

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

標的	最新數據	前日變化(BP)
美國五年公債	1.44%	5.80
美國十年公債	2.21%	5.88
美國三十年公債	2.98%	4.81
德國五年公債	0.17%	1.10
德國十年公債	0.86%	3.90
德國三十年公債	1.77%	5.50
道瓊工業	16380.41	1.63 %
那斯達克	4258.44	0.97 %
S&P 500	1886.76	1.29 %
德國工業	8850.27	3.12 %
英國FTSE	6310.29	1.85 %
法國CAC	4033.18	2.92 %
歐元兌美元	1.28	(0.02)%
美元兌日圓	107.09	0.20 %
美元兌人民幣	6.13	0.03 %
Americas IG CDX	70.40	(3.25)
iTraxx Europe CDX	70.91	(6.39)
iTraxx Asia Ex JP IG CDX	121.50	(6.50)

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

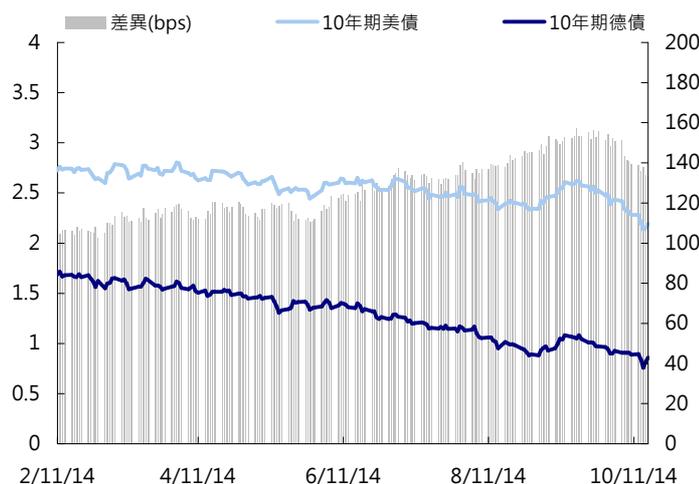
周五美債因歐洲悲觀情緒趨於緩和，加上晚間公布的消費者信心指數跳升至2007/7以來高位，股市大漲逾1%、帶動美債殖利率上揚。歐元區部分，ECB官員稱該央行將於近日內啟動資產購買計畫，希臘也稱將就預防性信用額度需求進行協商，激勵市場信心，歐股大漲2.0-3.5%、近日遭逢賣壓的歐元區二線國家公債收益率也大幅回落，希臘十年期下跌84 bps、西義葡愛十年期也有4-18bps的回檔，被視為避險標的核心國家公債利率則上揚2-4 bps。此外，周五Moody's調降俄羅斯主權信評至Baa2(Negative Outlook)，因油價走低侵蝕外匯儲備及國際籌資能力因制裁受限，進而影響經濟增長。

美歐元公司債：

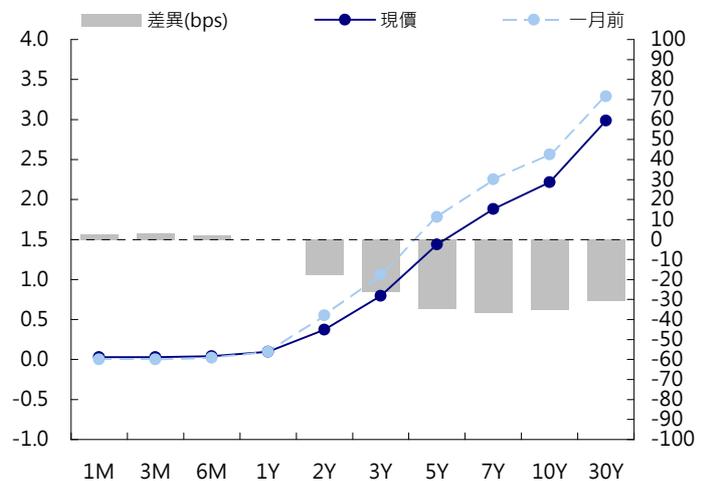
周五信用市場一反前日恐慌性賣壓，bottom fishing/short covering買盤進場壓低credit spread，亞洲IG券次tightened 5-10bps，Bank Sub亦表現突出，其中BOCOM 24 tightened 20bps之多；連日賣壓沉重的COCOs受惠歐元區資本市場信心稍有回復，價格回升1-2pts，以DB/HSBC券次最受投資者青睞。本周末將公布歐元區AQR/ Stress Test結果，預料此前歐元區市場波動性仍大。

日期	事件	預測	前期
10/21	成屋銷售	5.10M	5.05M
10/21	成屋銷售(月比)	0.010	(0.018)
10/22	MBA 貸款申請指數	--	0.056
10/22	CPI(月比)	--	(0.002)
10/22	CPI(年比)	0.016	0.017
10/22	CPI指數(未經季調)	238.029	237.852
10/22	CPI(不含食品及能源)(月比)	0.002	
10/22	CPI(不含食品及能源)(年比)	0.017	0.017
10/22	CPI 主要指數 經季調	238.625	238.345
10/23	芝加哥聯邦準備銀行全國經濟活動指數	0.100	(0.210)
10/23	首次申請失業救濟金人數	284K	264K
10/23	連續申請失業救濟金人數	2380K	2389K
10/23	FHFA房價指數月比	0.003	0.001
10/23	Markit美國製造業採購經理人指數	57.000	57.500
10/23	彭博消費者舒適度	--	36.200
10/23	領先指數	0.007	0.002
10/23	堪薩斯城聯邦製造業展望企業活動指數	6.000	6.000
10/24	新屋銷售	470K	504K

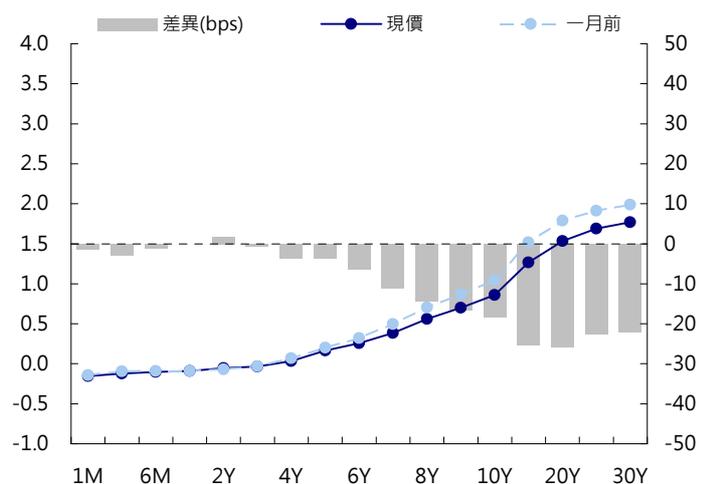
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



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

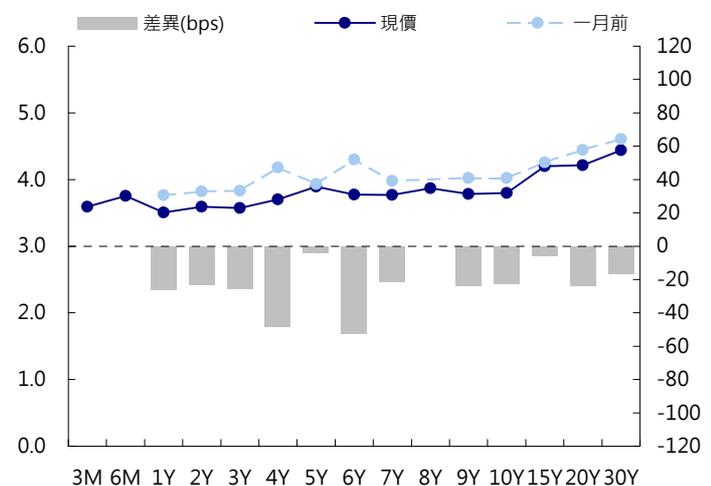
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.89%	3.03%	--	(0.01)
十年期公債	3.8%	3.74%	(1.06)	0.00
十五年期公債	3.83%	4.14%	--	0.00
人民幣即期匯率	6.12	6.14	-0.01%	0.06 %
人民幣一月遠期匯率	6.14	6.15	0.03 %	(0.03)%
人民幣三月遠期匯率	6.17	6.18	0.02 %	0.03 %
人民幣六月遠期匯率	6.21	6.22	(0.01)%	(0.02)%
CNY IRS 一年期	3.065%	4.095%	(3.50)	(2.00)
CNY IRS 二年期	3.14%	3.985%	(5.00)	(3.50)
CNY IRS 三年期	3.205%	3.95%	(6.00)	(5.00)
CNY IRS 四年期	3.275%	3.94%	(5.50)	(6.00)
CNY IRS 五年期	3.33%	3.94%	(6.50)	(6.00)
CNH IRS 一年期	4.02%		1.00	
CNH IRS 二年期	3.93%		(2.00)	
CNH IRS 三年期	3.92%		3.00	
CNH IRS 四年期	3.92%		3.00	
CNH IRS 五年期	3.92%		3.00	
CNH CCS 三月期	2.99		17.00	
CNH CCS 六月期	2.93		5.00	
CNH CCS 一年期	2.68		5.00	
CNH CCS 三年期	2.67		4.00	
CNH CCS 五年期	2.86		0.00	

人民幣債市掃描

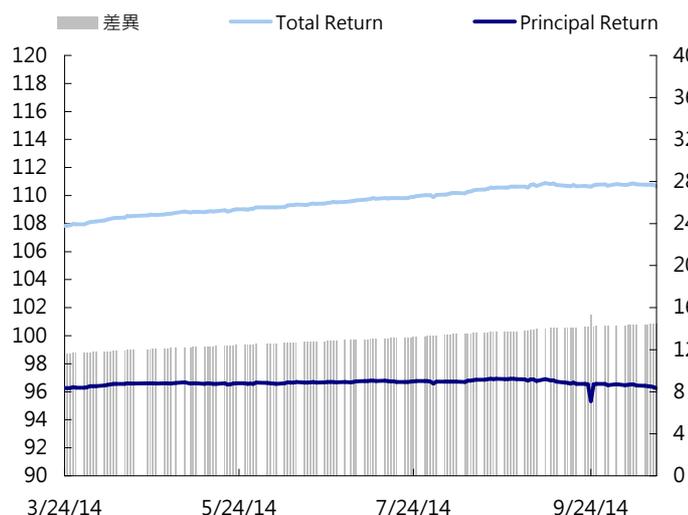
中國銀行間債市週五早盤現券短端走勢較好收益率略降，中長端變動不大，整體收益率曲線略顯陡峭化，場內買盤不歇，且早間一年期國債發行定位向好，帶動二級市場上，三年以內利率債均頗受追捧。9月末中國外匯儲備餘額則為3.89萬億美元，為九個季度來首次回落。中國人民銀行最新公布數據顯示，9月全部金融機構外匯佔款增加11.4億元人民幣，再度轉為正增長。同日公布的9月末金融機構外匯佔款餘額與財政性存款餘額數據表明，9月份市場增加了3,176.6億元的流動性。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3.03%，十年期殖利率收在3.74%，十五年期殖利率收在4.14%。

日期	事件	預測	前期
10/21	固定資產農村除外年至今(年比)	0.163	0.165
10/21	零售銷售年至今(年比)	0.121	0.121
10/21	零售銷售(年比)	0.117	0.119
10/21	工業生產年至今(年比)	0.084	0.085
10/21	工業生產(年比)	0.075	0.069
10/21	GDP年至今(年比)	0.074	0.074
10/21	GDP經季調(季比)	0.018	0.020
10/21	GDP年比	0.072	0.075
10/23	匯豐中國製造業採購經理人指數	50.200	50.200
10/24	China September Property Prices		
10/24	Conference Board China September I		

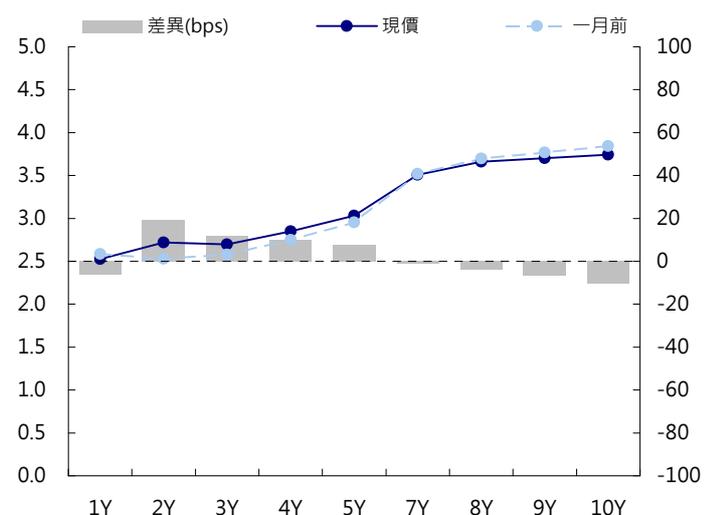
CNY/在岸公債曲線



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

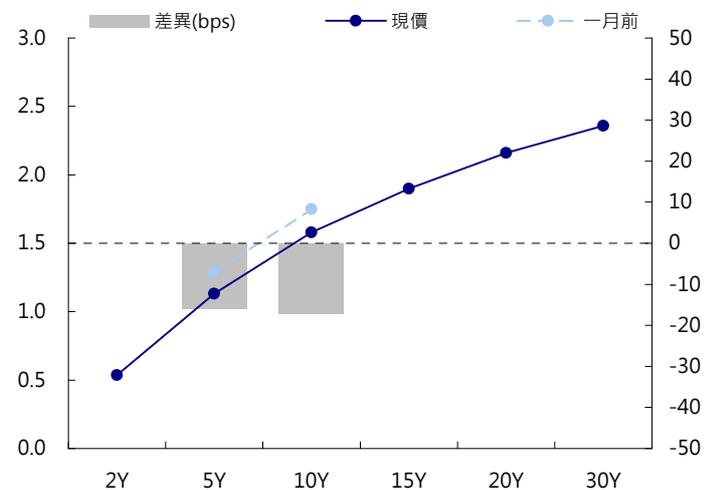
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.13%	(1.00)
十年期台幣公債	1.58%	0.00
美元兌台幣	30.40	0.06 %
歐元兌台幣	38.85	(0.06)%
港幣兌台幣	3.92	0.03 %
人民幣兌台幣	4.96	(0.00)%
台幣隔夜拆款利率	0.388%	0.00
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1061.00	(0.21)%
印尼盾	12080.00	0.04 %
印度盧比	61.26	(0.08)%
泰國銖	32.36	(0.19)%
越南盾	21205.00	(0.09)%
菲律賓比索	44.92	0.18 %
馬來西亞幣	3.27	(0.05)%

台幣債市掃描

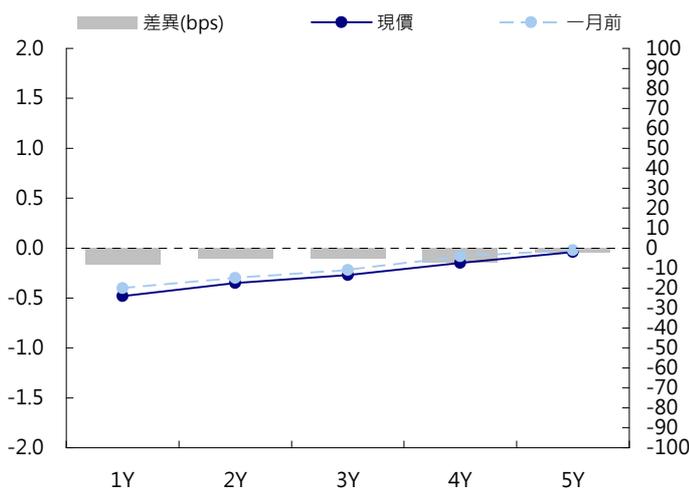
台灣指標五年公債103/15殖利率周五第五日收低。市場表示，因空單持續回補，且台股大跌至八個月低位，令殖利率開高收低，創兩個月收盤低位。展望本週，市場認為，美債與台債殖利率均來到相對低檔，但市場避險情緒仍高且埃博拉疫情變數難料，加上市場操作心態轉為逢高買進，因此趨勢可能還是有利於多頭。市場對美國升息時點可能延後的預期，還處在半信半疑的狀態。這必須靠接下來經濟數據的發布，以及月底FOMC會議結論來驗證。若是誤會一場，殖利率會修正回去，但若延後升息的預期更為濃厚，台債殖利率恐怕仍有下探空間。五年券A03115收在1.1300%，下1.00bps，成交量163.5億。五年券區間預期在1.10%至1.20%。十年券A03113R收在1.5800%，成交量40.0億。十年券區間預期在1.55%至1.65%。

日期	事件	預測	前期
10/20	出口訂單(年比)	0.038	0.052
10/22	失業率	0.039	0.039
10/23	商業銷售(年比)	--	0.022
10/23	工業生產(年比)	0.069	0.070
10/24	貨幣供給M1B(年比)	--	0.076
10/24	貨幣供給M2(年比)	--	0.056
10/27	同時指標(月比)	--	--
10/27	領先指標(月比)	--	--

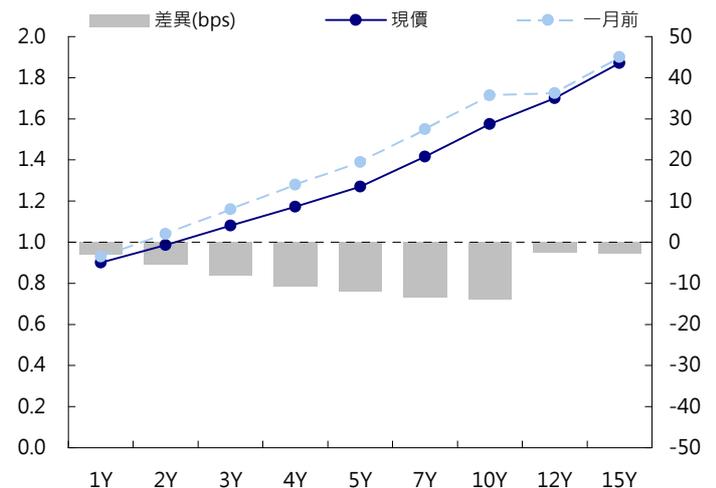
台幣公債曲線



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