

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	1.42%	2.12
美國十年公債	2.63%	(1.82)
美國三十年公債	3.69%	(0.18)
德國五年公債	0.84%	1.10
德國十年公債	1.81%	0.80
德國三十年公債	2.68%	0.60
道瓊工業	14776.53	(1.07)%
那斯達克	3694.83	(2.00)%
S&P 500	1655.45	(1.23)%
德國工業	8555.89	(0.42)%
英國FTSE	6365.83	(1.11)%
法國CAC	4133.53	(0.77)%
歐元兌美元	1.36	0.18 %
美元兌日圓	96.92	0.02 %
美元兌人民幣	6.12	(0.04)%
黃金	1320.57	(0.24)%
西德州原油	103.60	0.11 %
銅	7239.50	(0.08)%
玉米	441.25	(0.11)%
小麥	692.50	(0.14)%
全球主權 iTraxx 指數	84.00	(1.57)
北美投級 CDX 指數	85.00	5.59
歐洲投級 iTraxx 指數	85.00	5.59
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:

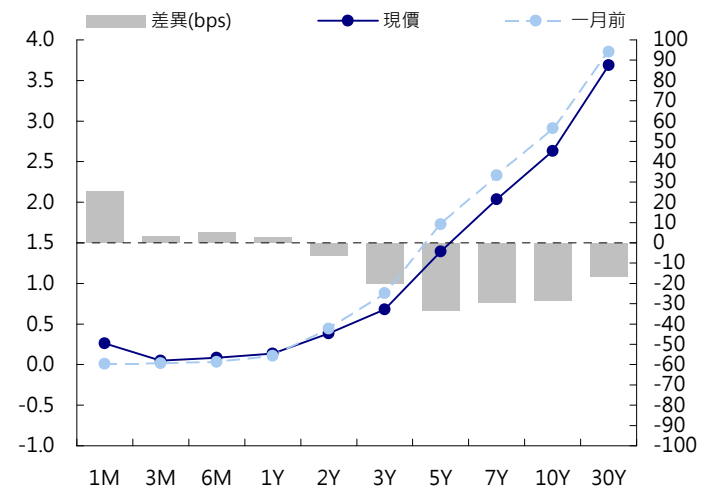
美債利率在亞洲週一開盤即下跌，美國債務上限結果未明是主因，風險資產也下跌，美債curve呈現flatten情況，今天即將標售的3年債可以試探投資人對美國債務問題的看法。終場美債五年期殖利率收在1.42%，十年期殖利率收在2.63%，三十年期殖利率收在3.69%。德債受到股市下跌影響而走低，10年債利率一度來到1.79%，但尾盤隨著股市拉回部分跌幅也小幅上揚，義大利、西班牙、土耳其和葡萄牙公債利率小幅走 2bps。終場德債五年期殖利率收在0.84%，十年期殖利率收在1.81%，三十年期殖利率收在2.68%。

美歐元公司債:

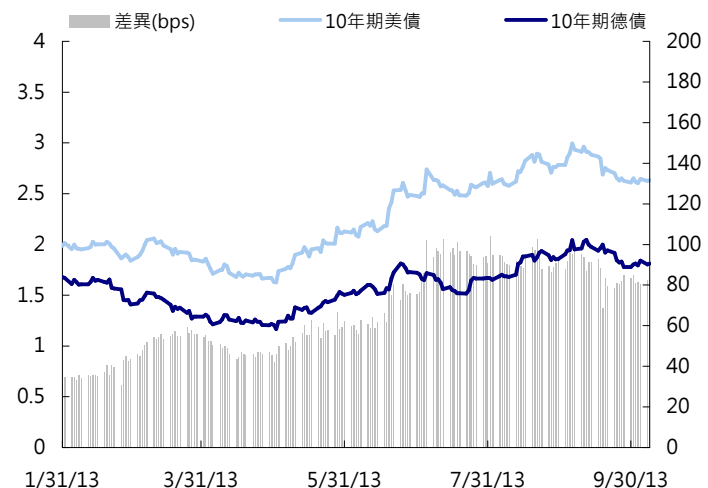
週二亞洲信用市場偏向買盤，韓國和中國名字tighten 2~ 5bps，印度公司和銀行券則有選擇性買盤，新發行的韓國kookmin Bank FRN表現強勁，spread tighten 10~15 bps，RSHB開盤遇賣壓，但低接買盤進場將價格小幅拉回，CDX指數大致持平至小幅tighten，Asia Ex Japan約widen 1 bps來到148/150，中國CDS指數widen 2 bps，韓國CDS tighten 1bp。新發行部分，韓國的Kookmin Bank發行三年期美金FRN，訂價在信用違約指數方面，全球主權指數收在84點，北美指數收在85點，歐洲指數收在85點，日本指數收在95點，亞洲指數收在152點。

日期	事件	預測	前期
10/09	MBA 貸款申請指數	--	(0.004)
10/09	躉售存貨(月比)	0.003	0.001
10/09	躉售交易銷售(月比)	0.003	0.001
10/10	Fed Releases Minutes from Sept 17-1		
10/10	首次申請失業救濟金人數	310K	308K
10/10	連續申請失業救濟金人數	2875K	2925K
10/10	進口物價指數(月比)	0.002	
10/10	進口物價指數(年比)	(0.009)	(0.004)
10/10	彭博10月美國調查		
10/10	彭博消費者舒適度	--	(29.400)
10/10	財政預算月報	\$65.0B	--
10/11	生產者物價指數(月比)	0.002	0.003
10/11	PPI(不含食品及能源)(月比)	0.001	
10/11	PPI(年比)	0.006	0.014
10/11	PPI(不含食品及能源)(年比)	0.012	0.011
10/11	先期零售銷售(月比)		0.002
10/11	零售銷售(不含汽車)(月比)	0.004	0.001
10/11	零售銷售(不含汽車及汽油)	0.003	0.001

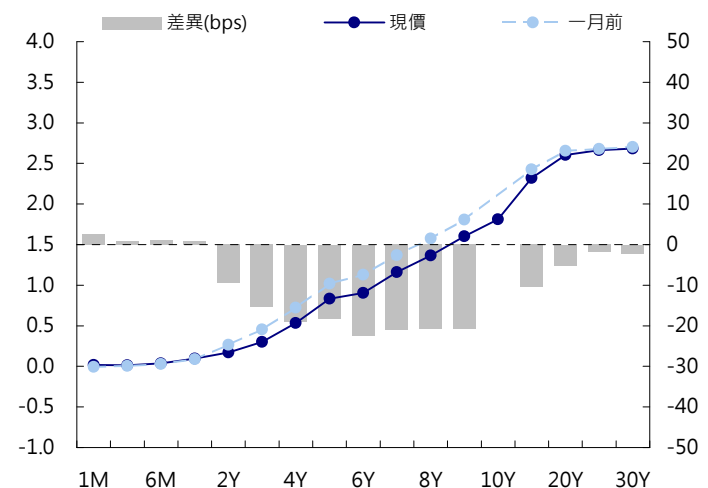
美國公債曲線



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

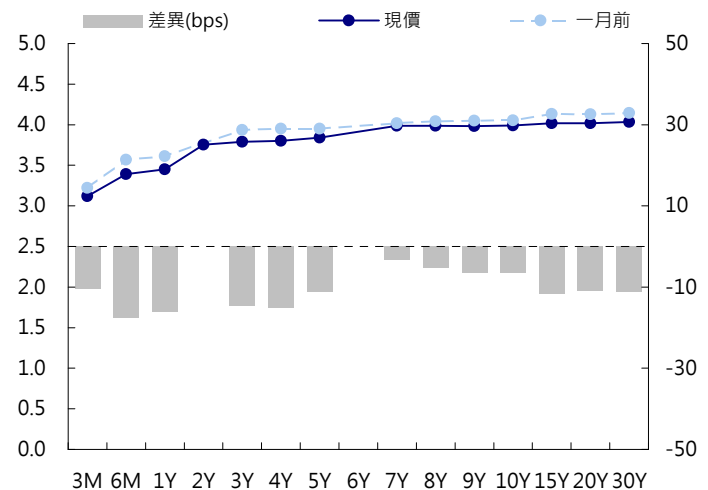
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.84%	3.05%	(0.01)	0.02
十年期公債	3.99%	3.49%	--	(0.01)
十五年期公債	4.03%	4.03%	0.00	(0.19)
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
人民幣即期匯率	6.12	6.11	0%	0.02%
人民幣一月遠期匯率	6.13	6.12	0.00%	0.00%
人民幣三月遠期匯率	6.14	6.13	0.01%	0.00%
人民幣六月遠期匯率	6.16	6.15	0.02%	(0.01)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	4%	4.69%	0.00	0.00
CNY IRS 二年期	4.01%	4.64%	0.00	0.00
CNY IRS 三年期	4.09%	4.57%	0.00	0.00
CNY IRS 四年期	4.14%	4.585%	0.00	0.00
CNY IRS 五年期	4.19%	4.585%	0.00	0.00
CNH IRS 一年期	4.64%		0.00	
CNH IRS 二年期	4.59%		0.00	
CNH IRS 三年期	4.54%		0.00	
CNH IRS 四年期	4.52%		0.00	
CNH IRS 五年期	4.53%		0.00	
CNH CCS 三月期	1.48		0.00	
CNH CCS 六月期	1.62		(6.50)	
CNH CCS 一年期	1.68		2.00	
CNH CCS 三年期	1.90		2.00	
CNH CCS 五年期	2.40		(1.00)	

人民幣債市掃描

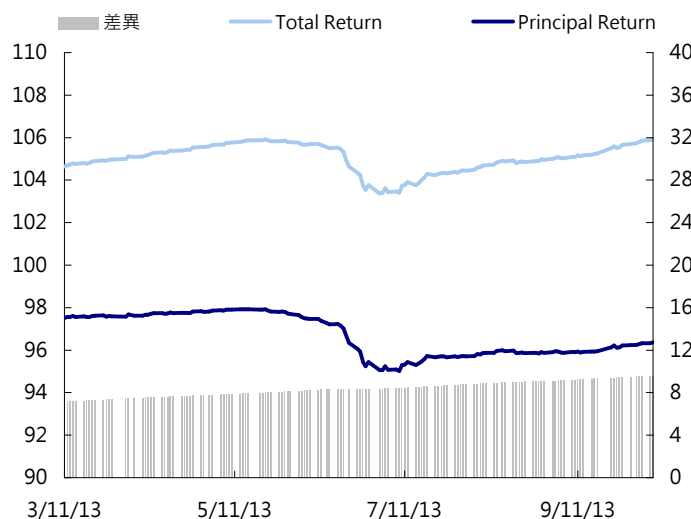
匯豐中國服務業經營活動指數在9月份錄得52.4，比上月52.8為低。另外匯豐中國綜合PMI數據錄得51.2，比8月份的51.8為低。二組數據都比上月輕微調低，顯示中國的經濟仍在溫和復蘇的過程中。另一方面，跟據路透上海10月8日中國進出口銀行週二公告稱，會於10月11日(星期五)招標發行總額至多160億元人民幣固息債，其中一年期不超過50億元，三年期增發不超過60億元，七年期最多為50億元。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3.05%，十年期殖利率收在3.49%，十五年期殖利率收在4.03%。

日期	事件	預測	前期
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	0.147
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)	--	

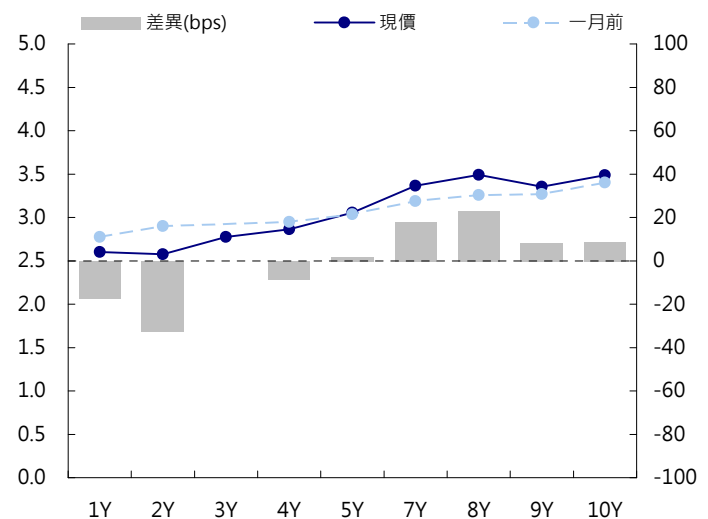
CNY/在岸公債曲線



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	1.16%	(1.45)
十年期台幣公債	1.65%	(1.68)
十五年期台幣公債	1.55%	0.00
美元兌台幣	29.37	(0.01)%
歐元兌台幣	39.86	(0.36)%
港幣兌台幣	3.79	(0.22)%
人民幣兌台幣	4.80	0.03 %
台幣隔夜拆款利率	0.387%	0.00
台幣10日CP率	0.735%	(0.55)
台幣30日CP率	0.7722%	0.00
台幣90日CP率	0.8661%	(0.37)
南韓韓圓	1075.24	0.03 %
印尼盾	11225.00	0.49 %
印度盧比	62.10	0.04 %
泰國銖	31.37	(0.04)%
越南盾	21110.00	0.04 %
菲律賓比索	43.10	0.03 %
馬來西亞幣	3.20	(0.07)%

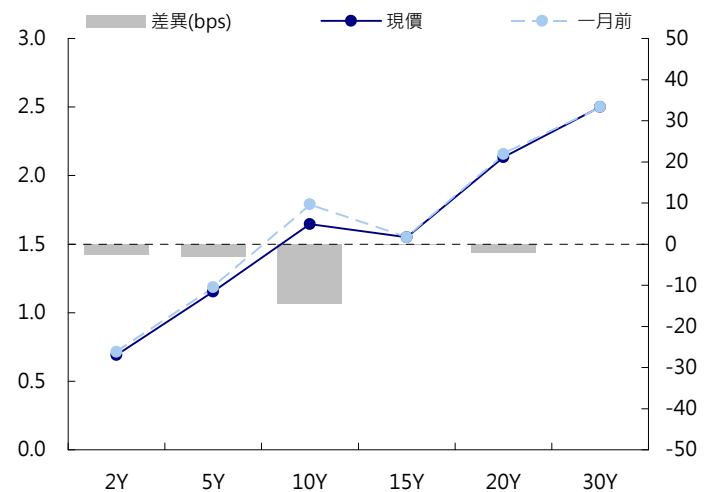
台幣債市掃描

台灣公債殖利率周二收低，因9月出口數據意外下滑7%，今年GDP預估值恐將受影響下修。此外，明日就要標售的五年新券102/11，空單量累積高達92億台幣，因此部分交易商先行回補。針對102/11標售的可能結果，由於發行籌碼僅有300億台幣，且在央行短期內難升息的环境下，持有短券的風險較低，因此料將吸引去化資金買盤參與投標。且因10年增額券將在11月開始發行前交易，此前盤面交易重心可能轉向102/11，因此券商多少會拿些籌碼。

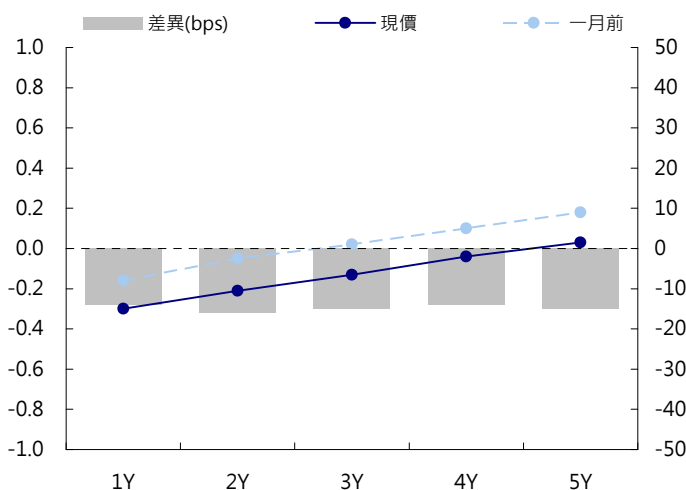
台灣9月出口意外衰退達7%，雖然歐洲出口回穩，但是美國的財政僵局以及中國經濟動能放緩均不利台灣出口表現。今日債市交易量略為溫和放大，較前兩個交易日平均僅約10億台幣的窘況有所改善。但交易員提及，相較於盤面市況冷清，近期冷券市場的交投反而頗為活絡。五年券02-11期收在1.1555%，下1.45bp，成交量45.0億。十年券02-10期收在1.6484%，下1.66bp，成交量30.5億。十年券區間預期在1.63%至1.67%。

日期 事件 預測 前期

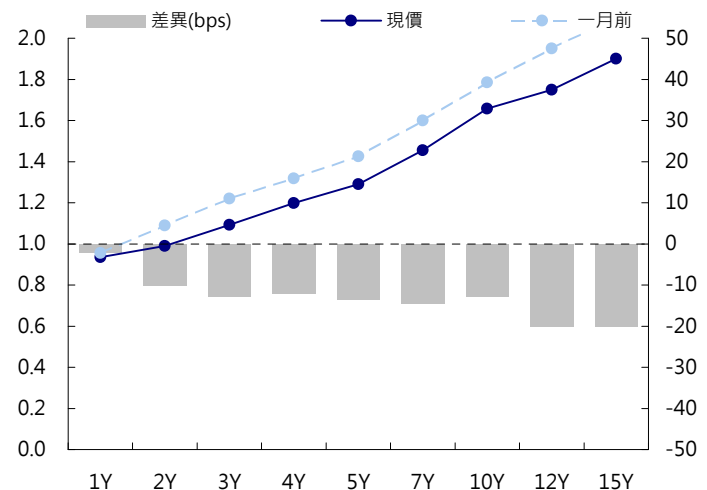
台幣公債曲線



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