

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	1.4%	(0.81)
美國十年公債	2.63%	(1.82)
美國三十年公債	3.69%	(2.81)
德國五年公債	0.83%	(3.60)
德國十年公債	1.8%	(3.80)
德國三十年公債	2.68%	(2.30)
道瓊工業	14936.24	(0.90)%
那斯達克	3770.38	(0.98)%
S&P 500	1676.12	(0.85)%
德國工業	8591.58	(0.36)%
英國FTSE	6437.28	(0.26)%
法國CAC	4165.58	0.03 %
歐元兌美元	1.36	0.15 %
美元兌日圓	96.73	(0.77)%
美元兌人民幣	6.12	0.02 %
黃金	1322.93	(0.01)%
西德州原油	103.14	0.11 %
銅	7245.00	(0.21)%
玉米	449.00	(0.06)%
小麥	695.50	0.11 %
全球主權 iTraxx 指數	83.00	(2.57)
北美投級 CDX 指數	83.00	3.59
歐洲投級 iTraxx 指數	83.00	3.59
日本投級 iTraxx 指數	95.00	1.04
亞洲投級 ex.日本 iTraxx 指數	152.00	--

美歐元公債指標利率:

美債利率在亞洲週一開盤即下跌，美國債務上限結果未明是主因，風險資產也下跌，美債curve呈現flatten情況，今天即將標售的3年債可以試探投資人對美國債務問題的看法。終場美債五年期殖利率收在1.4%，十年期殖利率收在2.63%，三十年期殖利率收在3.69%。德債受到股市下跌影響而走低，10年債利率一度來到1.79%，但尾盤隨著股市拉回部分跌幅也小幅上揚，義大利、西班牙、土耳其和葡萄牙公債利率小幅走 2bps。終場德債五年期殖利率收在0.83%，十年期殖利率收在1.8%，三十年期殖利率收在2.68%。

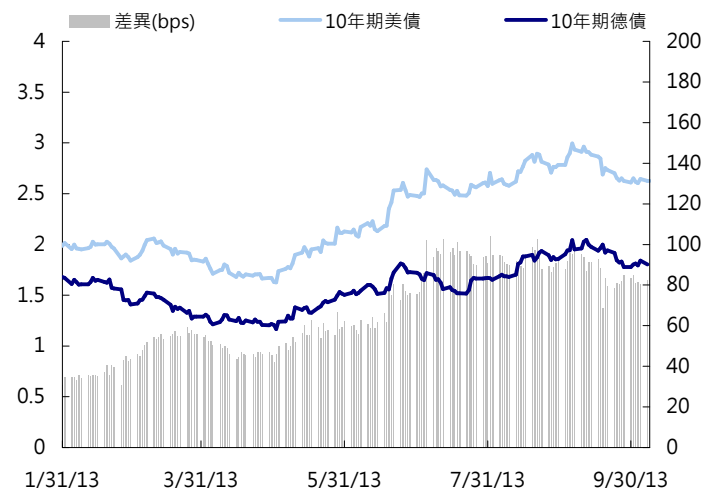
美歐元公司債:

週一亞洲信用市場交易清淡，韓國名字widen 2bps~ tighten 3 bps，印度銀行業tighten 5 bps。CDX指數來看，Asia Ex Japan 約widen 1 bps來到148/150，中國CDS指數widen 2 bps，韓國CDS tighten 1bp。新發行部分，韓國的Kookmin Bank發行三年期美金FRN，訂價在3ML+125 bps，俄羅斯的Russia Agriculture Bank發行10年期次債，訂價在8.5%。在信用違約指數方面，全球主權指數收在83點，北美指數收在83點，歐洲指數收在83點，日本指數收在95點，亞洲指數收在152點。

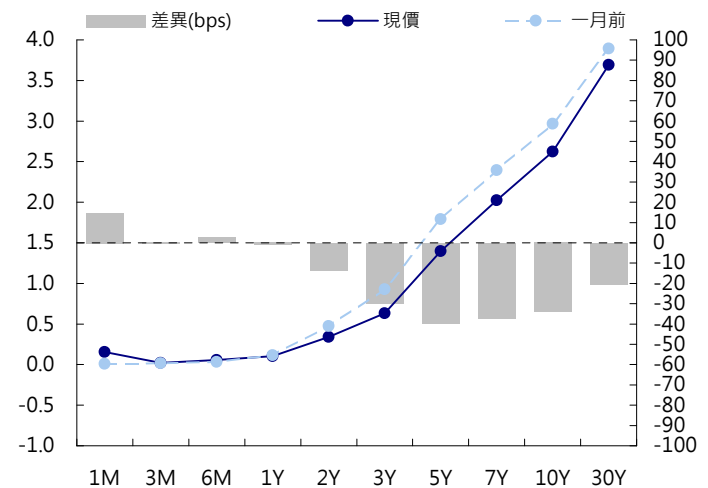
Fixed Income Markets Frontier

日期	事件	預測	前期
10/08	消費信貸	\$12.000B	\$10.437B
10/08	NFIB 中小型企業樂觀指數	94.000	94.000
10/08	貿易收支	-\$39.5B	-\$39.1B
10/08	IBD/TIPP 經濟樂觀指數	43.000	46.000
10/08	JOLTs職缺	--	3689.000
10/08	營建支出(月比)	0.004	0.006
10/08	私部門就業人口變動	182K	152K
10/08	非農業就業人口變動	180K	169K
10/08	工廠訂單	0.003	(0.024)
10/08	失業率	0.073	0.073
10/08	平均時薪(月比)	0.002	0.002
10/08	平均時薪(年比)	0.021	0.022
10/08	家計部門就業變動	--	(115.000)
10/08	就業不足率	--	0.137
10/08	製造業就業人口變動	5K	14K
10/08	平均每週工時-全部員工	34.500	34.500
10/08	2個月薪資淨修正	--	--
10/08	勞動參與率	--	--

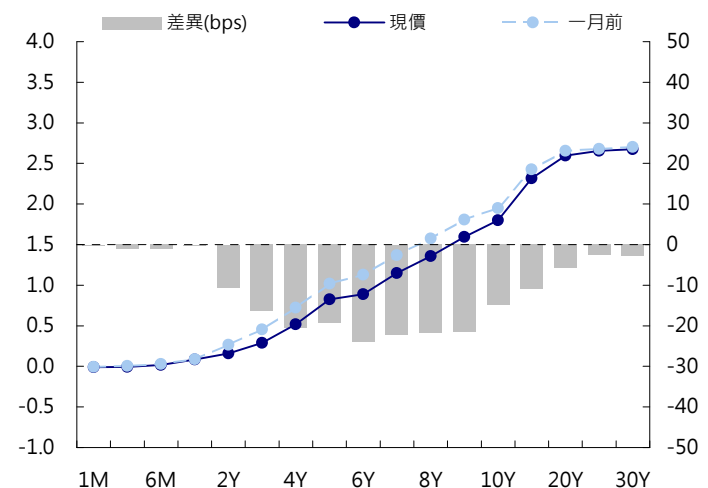
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



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

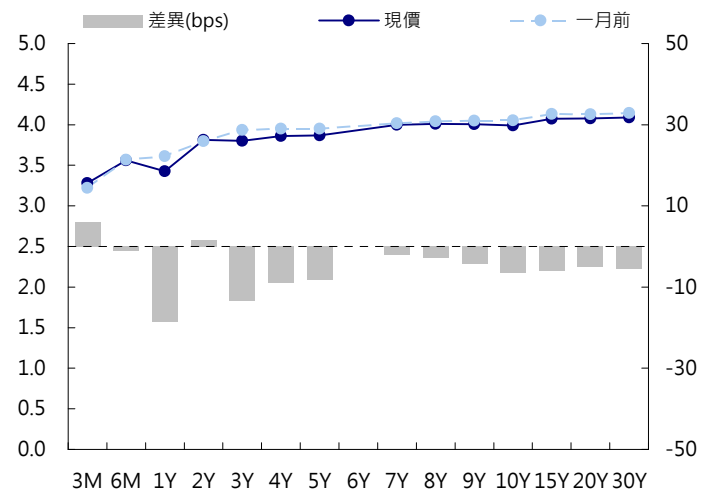
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.87%	3.06%	0.33	0.00
十年期公債	3.99%	3.49%	(0.02)	0.01
十五年期公債	4.09%	4.02%	0.00	0.01
人民幣即期匯率	6.12	6.11	-0.04%	0.00 %
人民幣一月遠期匯率	6.13	6.11	(0.01)%	0.01 %
人民幣三月遠期匯率	6.14	6.13	0.01 %	0.00 %
人民幣六月遠期匯率	6.16	6.15	0.04 %	0.02 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.98%	4.68%	0.00	0.00
CNY IRS 二年期	3.985%	4.64%	0.00	0.00
CNY IRS 三年期	4.06%	4.57%	0.00	0.00
CNY IRS 四年期	4.12%	4.585%	0.00	0.00
CNY IRS 五年期	4.17%	4.585%	0.00	0.00
CNH IRS 一年期	4.65%		0.00	
CNH IRS 二年期	4.6%		0.00	
CNH IRS 三年期	4.55%		0.00	
CNH IRS 四年期	4.53%		0.00	
CNH IRS 五年期	4.54%		0.00	
CNH CCS 三月期	1.55		(2.50)	
CNH CCS 六月期	1.60		(1.50)	
CNH CCS 一年期	1.66		(5.00)	
CNH CCS 三年期	1.88		(1.00)	
CNH CCS 五年期	2.40		0.00	

人民幣債市掃描

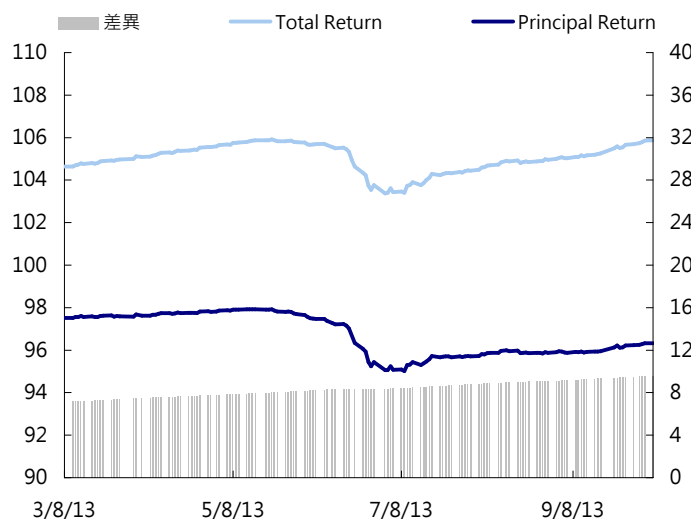
世界銀行昨天日修定了對中國及其他亞洲開發中國家 2013 及 2014 年經濟成長預測，因其大宗商品價格疲弱，嚴重打擊其他開發中亞洲國家的出口及投資。其中中國經濟成長率由原先的 8.3% 下降至 7.5% 預料中國經濟有進一步走下坡的現象。市場注視明天早上公布的滙豐服務業採購經理指數。上次公布的數值為 52.8。市場上的交投量仍然以美金為主，人民幣交易意向偏低。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在 3.06%，十年期殖利率收在 3.49%，十五年期殖利率收在 4.02%。

日期	事件	預測	前期
10/08	滙豐/Markit服務業PMI	--	52.800
10/10	外匯存底	\$3520.0B	\$3500.0B
10/10	新人民幣貸款	662.1B	711.3B
10/10	Money Supply M0 YoY	0.092	0.093
10/10	Money Supply M1 YoY	0.097	0.099
10/10	貨幣供給M2(年比)	0.140	
10/10	社會融資RMB	1200.0B	
10/12	貿易收支	\$25.15B	
10/12	出口(年比)	0.050	
10/12	進口(年比)	0.070	
10/13	企業景氣指數	--	
10/13	企業家信心指數	--	
10/14	CPI(年比)	0.028	
10/14	PPI(年比)	(0.014)	
10/14	外國直接投資(年比)	--	

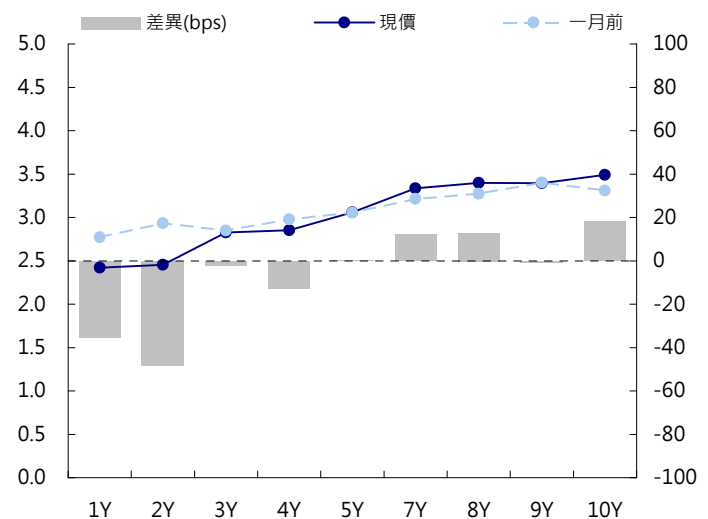
CNY/在岸公債曲線



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

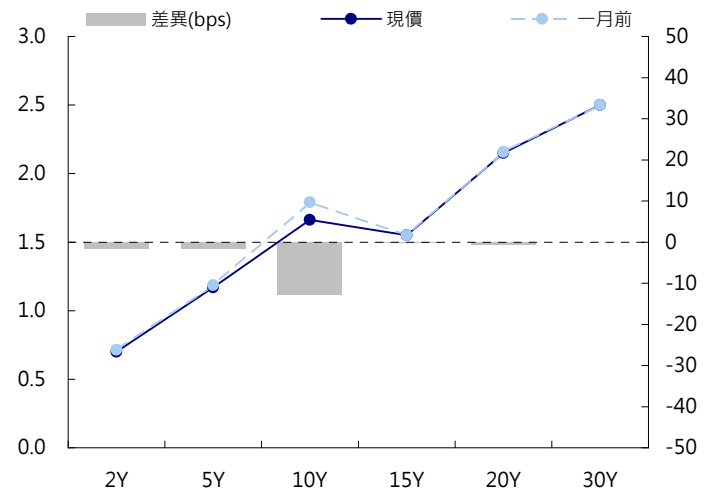
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.17%	(0.40)
十年期台幣公債	1.67%	0.95
十五年期台幣公債	1.55%	0.00
美元兌台幣	29.46	0.25 %
歐元兌台幣	39.94	(0.11)%
港幣兌台幣	3.80	0.22 %
人民幣兌台幣	4.81	0.16 %
台幣隔夜拆款利率	0.387%	0.00
台幣10日CP率	0.7367%	0.00
台幣30日CP率	0.7781%	0.00
台幣90日CP率	0.8697%	0.00
南韓韓圓	1073.20	0.11 %
印尼盾	11208.00	0.07 %
印度盧比	61.63	(0.12)%
泰國銖	31.39	0.02 %
越南盾	21125.00	0.11 %
菲律賓比索	43.10	0.05 %
馬來西亞幣	3.19	0.08 %

台幣債市掃描

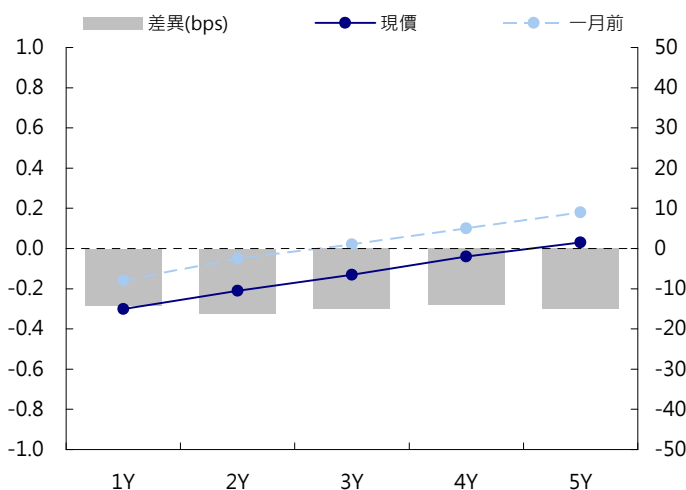
台灣公債周一延續上交易日的極度觀望氣氛，等殖系統所有年期主要交易券總成交值僅6億台幣。因市場仍在等待美國預算僵局的後續發展，以及周三的五年新券102/11標售結果。對於102/11標售的可能方向，因為這次標售總額僅300億台幣，再加上第三季沒有五年短券發行，且以長期利率有彈升風險，握有短券較為安全等角度來看，預料得標利率將會落在1.15-1.20%區間內，要高於1.20%的機會不大。但，日前台灣中油公司債標售，五年券定價利率為1.49%，與102/11殖利率差了逾30個基點，但類公債的中油債，與公債利差應不致差距太大，似乎有一方需要調整。又，財政部周一公布，9月出口金額較上年同期衰退7.0%，遜於市場預估的升0.45%，對全年GDP成長能否保2，可能增加顧慮。多空力道拉扯，加上美國政府關門議題，市場持極度觀望態度。五年券02-11期收在1.1700%，下0.40bp，成交量4.5億。十年券02-10期收在1.6650%，上0.95bp，成交量0.5億。二十年券02-08R期收在2.15%，上0.75bp。十年券區間預期在1.65%-1.70%。

日期 事件 預測 前期

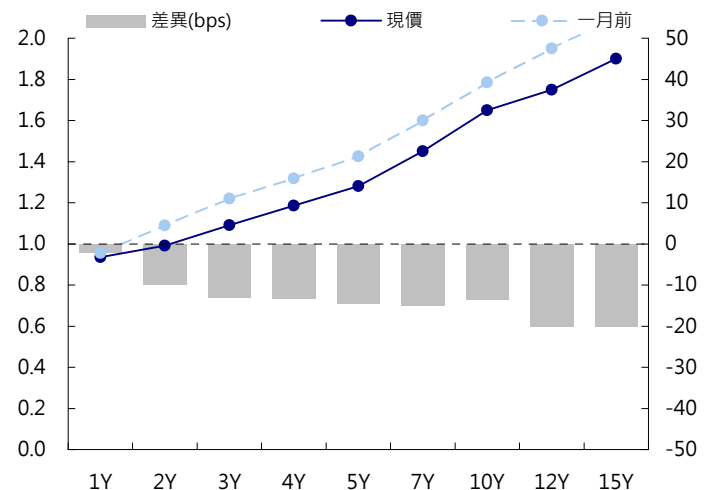
台幣公債曲線



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: +886-2-2382-8219/2312-3866
Fax: +886-2-2382-3464

彭博頁面

SinoPac Securities Corp
www.taiwanresearch.com
Bloomberg page: SIAL