

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%	0.00
美國十年公債	2.09%	0.00
美國三十年公債	2.92%	0.00
德國五年公債	-0.02%	(2.10)
德國十年公債	0.58%	(3.70)
德國三十年公債	1.33%	(3.80)
道瓊工業	17131.86	0.28 %
那斯達克	4838.64	0.17 %
S&P 500	2017.46	0.13 %
德國工業	10119.83	0.23 %
英國FTSE	6371.18	(0.70)%
法國CAC	4688.70	(0.27)%
歐元兌美元	1.13	(0.28)%
美元兌日圓	119.97	0.03 %
美元兌人民幣	6.32	(0.34)%
美國5年國債CDS	14.84	(1.50)
德國5年國債CDS	14.24	0.26
義大利5年國債CDS	117.59	0.86
西班牙5年國債CDS	103.89	1.07
葡萄牙5年國債CDS	168.16	0.24
法國5年國債CDS	31.88	0.33

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

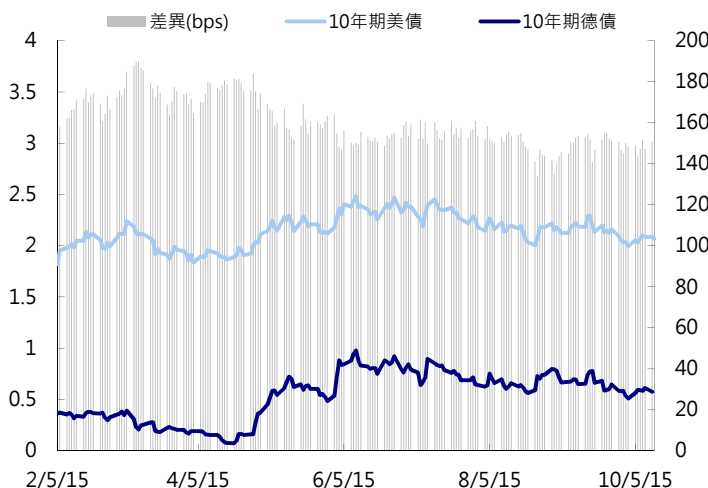
美債現貨周一因哥倫布日休市。美債期貨則顯示周一利率小跌1-2bps，受歐元區公債帶動。德債利率周一下跌，因央行官員們的講話暗示，美國和歐洲今年稍晚的貨幣政策仍可能背離。ECB總裁德拉吉稱，準備調整萬億歐元購債計劃的規模、構成和期限。市場擔心，若Fed在2015年升息，將打擊正在走下坡的新興市場，而可能拖慢全球經濟。義西十年公債利率小跌1bp，葡萄牙十年則上漲4bps。

美歐元公司債:

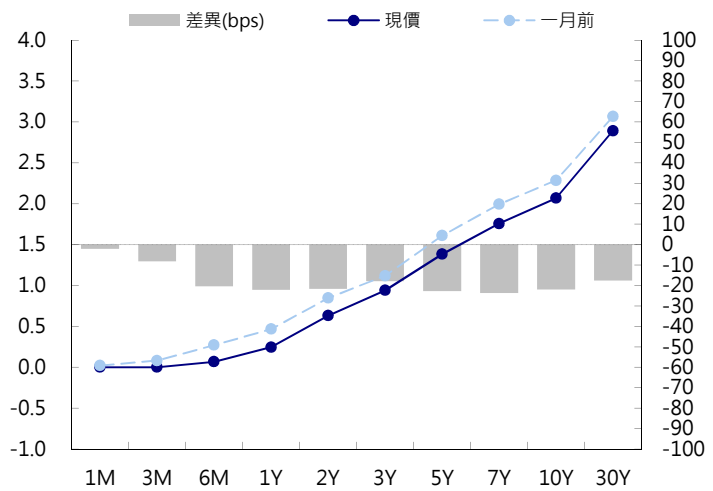
周一美債休市，亞洲信用市場交易偏清淡，flow仍持續上周情況以買盤為主，IG券次持平至小幅tighten 2bps，HY券次上漲0.25~1元。人民幣昨天升值幅度加大，境外人民幣資金成本略微下降，短期內應有助於點心債表現，但仍須留意流動性風險。

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)

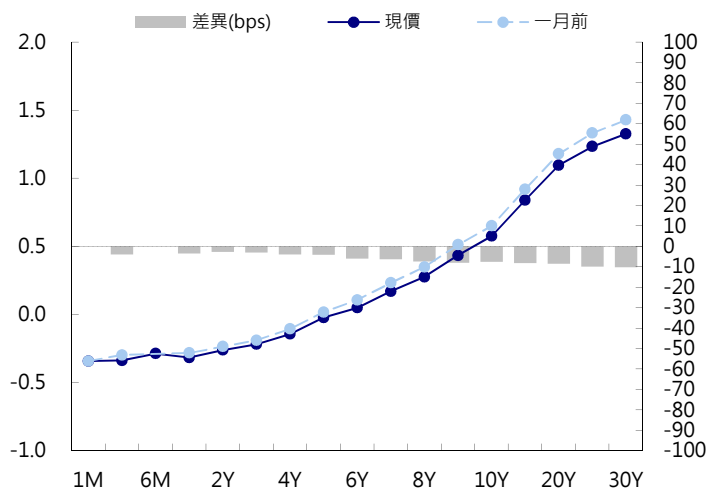
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



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

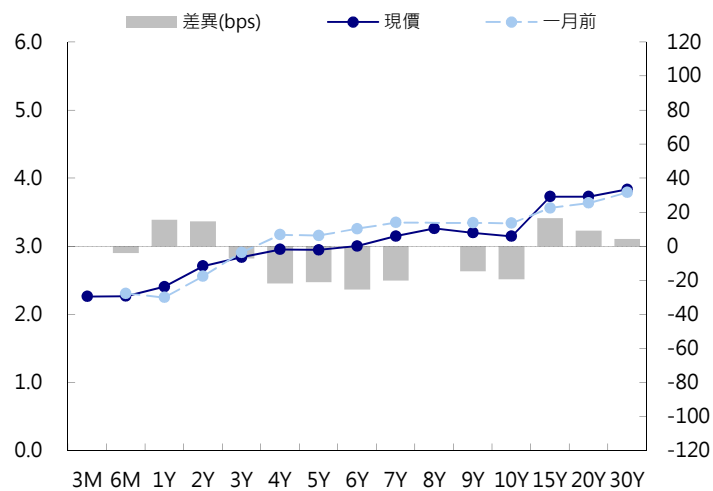
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.95%	3.18%	(1.02)	0.01
十年期公債	3.15%	3.44%	(1.26)	0.00
十五年期公債	3.73%	3.73%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.32	6.32	0.34%	0.01 %
人民幣一月遠期匯率	6.34	6.34	0.36 %	0.02 %
人民幣三月遠期匯率	6.37	6.38	0.38 %	0.03 %
人民幣六月遠期匯率	6.40	6.42	0.39 %	0.02 %
CNY IRS 一年期	7D Repo 2.44%	3M Shibor 3.315%	7D Repo (3.00)	3M Shibor 0.50
CNY IRS 二年期	2.47%	3.395%	(3.00)	0.50
CNY IRS 三年期	2.56%	3.42%	(3.00)	(1.50)
CNY IRS 四年期	2.655%	3.47%	(3.50)	(2.50)
CNY IRS 五年期	2.74%	3.52%	(4.00)	(4.00)
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	3.66		(51.00)	
CNH CCS 六月期	3.27		(37.11)	
CNH CCS 一年期	3.03		(13.00)	
CNH CCS 三年期	3.09		(15.00)	
CNH CCS 五年期	2.96		(12.00)	

日期	事件	預測	前期
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)

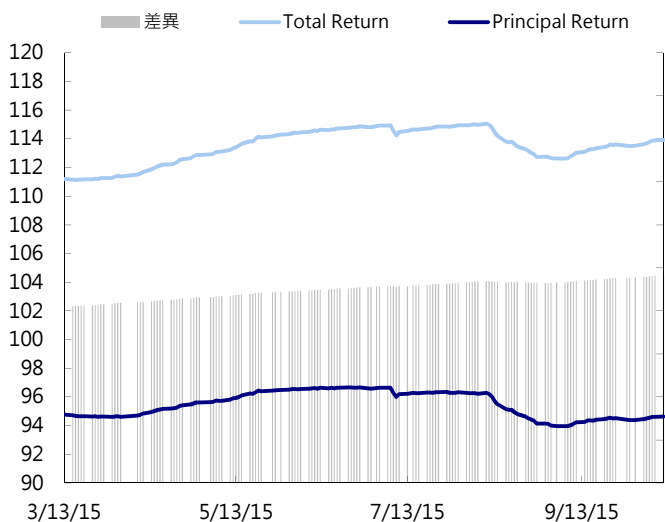
人民幣債市掃描

人民幣兌美元即期週一早盤漲幅過百點，連破6.34和6.33關口，與中間價續雙刷新兩個月新高。交易員稱，國際美元整體偏弱，而離岸CNH空頭繼續離場，同時市場對中國經濟的悲觀預期亦有所淡化，股市企穩回升，風險偏好回暖，均幫助人民幣反彈，但持續性仍需觀察。人民幣兌美元即期報6.3290元，上日收報6.3453元。今日人民幣兌美元中間價報6.3406元，上日中間價為6.3493元。人民幣兌美元即期成交額為63.13億美元，上日半日為52億美元。對於近期成交量持續維持“低位”，交易員認為，此前因為貶值預期過甚，恐慌帶來的情緒性交易導致成交持續上升。滙豐控股和中國銀行(香港)上個月各自發行10億元人民幣(1.58億美元)熊貓債，自2005年首度開放發行這類債券以來，可發行在岸人民幣債券的境外發行人數量只有五家。再過幾週，國際貨幣基金組織(IMF)預計要決定人民幣是否符合要求，可納入特別提款權(SDR)的一籃子儲備貨幣中。

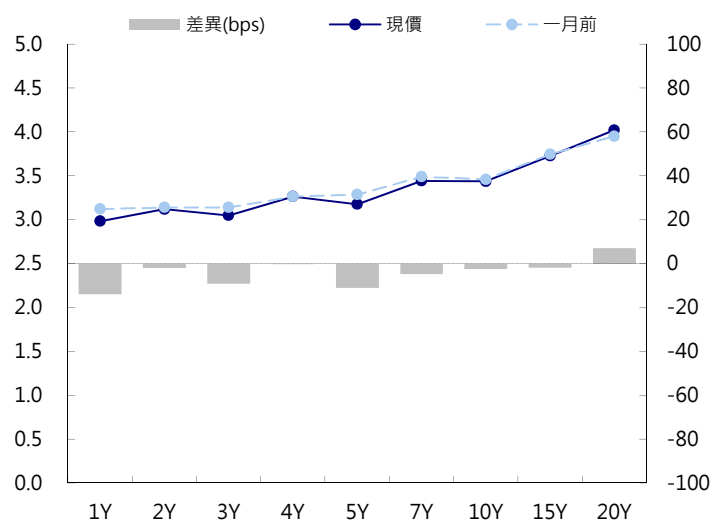
CNY/在岸公債曲線



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

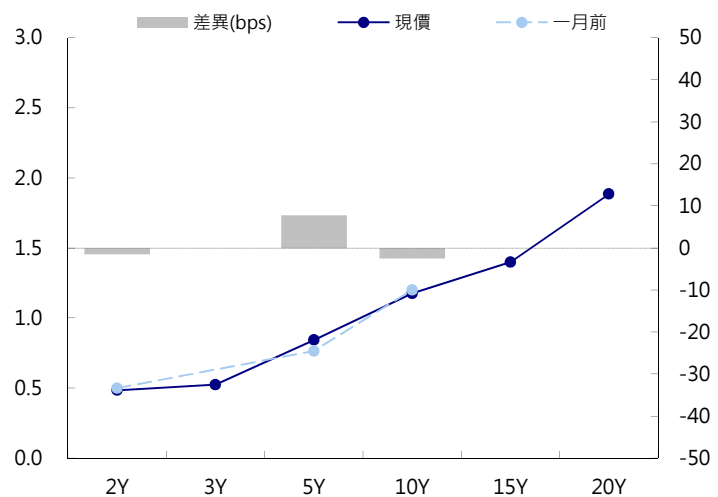
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.84%	2.32
十年期台幣公債	1.17%	(0.50)
美元兌台幣	32.56	(0.88)%
歐元兌台幣	36.76	0.25 %
港幣兌台幣	4.17	(0.00)%
人民幣兌台幣	5.11	0.31 %
台幣隔夜拆款利率	0.301%	0.00
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1146.30	0.19 %
印尼盾	13515.00	(0.01)%
印度盧比	64.81	0.18 %
泰國銖	35.43	0.33 %
越南盾	22355.00	0.00 %
菲律賓比索	45.72	0.06 %
馬來西亞幣	4.16	0.19 %

台幣債市掃描

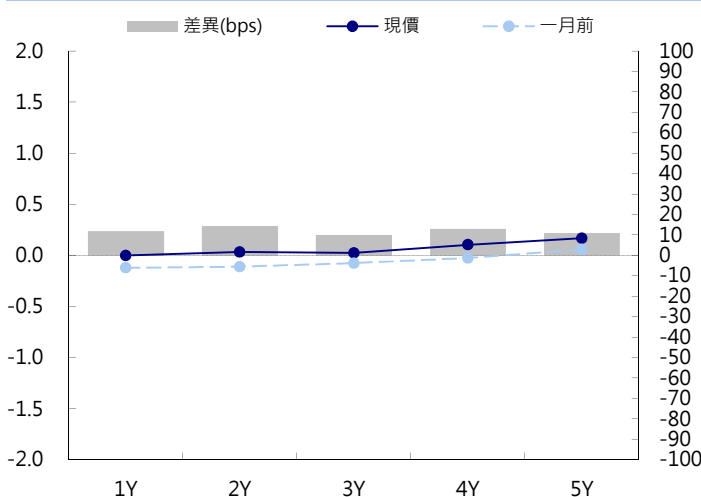
台灣五年公債104/13發行前交易殖利率周一收高。因中午標售結果落於預估區間高位，且台股表現強勢所致。針對104/13標售結果，市場認為，標售力道雖稍嫌偏弱，但養券需求仍在，整體來看標債內容為中性。市場預料，在23日10年增額券104/12R開始發行前交易以前，台債恐難以脫離低迷成交量。周一標售的五年期公債104/13得標利率為0.845%，發行金額為350億台幣。得標比重方面，銀行業得標比重56.72%、證券業30.86%、票券業6.71%、保險業5.71%。五年券A04113成交量45.0億，區間預期在0.78%至0.88%。十年券A04112成交量0億，區間預期在1.12%至1.22%。

日期 事件 預測 前期

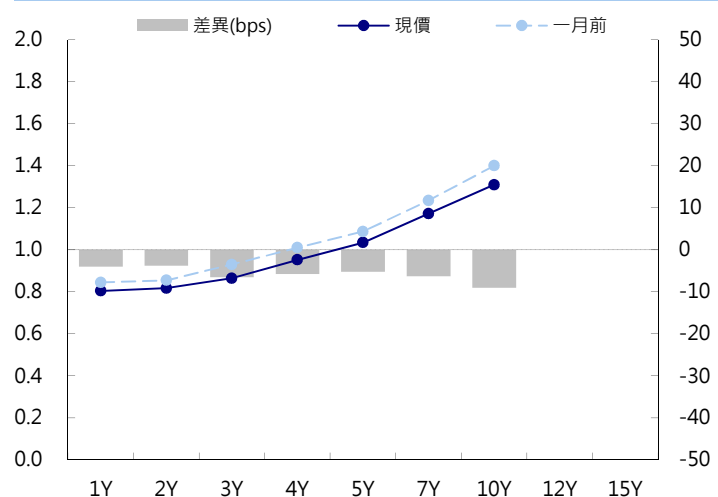
台幣公債曲線



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
Bloomberg page: SIAL