

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	1.27%	(8.47)
美國十年公債	1.97%	(7.21)
美國三十年公債	2.83%	(4.99)
德國五年公債	-0.04%	(3.10)
德國十年公債	0.54%	(4.60)
德國三十年公債	1.31%	(4.20)
道瓊工業	16924.75	(0.92)%
那斯達克	4782.85	(0.29)%
S&P 500	1994.24	(0.47)%
德國工業	9915.85	(1.17)%
英國FTSE	6269.61	(1.15)%
法國CAC	4609.03	(0.74)%
歐元兌美元	1.15	0.25 %
美元兌日圓	118.94	(0.20)%
美元兌人民幣	6.35	0.11 %
美國5年國債CDS	16.00	(0.02)
德國5年國債CDS	13.80	(0.26)
義大利5年國債CDS	118.33	(0.04)
西班牙5年國債CDS	103.35	2.07
葡萄牙5年國債CDS	170.66	(1.98)
法國5年國債CDS	31.51	0.17

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

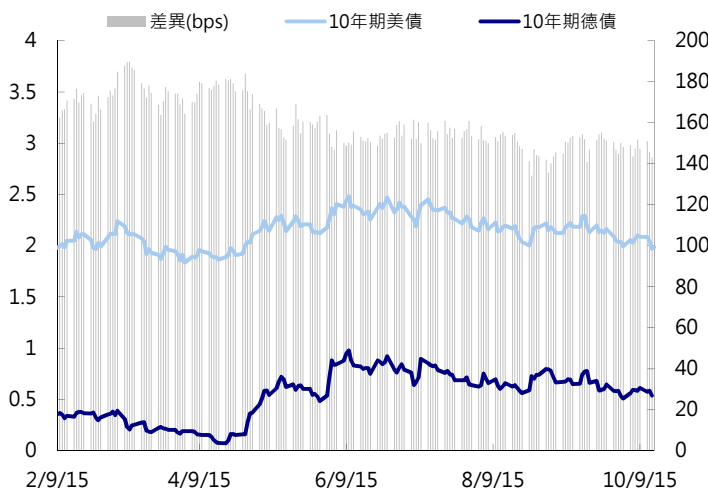
美債利率周三跌至逾一周最低，因美國零售銷售和PPI數據不及預期，支持了Fed將推遲至明年才升息的觀點。9月零售銷售小幅增長0.1%，低於預期的增長0.2%。而PPI數據9月錄得八個月最大降幅。利率期貨周三的表現暗示，市場預計Fed將在明年3月的會議上升息。週三歐債利率普遍下跌，唯獨葡萄牙公債利率周三上揚4bps，葡萄牙大選結束10天后政黨仍不能就組建政府達成一致帶來政治不確定性。葡萄牙中右陣營在10月4日大選中勝出，但未獲得議會中的多數席位，與主要反對黨社會黨的談判周二晚些時候破裂。但歐債市場整體波動有限，因受到ECB資產購買計劃的支撐。葡萄牙標售了9.5億歐元10年公債和3.5億歐元22年公債。10年期公債得標利率為2.3975%。2037年到期的公債得標利率為3.2336%。

美歐元公司債:

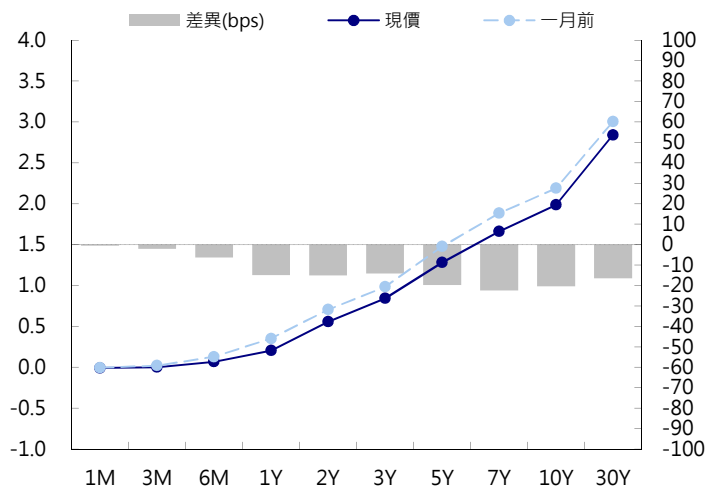
周三市場投資情緒轉弱，加上經濟數據皆不如預期，股市下跌，公司債spread普遍出現小幅賣盤，但spread widen程度不大，尤其短天期券次仍受到投資人追逐，新發行的Mizuho表現亮眼，spread tighten 10bps，農行也tighten 2~3 bps。新發行部分，日本連續第二天有金融機構發債，東京三菱和三井住友銀行皆發行美金5年券，預期也會有不錯的買盤承接。

日期	事件	預測	前期
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)
10/15	CPI(月比)	(0.002)	(0.001)
10/15	CPI(不含食品及能源)(月比)	0.001	0.001
10/15	CPI(年比)	(0.001)	0.002
10/15	CPI(不含食品及能源)(年比)	0.018	0.018
10/15	CPI指數(未經季調)	237.821	238.316
10/15	CPI 主要指數 經季調	243.022	242.693
10/15	實質平均週薪(年比)	--	0.023
10/15	彭博消費者舒適度	--	44.800
10/15	費城聯準企業展望	(2.000)	(6.000)
10/16	工業生產(月比)	(0.003)	(0.004)
10/16	產能利用率	0.773	0.776
10/16	製造業(SIC)工業生產	(0.002)	(0.005)
10/16	JOLTS職缺	5600.000	5753.000
10/16	密西根大學市場氣氛	89.000	87.200
10/16	密西根大學目前景氣	--	101.200

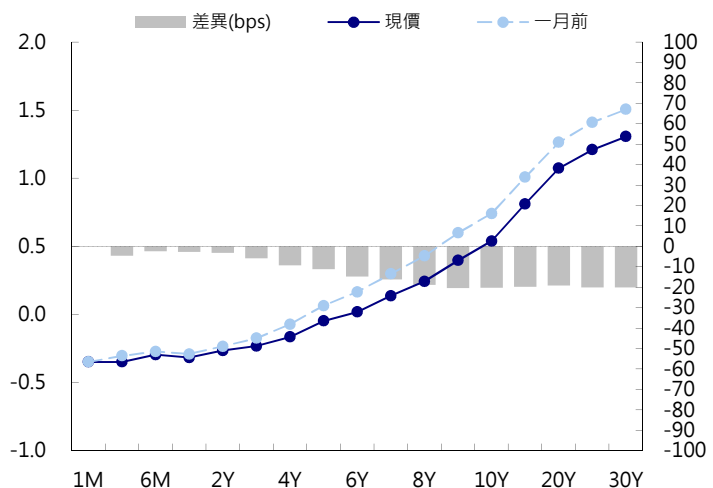
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



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

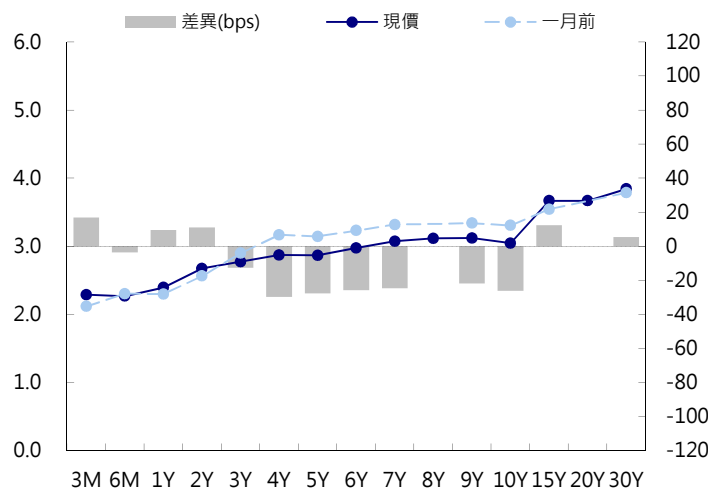
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.87%	3.19%	0.97	0.01
十年期公債	3.05%	3.44%	(2.26)	(0.05)
十五年期公債	3.67%	3.7%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.35	6.34	-0.09%	(0.03)%
人民幣一月遠期匯率	6.36	6.36	(0.08)%	(0.02)%
人民幣三月遠期匯率	6.39	6.39	(0.10)%	(0.02)%
人民幣六月遠期匯率	6.42	6.43	(0.09)%	(0.02)%
CNY IRS 一年期	2.42%	3.31%	(2.00)	(0.50)
CNY IRS 二年期	2.445%	3.4%	(2.50)	0.50
CNY IRS 三年期	2.54%	3.41%	(2.00)	(1.00)
CNY IRS 四年期	2.62%	3.42%	(3.50)	(5.00)
CNY IRS 五年期	2.7%	3.47%	(4.00)	(5.00)
CNH IRS 一年期	--	--	--	--
CNH IRS 二年期	--	--	--	--
CNH IRS 三年期	3.3%	--	0.00	--
CNH IRS 四年期	3.35%	--	0.00	--
CNH IRS 五年期	--	--	--	--
CNH CCS 三月期	3.38	--	(28.00)	--
CNH CCS 六月期	3.08	--	(11.81)	--
CNH CCS 一年期	2.97	--	(2.00)	--
CNH CCS 三年期	2.95	--	1.00	--
CNH CCS 五年期	2.83	--	0.00	--

人民幣債市掃描

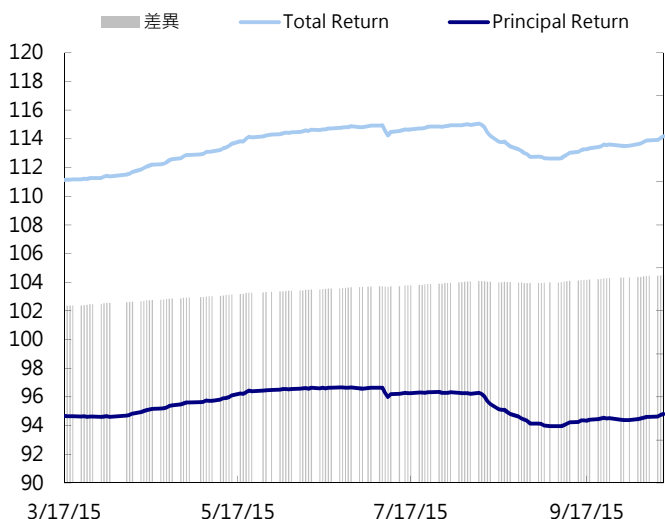
中國境內美元/人民幣掉期曲線週三略微下移，但各個期限幅波動均較有限。交易員稱，市場資金面整體偏松，而人民幣彈性有所上升，縱然經濟疲軟，匯率貶值壓力亦可以直接體現在即期市場，掉期則更體現利率屬性，曲線整體趨穩將是常態。中國央行將從10月15日起對開展代客遠期售匯業務的金融機構收取外匯風險準備金，準備金率暫定為20%。外匯準備金計算公式為：當月外匯風險準備金交存額=上月遠期售匯簽約額*外匯風險準備金率。分析人士認為，此舉意在增加當前風行的離岸與在岸兩地套利成本，增加遠期購匯成本，有利於人民幣匯率的整體穩定。人民幣兌美元即期週三早盤續跌，但6.3470-6.3480元附近支撐較強；中間價則大跌，盡數回吐昨日漲幅。交易員稱，最新公佈的9月通脹數據顯示中國經濟基本面仍疲軟，令人民幣貶值預期小幅升溫，客盤購匯需求略增，但趨勢性走勢仍難現。

日期 事件 預測 前期

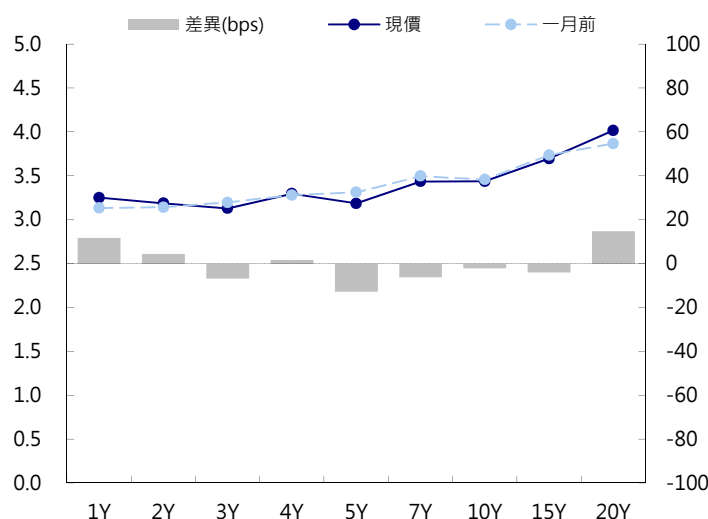
CNY/在岸公債曲線



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

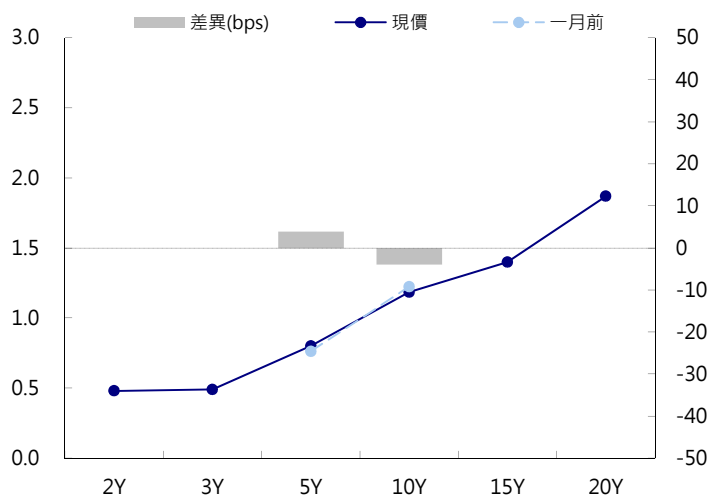
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.8%	(2.23)
十年期台幣公債	1.18%	0.00
美元兌台幣	32.74	0.01 %
歐元兌台幣	37.09	0.14 %
港幣兌台幣	4.19	0.00 %
人民幣兌台幣	5.12	(0.43)%
台幣隔夜拆款利率	0.301%	0.00
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1138.25	0.11 %
印尼盾	13415.00	(0.33)%
印度盧比	64.80	(0.02)%
泰國銖	35.27	(0.64)%
越南盾	22395.00	0.00 %
菲律賓比索	45.89	0.02 %
馬來西亞幣	4.12	(0.96)%

台幣債市掃描

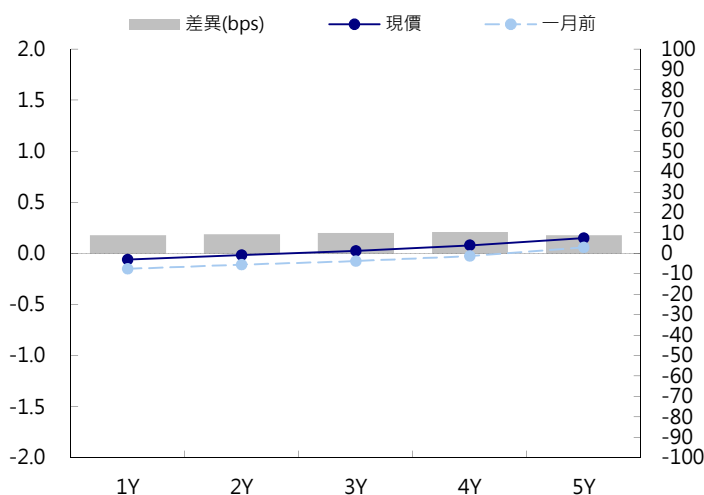
台灣五年公債104/13殖利率周三收低。受美債殖利走低、市場資金寬鬆，央行兩年期定存單得利率僅0.505%，使短率下行壓力未減，顯示市場資金浮濫，五年券成為銀行追捧標的。台灣央行周二標售300億台幣兩年期定存單，加權平均得標利率再跌至0.505%新低；低於市場預期的0.52%附近，亦較上月標售下跌4.8基點。五年券A04113成交量125.5億，區間預期在0.76%至0.86%。十年券A04112成交量9.5億，區間預期在1.12%至1.22%。

日期 事件 預測 前期

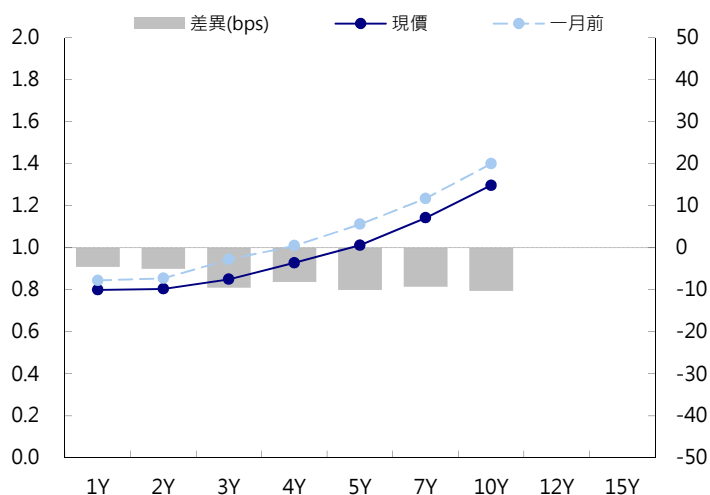
台幣公債曲線



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
Bloomberg page: SIAL