

# 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	1.4%	0.16
美國十年公債	2.09%	(1.59)
美國三十年公債	2.92%	(2.23)
德國五年公債	0%	1.00
德國十年公債	0.62%	2.90
德國三十年公債	1.37%	3.30
道瓊工業	17084.49	0.20 %
那斯達克	4830.47	0.41 %
S&P 500	2014.89	0.07 %
德國工業	10096.60	1.04 %
英國FTSE	6416.16	0.65 %
法國CAC	4701.39	0.54 %
歐元兌美元	1.14	0.16 %
美元兌日圓	120.14	(0.11)%
美元兌人民幣	6.35	(0.13)%
美國5年國債CDS	14.84	0.00
德國5年國債CDS	14.27	0.48
義大利5年國債CDS	117.49	(0.02)
西班牙5年國債CDS	103.37	(0.00)
葡萄牙5年國債CDS	171.67	2.83
法國5年國債CDS	32.20	0.63

## 美歐元公債及公司債市場掃描

### 美歐元公債指標利率：

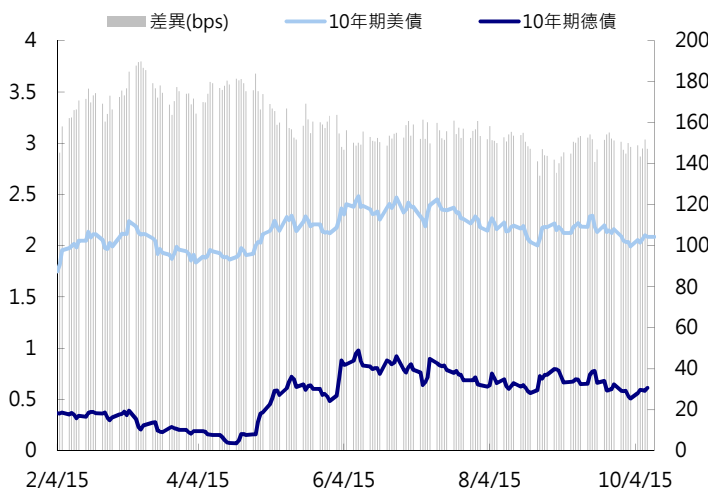
美國長期利率周五小跌，但交投清淡，走勢反覆，因多位Fed官員暗示仍有可能在今年稍後升息，即便9月非農就業報告疲弱。紐約聯儲總裁杜德利、芝加哥聯儲總裁埃文斯和亞特蘭大聯儲總裁洛克哈特的講話皆預計在今年升息。Fed官員的談話增加了收益率曲線趨平的交易倉位，減持了短債，增持了長債。美國債市周一將因哥倫布日休市一天。德債利率周五小漲，Fed的會議記錄暗示不急於升息後，提升市場風險偏好進而買入股票。全球股市上漲反映出市場的風險意願增強。大宗商品和能源價格反彈幫助歐元區公債收益率上漲。ECB公布9月2-3日政策會議記錄顯示，決策者警惕新興市場風險。過去一個月，市場對ECB刺激計劃延長的預期升溫。德國、荷蘭、法國、意大利和西班牙計劃本周發行公債。

### 美歐元公司債：

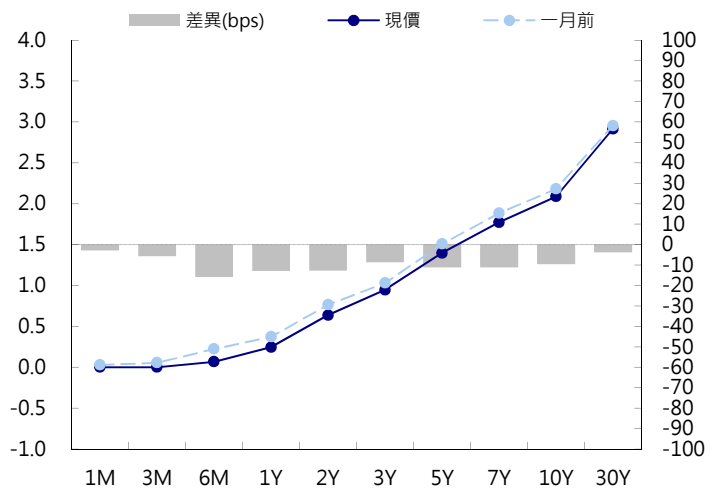
上周亞洲信用市場持續不錯的表現，尤其以先前跌深的債券漲幅較大，IG券次spread大致持平至小幅tighten。但須留意市場自低檔回漲幅度已大所出現的獲利了結賣壓，尤其市場流動性因受限於歐美金融機構風險趨避而大幅降低，可能出現賣500k就會讓spread widen 5bps的狀況，交易宜在這些dealer買券時賣出，降低流動性造成的價格損失。

日期	事件	預測	前期
10/13	NFIB 中小型企業樂觀指數	95.300	95.900
10/13	財政預算月報	\$95.0b	\$105.8b
10/14	MBA 貸款申請指數	--	0.255
10/14	先期零售銷售(月比)	0.002	0.002
10/14	零售銷售(不含汽車)(月比)	(0.001)	0.001
10/14	零售銷售(不含汽車及汽油)	0.003	0.003
10/14	零售銷售(控制組)	0.003	0.004
10/14	PPI最終需求(月比)	(0.002)	
10/14	PPI(不含食品及能源)(月比)	0.001	0.003
10/14	PPI不含食品、能源及貿易(月比)	0.001	0.001
10/14	PPI最終需求(年比)	(0.008)	(0.008)
10/14	PPI(不含食品及能源)(年比)	0.012	0.009
10/14	PPI不含食品、能源及貿易(年比)	0.008	0.007
10/14	企業存貨	0.001	0.001
10/15	U.S. Federal Reserve Releases Beige B		
10/15	首次申請失業救濟金人數	270k	263k
10/15	連續申請失業救濟金人數	2192k	2204k
10/15	紐約州製造業調查指數	(8.000)	(14.670)

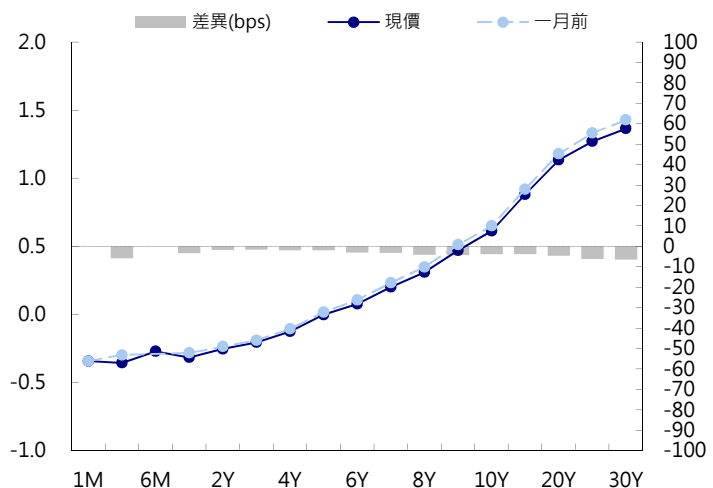
### 美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



### 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

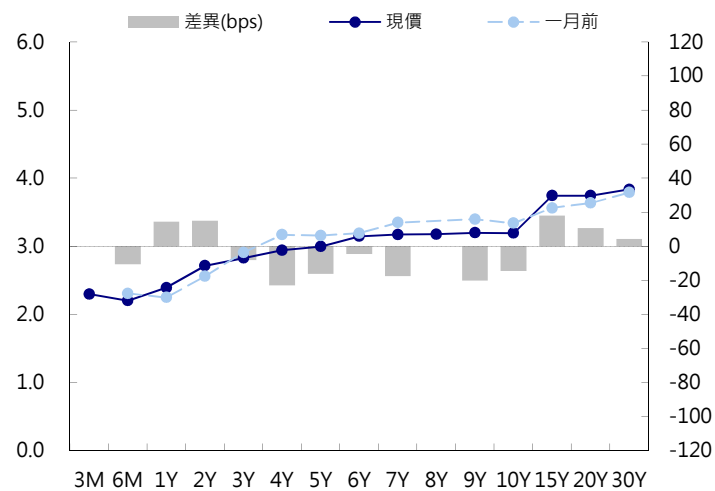
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3%	3.21%	(17.89)	0.02
十年期公債	3.19%	3.44%	5.45	0.01
十五年期公債	3.75%	3.71%	--	0.00
人民幣即期匯率	6.35	6.34	0.13%	(0.05)%
人民幣一月遠期匯率	6.36	6.36	0.13 %	(0.05)%
人民幣三月遠期匯率	6.39	6.40	0.07 %	(0.05)%
人民幣六月遠期匯率	6.42	6.45	0.15 %	(0.05)%
CNY IRS 一年期	7D Repo 2.455%	3M Shibor 3.3%	7D Repo 0.00	3M Shibor (1.00)
CNY IRS 二年期	2.485%	3.38%	0.50	(1.50)
CNY IRS 三年期	2.57%	3.42%	0.00	(2.00)
CNY IRS 四年期	2.66%	3.47%	(1.00)	(2.50)
CNY IRS 五年期	2.755%	3.53%	(0.50)	(3.00)
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	4.00		(17.48)	
CNH CCS 六月期	3.61		(10.87)	
CNH CCS 一年期	3.17		(10.00)	
CNH CCS 三年期	3.23		0.00	
CNH CCS 五年期	3.07		(1.00)	

## 人民幣債市掃描

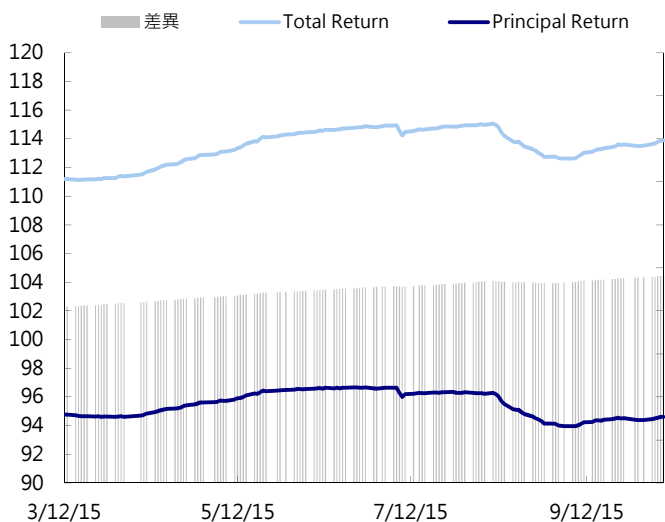
人民幣兌美元即期週五早盤續漲，與中間價續雙創兩個月新高。交易員稱，國際美元表現疲弱，央行似乎有意讓人民幣呈現偏強走勢，加上與離岸價格仍小幅倒掛，在岸貶值壓力明顯減輕，然疲軟經濟基本面亦會限制人民幣升值空間，短期方向仍難覓。兩地價差縮小後，套利空間已然消失，且購匯亦有限制，結匯意願亦不高，半日成交較昨日基本持平；需要觀察銀行15日首次繳納風險準備金是否會對市場形成衝擊。境內美元/人民幣一年期掉期升水報1225點子，較昨日微跌0.41%，而離岸人民幣一年期掉期升水報1,730/1750點子，較昨日小跌1.03%。

日期	事件	預測	前期
10/12	New Yuan Loans CNY	900.0b	809.6b
10/12	貨幣供給M2(年比)	0.131	0.133
10/12	社會融資(人民幣)	1200.0b	1080.0b
10/12	貨幣供給M1年比	0.098	0.093
10/12	貨幣供給M0年比	0.030	0.018
10/12	外國直接投資(年比)人民幣	--	0.220
10/13	貿易收支	\$47.90b	\$60.24b
10/13	出口(年比)	(0.060)	(0.055)
10/13	進口(年比)	(0.159)	(0.138)
10/13	出口(年比)人民幣	(0.074)	(0.061)
10/13	進口(年比)人民幣	(0.165)	(0.143)
10/13	貿易收支(人民幣)	292.42b	368.03b
10/14	CPI(年比)	0.018	0.020
10/14	PPI(年比)	(0.059)	(0.059)

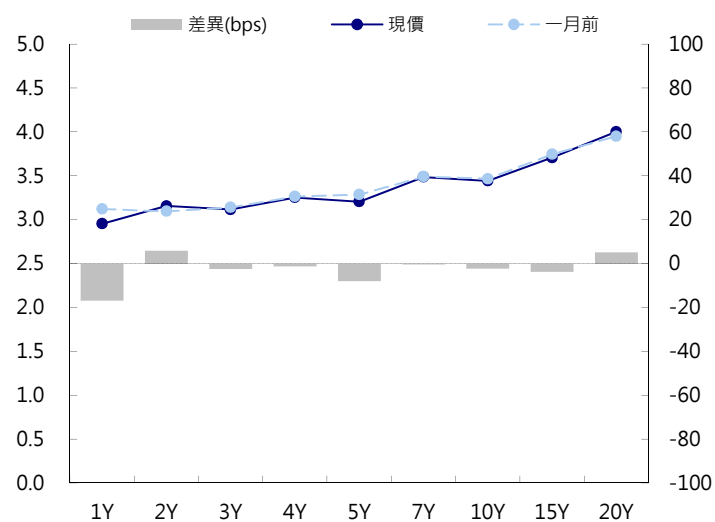
## CNY/在岸公債曲線



## 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

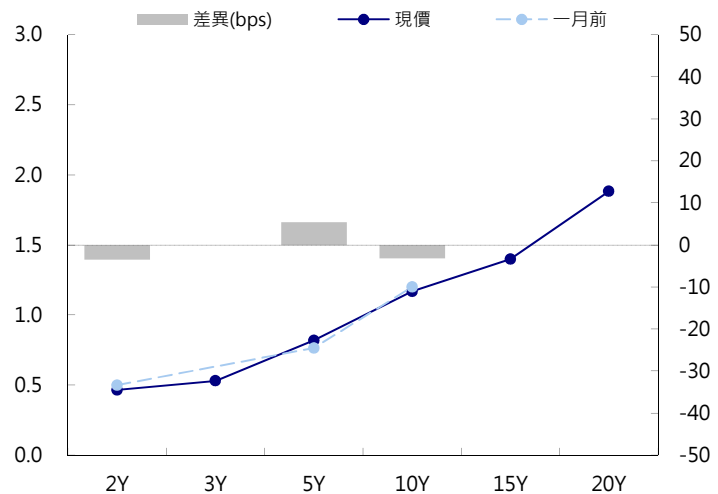
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.82%	0.00
十年期台幣公債	1.17%	(0.50)
美元兌台幣	32.85	(0.07)%
歐元兌台幣	36.67	(0.38)%
港幣兌台幣	4.17	0.00 %
人民幣兌台幣	5.09	(0.74)%
台幣隔夜拆款利率	0.301%	0.10
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1149.00	0.08 %
印尼盾	13410.00	(0.35)%
印度盧比	64.76	(0.03)%
泰國銖	35.57	0.13 %
越南盾	22200.00	0.00 %
菲律賓比索	45.79	0.18 %
馬來西亞幣	4.16	0.28 %

## 台幣債市掃描

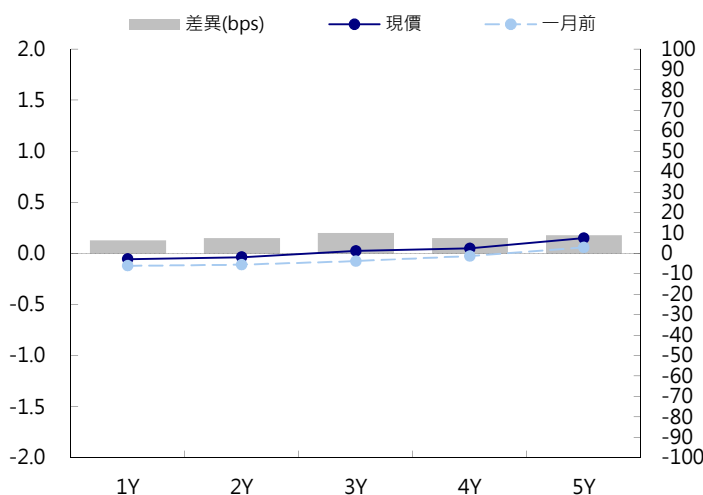
台灣公債殖利率周四收在平盤附近。市場觀望周一要標售的五年公債104/13，且公共假期在即，使得交投缺乏方向，仍維持低量盤整格局。市場預期104/13得標利率約在0.82-0.83%。縱然近期市場受櫃檯買賣中心推出的持券新規範干擾，可能會影響買盤對下標利率的判斷，但畢竟市場資金充裕，且持券規定也不會在今年實施，因此得標利率也不致因此偏上。五年券A04113成交量31.0億，區間預期在0.78%至0.88%。十年券A04112成交量2.5億，區間預期在1.12%至1.22%。

日期                      事件                      預測                      前期

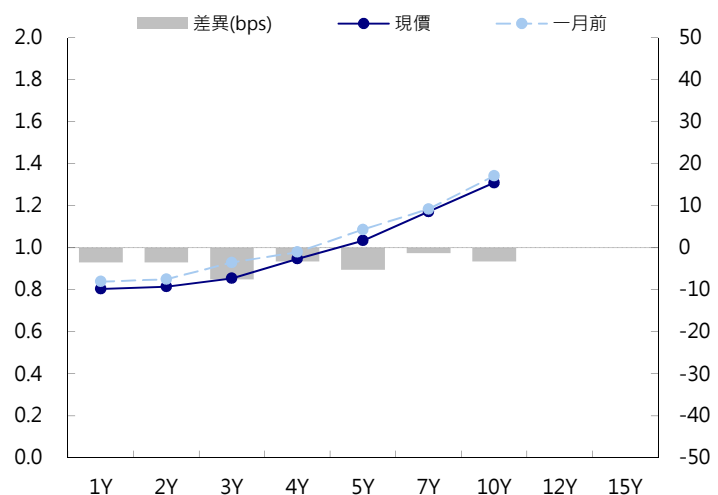
## 台幣公債曲線



## 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: +886-2-2312-3866/2316-5019  
Fax: +886-2-2382-3464

## 彭博頁面

SinoPac Securities Corp  
[www.taiwanresearch.com](http://www.taiwanresearch.com)  
Bloomberg page: SIAL