

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	1.48%	(5.22)
美國十年公債	2.25%	(3.37)
美國三十年公債	3%	(1.41)
德國五年公債	0.17%	1.40
德國十年公債	0.9%	0.80
德國三十年公債	1.84%	2.00
道瓊工業	16321.07	(1.35)%
那斯達克	4213.66	(1.46)%
S&P 500	1874.74	(1.65)%
德國工業	8812.43	0.27 %
英國FTSE	6366.24	0.41 %
法國CAC	4078.70	0.12 %
歐元兌美元	1.27	0.39 %
美元兌日圓	107.14	(0.30)%
美元兌人民幣	6.13	(0.08)%
黃金	1236.28	0.64 %
西德州原油	85.15	(0.69)%
銅	6710.00	0.98 %
玉米	346.50	0.14 %
小麥	505.25	0.00 %

美歐元公債指標利率:

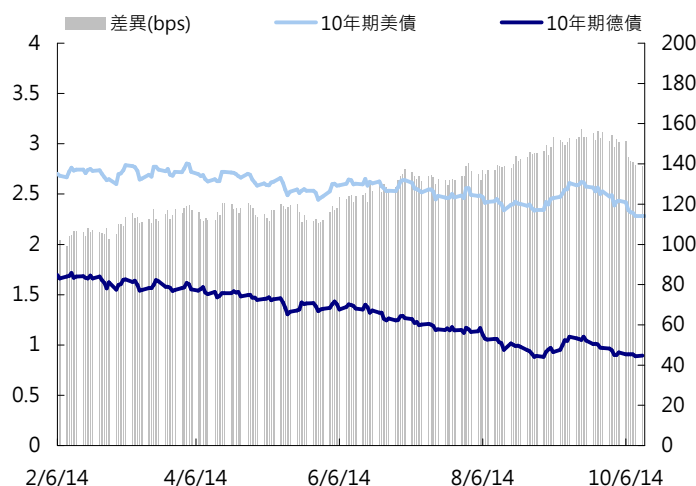
周一美債休市，風險資產持續下跌給美債期貨帶來買盤，週二亞洲開盤美債再度走低2~6bps，今天美國將公布NFIB中小企業信心指數。週一德債利率跟隨股市開低走高，邊緣國家公債利率上揚1~8bps，以葡萄牙上揚8bps最多，義大利標售國債結果不錯，今天德國將公布ZEW以及部分歐元區國家的CPI數據。S&P昨天將芬蘭信評從AAA降至AA+，並將法國展望調降至negative。芬蘭與法國券昨日spread約widen 1bps。

美歐元公司債:

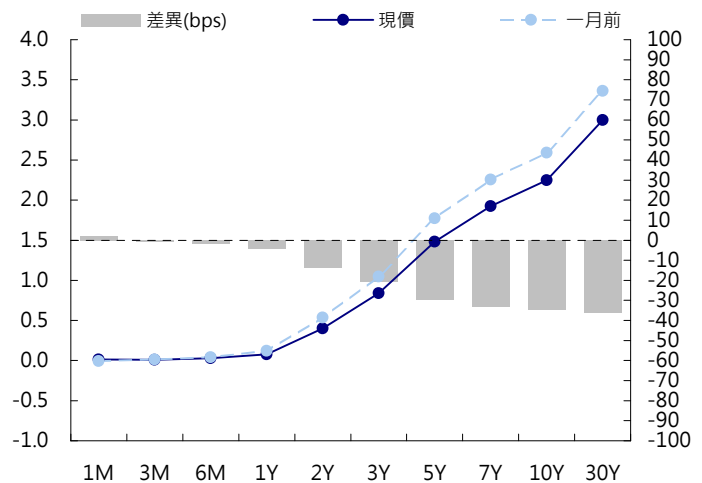
周一公司債市場交易清淡，美債休市加上日本休假都使得投資人持觀望態度，部分亞洲和歐元區國家股市開低走高，但整體市場risk off情緒仍偏高。CDS指數方面，亞洲投資級widen 2bps至120。

日期	事件	預測	前期
10/14	NFIB 中小型企業樂觀指數	95.800	96.100
10/14	財政預算月報	\$82.6B	\$75.1B
10/15	MBA 貸款申請指數	--	0.038
10/15	紐約州製造業調查指數	20.900	27.540
10/15	先期零售銷售(月比)	(0.001)	0.006
10/15	零售銷售(不含汽車)(月比)	0.002	0.003
10/15	零售銷售(不含汽車及汽油)	0.004	0.005
10/15	零售銷售(控制組)	0.003	0.004
10/15	PPI最終需求(月比)	0.001	0.001
10/15	PPI(不含食品及能源)(月比)	0.001	0.001
10/15	PPI最終需求(年比)	0.018	0.018
10/15	PPI(不含食品及能源)(年比)	0.017	0.018
10/15	企業存貨	0.004	0.004
10/16	U.S. Federal Reserve Releases Beige B		
10/16	首次申請失業救濟金人數	290K	287K
10/16	連續申請失業救濟金人數	2380K	2381K
10/16	工業生產(月比)	0.004	(0.001)
10/16	產能利用率	0.790	0.788

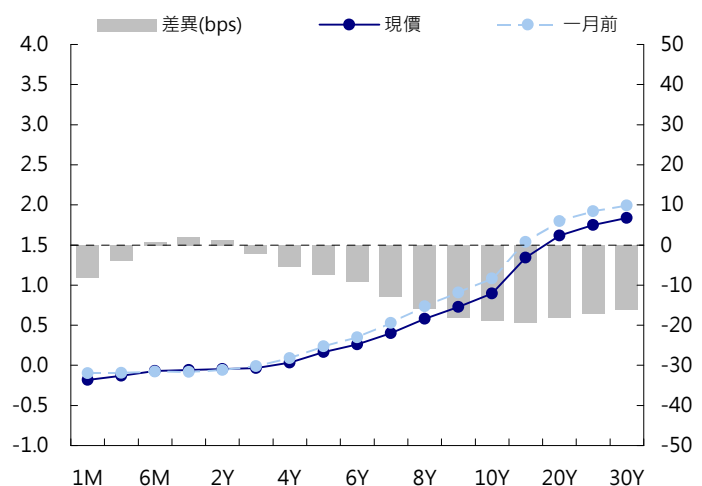
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



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

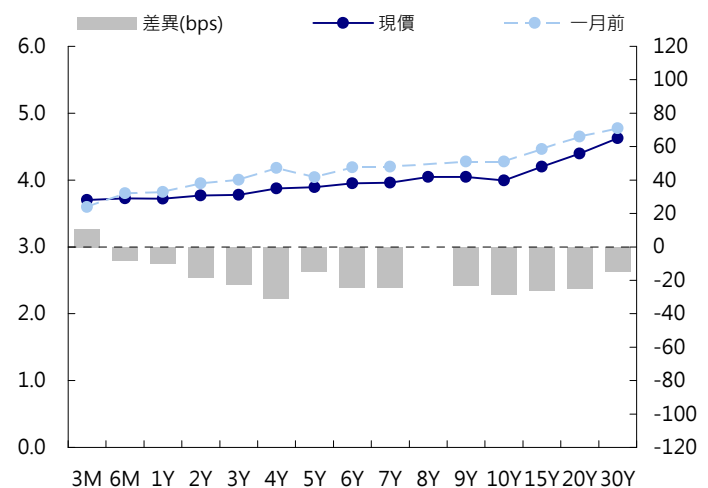
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.9%	3%	0.03	(0.04)
十年期公債	3.99%	3.77%	0.49	0.04
十五年期公債	3.83%	4.17%	--	0.00
人民幣即期匯率	6.13	6.14	0.08%	(0.01)%
人民幣一月遠期匯率	6.15	6.15	0.00%	0.01%
人民幣三月遠期匯率	6.17	6.18	0.00%	0.00%
人民幣六月遠期匯率	6.21	6.22	(0.04)%	0.00%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.245%	4.22%	(0.50)	1.00
CNY IRS 二年期	3.33%	4.15%	0.00	0.00
CNY IRS 三年期	3.42%	4.145%	(1.00)	1.00
CNY IRS 四年期	3.49%	4.145%	(1.00)	1.00
CNY IRS 五年期	3.565%	4.145%	(1.00)	1.00
CNH IRS 一年期	4.16%		1.00	
CNH IRS 二年期	4.13%		0.00	
CNH IRS 三年期	4.11%		3.00	
CNH IRS 四年期	4.11%		3.00	
CNH IRS 五年期	4.11%		3.00	
CNH CCS 三月期	2.86		6.00	
CNH CCS 六月期	2.77		7.00	
CNH CCS 一年期	2.50		(1.00)	
CNH CCS 三年期	2.61		(5.00)	
CNH CCS 五年期	2.90		(3.00)	

人民幣債市掃描

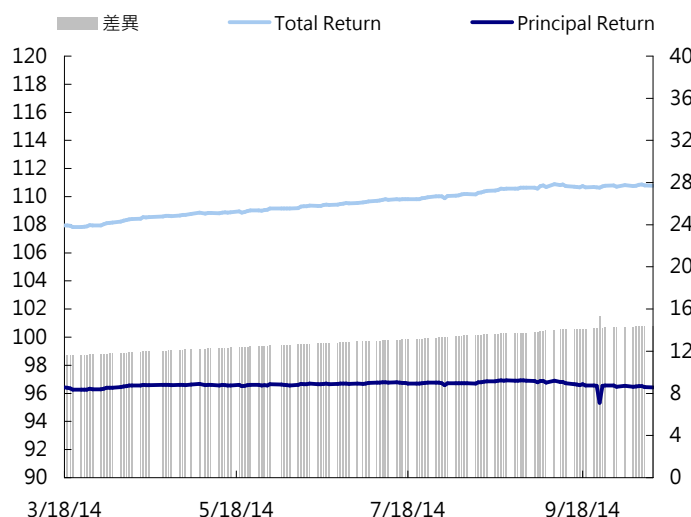
中國銀行間債市週一早盤現券整體成交偏淡，但國開債短端收益率稍降。在三季度末經濟及金融數據公布前，機構投資人對長端持觀望態度，而資金面寬鬆，且現券收益率曲線過於平坦，短端價值浮現，買盤積極介入，帶動曲線呈陡峭化趨勢。人民幣兌美元週一早盤走升，盤間險創七個月以來新高。經濟數據顯示中國9月份出口增速超過了8月份的9.4%，而且高於《華爾街日報》12.5%預測中值；9月份進口也同比增長了7%，一改8月份下降2.4%的局面。雖然這些數據稍為緩解對中國經濟的擔憂，不過貿易數據波動很大，現在下結論說中國內需正在好轉還為終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3%，十年期殖利率收在3.77%，十五年期殖利率收在4.17%。

日期	事件	預測	前期
10/10	外匯存底	\$4009.5B	\$3990.0B
10/10	新人民幣貸款	750.0B	702.5B
10/10	社會融資RMB	1150.0B	957.4B
10/10	貨幣供給M0年比	0.060	0.056
10/10	貨幣供給M1年比	0.059	0.057
10/10	貨幣供給M2(年比)	0.130	0.128
10/14	外國直接投資(年比)	(0.140)	(0.140)
10/15	PPI(年比)	(0.015)	(0.012)
10/15	CPI(年比)	0.017	0.020
10/17	MNI October Business Indicator		

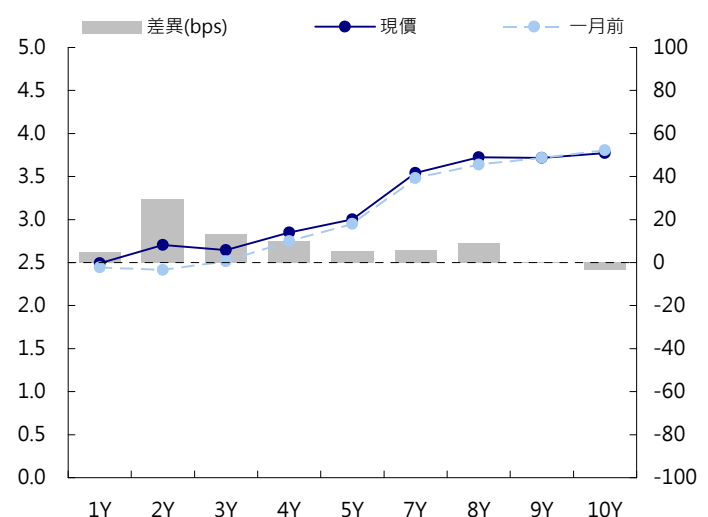
CNY/在岸公債曲線



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

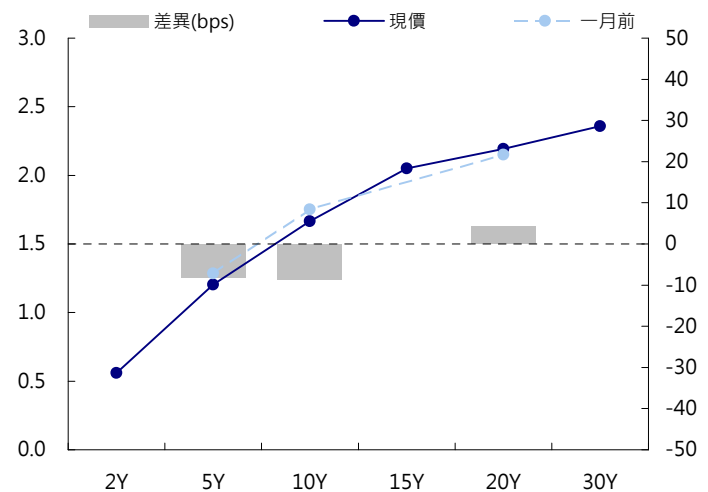
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.21%	(3.90)
十年期台幣公債	1.67%	(2.40)
美元兌台幣	30.43	0.06 %
歐元兌台幣	38.55	0.08 %
港幣兌台幣	3.92	0.01 %
人民幣兌台幣	4.97	0.12 %
台幣隔夜拆款利率	0.386%	(0.20)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1065.50	(0.14)%
印尼盾	12216.00	0.05 %
印度盧比	61.00	(0.06)%
泰國銖	32.44	0.11 %
越南盾	21215.00	0.09 %
菲律賓比索	44.77	0.00 %
馬來西亞幣	3.26	(0.08)%

台幣債市掃描

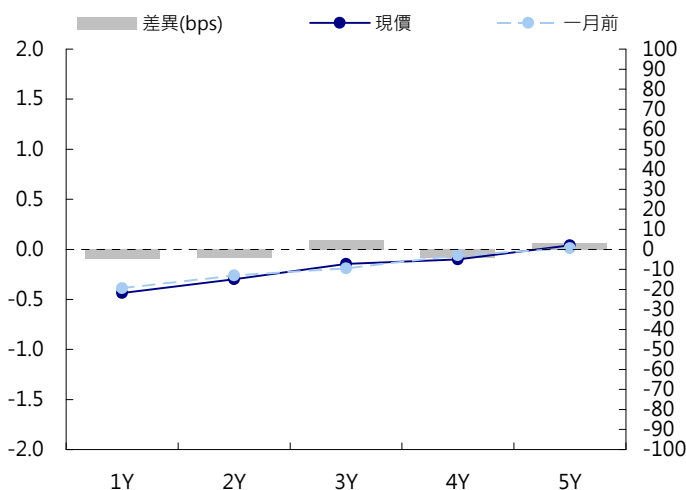
台灣指標五年公債103/15殖利率周一明顯收低。市場指出，上周五美債殖利率跌至逾一年最低，且台股重挫跌破年線，令五年公債殖利率亦創逾一個月收盤新低。但有市場人士則稱，以昨日成交量偏低來看，不像是一波多頭行情的展開。且103/15殖利率已來到季線，手中握有籌碼的銀行業只會擇機調節，就看空手的證券商要不要進場追價。債市氣氛雖扭轉偏多，但還是要持續觀察國際盤的變化，預料台債短期將陷入低量盤整格局。五年券A031115收在1.2050%，下3.90bps，成交量126.0億。五年券區間預期在1.15%至1.25%。十年券A031113收在1.6660%，下2.40bps，成交量4.5億。十年券區間預期在1.65%至1.73%。

日期	事件	預測	前期
10/20	出口訂單(年比)	--	0.052

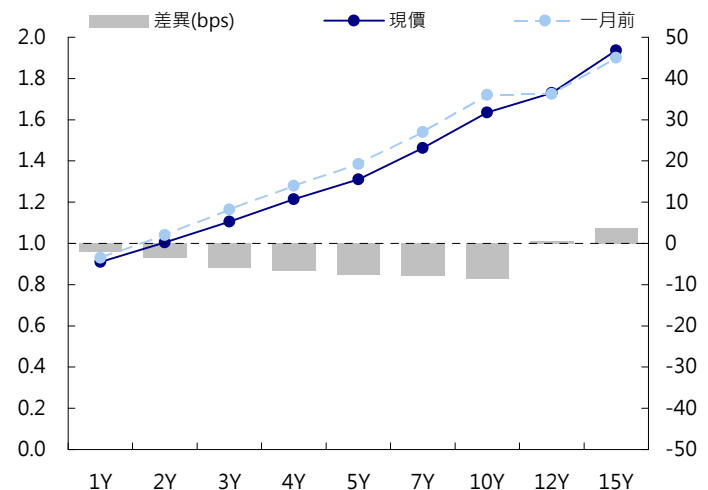
台幣公債曲線



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