	(0.04)%
人民幣三月遠期匯率	6.40	6.42	0.11%	(0.04)%
人民幣六月遠期匯率	6.43	6.46	0.15%	(0.03)%
CNY IRS 一年期	7D Repo 2.455%	3M Shibor 3.31%	7D Repo (1.50)	3M Shibor (2.00)
CNY IRS 二年期	2.48%	3.395%	(2.00)	(2.00)
CNY IRS 三年期	2.57%	3.44%	(3.00)	(2.00)
CNY IRS 四年期	2.67%	3.495%	(3.00)	(2.00)
CNY IRS 五年期	2.76%	3.56%	(2.50)	(2.00)
CNH IRS 一年期	3.23%		0.00	
CNH IRS 二年期	3.25%		0.00	
CNH IRS 三年期	3.3%		0.00	
CNH IRS 四年期	3.35%		0.00	
CNH IRS 五年期	3.42%		0.00	
CNH CCS 三月期	4.09		(16.59)	
CNH CCS 六月期	3.65		(21.74)	
CNH CCS 一年期	3.26		(5.00)	
CNH CCS 三年期	3.26		(5.00)	
CNH CCS 五年期	3.07		(2.00)	

日期	事件	預測	前期
10/07	外匯存底	\$3480.0b	\$3557.4b
10/08	外國直接投資(年比)人民幣	--	0.220

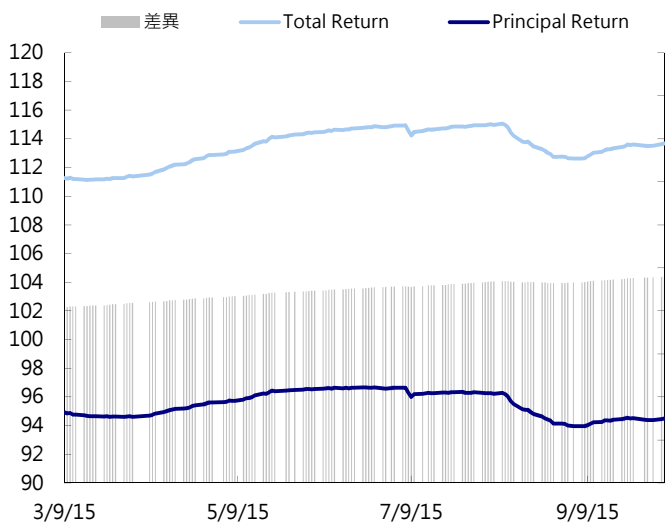
## 人民幣債市掃描

環球銀行金融電訊協會(SWIFT)週二指出，8月人民幣超越日圓，成為第四大全球支付貨幣。8月全球的人民幣支付額增加9.13%，而所有貨幣支付額減少8.3%。人民幣8月在全球支付市場佔有率達到2.79%的紀錄高位，2014年1月時為1.39%。超過1,700家金融機構以人民幣進行全球支付，較去年同期增加14%。其中約600家機構雖沒有在中國或香港設點，仍使用人民幣支付。在貿易融資領域，人民幣佔全球信用狀(letters of credit，信用證)發行額的9.1%，更加鞏固人民幣在此類用途的第二大使用貨幣地位。SWIFT指出，人民幣的8月外匯交易金額亦較前月成長20%，可能是受到中國央行安排人民幣中間價貶值的舉動影響。

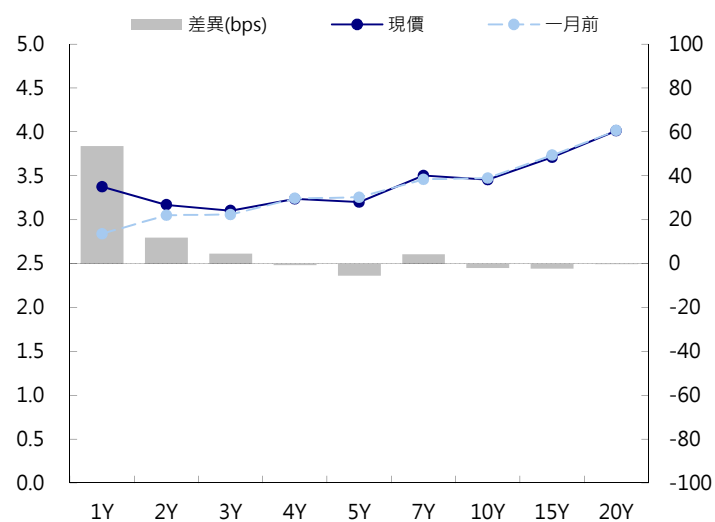
## CNY/在岸公債曲線



## 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

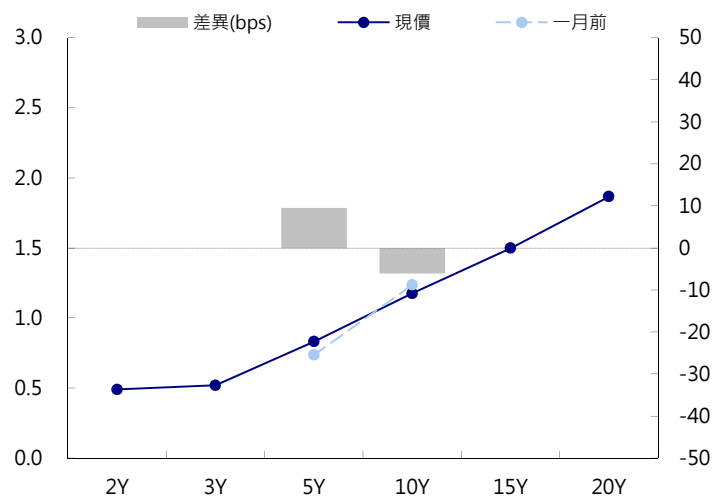
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.83%	0.33
十年期台幣公債	1.18%	(0.44)
美元兌台幣	32.94	(0.20)%
歐元兌台幣	36.73	(0.04)%
港幣兌台幣	4.24	0.00 %
人民幣兌台幣	5.17	0.53 %
台幣隔夜拆款利率	0.3%	(0.10)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1165.76	0.37 %
印尼盾	14160.00	(0.07)%
印度盧比	65.23	0.15 %
泰國銖	36.32	0.22 %
越南盾	22454.00	0.00 %
菲律賓比索	46.33	(0.23)%
馬來西亞幣	4.34	0.55 %

## 台幣債市掃描

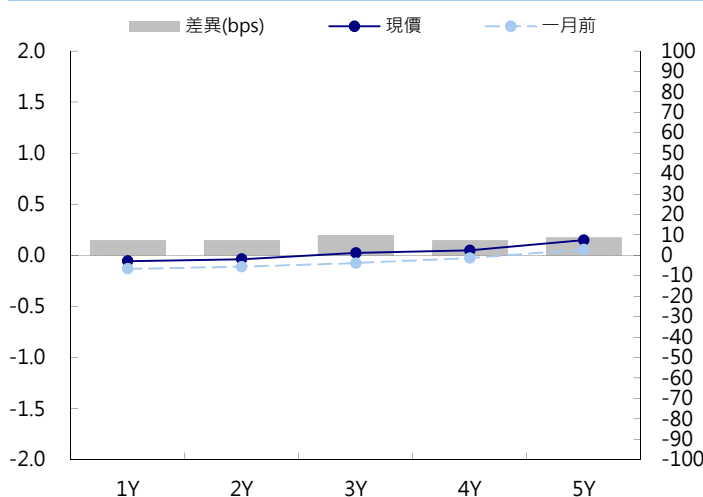
台灣指標公債殖利率周二收在平盤附近。雖有美債殖利率彈升以及台股上漲等利空影響，不過市場反應冷淡，成交量進一步萎縮，令盤勢缺乏參考價值。主流券與when-issued券皆缺乏主力帶盤，可能會讓市況持續低迷，直到標債才會出現明確方向。櫃買中心針對5、10年期公債增訂證券自營商自發行前交易起至發行後六個月以內，單一機構持券不得超過發行量三成的新規。此規可能讓投資盤未來在市場上吸納籌碼的動作更加審慎，反而造成市場流動性進一步萎縮。下周一將標售的五年新券104/13，或許是測試新規定對初級市場影響的試金石，標售結果也會對市場造成一些火花。五年券A04113成交量3.5億，區間預期在0.78%至0.88%。十年券A04112成交量6.5億，區間預期在1.12%至1.22%。

日期	事件	預測	前期
10/06	WPI(年比)	(0.086)	(0.092)
10/06	CPI(年比)	(0.005)	(0.005)
10/07	進口(年比)	(0.136)	(0.167)
10/07	出口(年比)	(0.110)	(0.148)
10/07	貿易收支	\$3.97b	\$3.96b

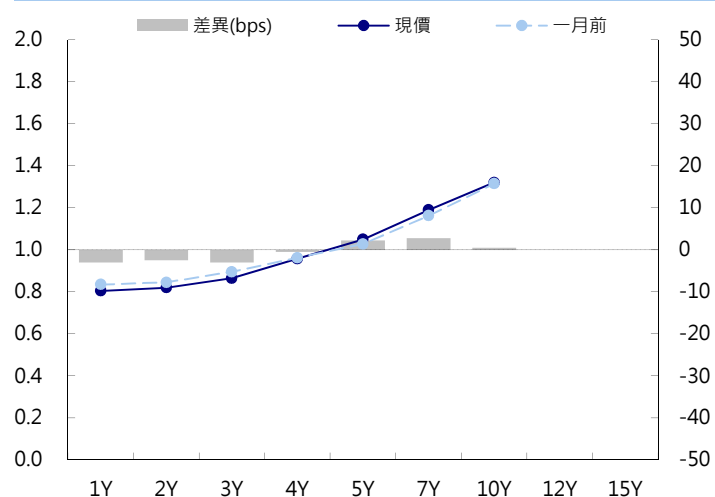
## 台幣公債曲線



## 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](http://www.taiwanresearch.com)  
Bloomberg page: SIAL