

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	1.33%	0.15
美國十年公債	2.58%	(1.17)
美國三十年公債	3.64%	(1.73)
德國五年公債	0.81%	(3.30)
德國十年公債	1.83%	(3.60)
德國三十年公債	2.72%	(2.80)
道瓊工業	15399.65	0.18 %
那斯達克	3914.28	1.32 %
S&P 500	1744.50	0.65 %
德國工業	8865.10	0.60 %
英國FTSE	6622.58	0.71 %
法國CAC	4286.03	1.09 %
歐元兌美元	1.37	(0.01)%
美元兌日圓	98.08	0.17 %
美元兌人民幣	6.10	(0.06)%
黃金	1315.91	(0.03)%
西德州原油	100.76	(0.05)%
銅	7245.00	0.21 %
玉米	441.00	(0.11)%
小麥	708.00	0.32 %
全球主權 iTraxx 指數	74.00	(1.24)
北美投級 CDX 指數	71.00	(0.43)
歐洲投級 iTraxx 指數	71.00	(0.43)
日本投級 iTraxx 指數	86.00	0.45
亞洲投級 ex.日本 iTraxx 指數	134.00	(0.37)

美歐元公債指標利率:

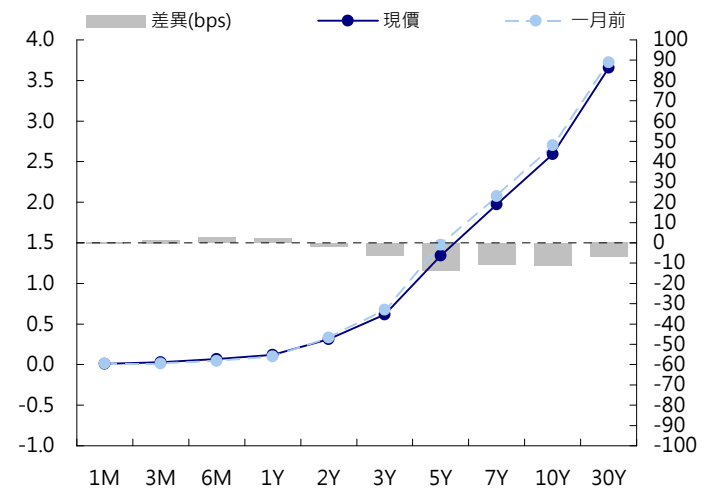
因市場猜測政府本次的關門事件已拖累經濟成長，並將促使Fed延到明年再進行QE tapering，週五美國10年國債殖利率往下觸及12週最低水準。本週關注美國勞工部將於10月22日發布9月的就業報告。終場美債五年期殖利率收在1.33%，十年期殖利率收在2.58%，三十年期殖利率收在3.64%。終場德債五年期殖利率收在0.81%，十年期殖利率收在1.83%，三十年期殖利率收在2.72%。

美歐元公司債:

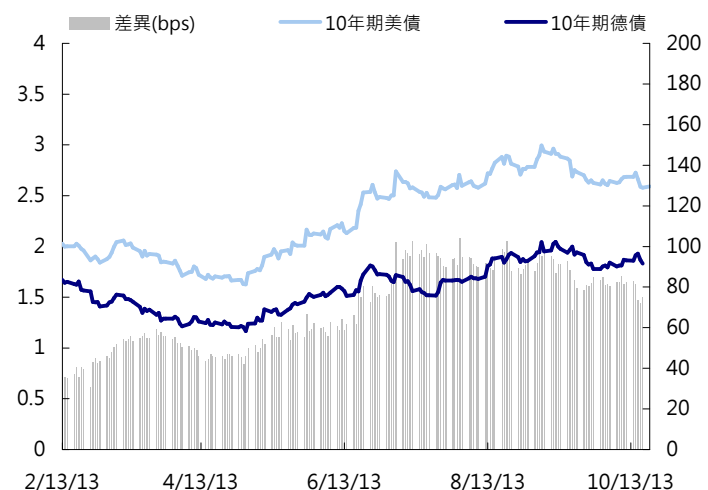
週五亞洲信用市場表現不錯。新發行的韓國外匯銀行10年次債，因發行size只有200支，市場惜售心態將價格推高了2.5元。亞洲CDS小幅tighten 2.5點。全部EM市場的Fund Flow流出412mm，Hard Currency流出296 mm，Local Currency流出105mm。在信用違約指數方面，全球主權指數收在74點，北美指數收在71點，歐洲指數收在71點，日本指數收在86點，亞洲指數收在134點。

日期	事件	預測	前期
10/21	成屋銷售	5.30M	5.48M
10/21	成屋銷售(月比)	(0.033)	0.017
10/22	失業率	0.073	0.073
10/22	就業不足率	--	0.137
10/22	非農業就業人口變動	180K	169K
10/22	2個月薪資淨修正	--	--
10/22	私部門就業人口變動	180K	152K
10/22	製造業就業人口變動	5K	14K
10/22	平均時薪(月比)	0.002	0.002
10/22	平均時薪(年比)	0.021	0.022
10/22	家計部門就業變動	--	(115,000)
10/22	平均每週工時-全部員工	34.500	34.500
10/22	勞動參與率	--	0.632
10/22	聯準會里奇蒙分行製造業指數	--	--
10/22	營建支出(月比)	0.004	0.006
10/22	躉售存貨(月比)	0.003	0.001
10/22	先期零售銷售(月比)	0.001	0.002
10/22	零售銷售(不含汽車及汽油)	0.005	0.001

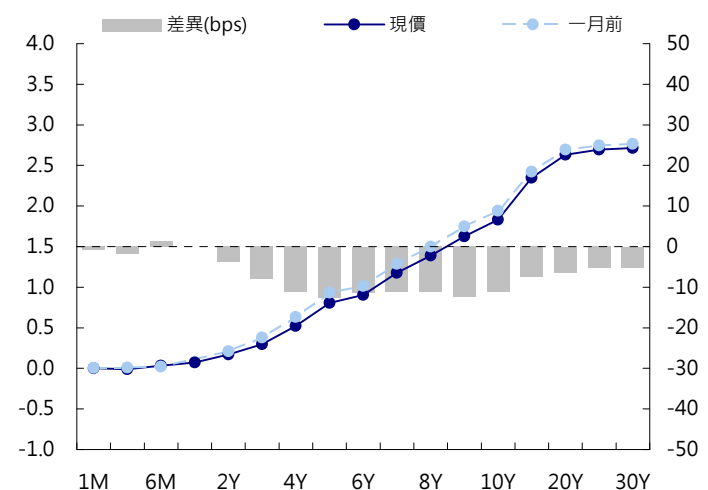
美國公債曲線



美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



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	3.91%	2.95%	0.14	(0.01)
十年期公債	4.11%	3.54%	0.00	0.01
十五年期公債	4.71%	4%	--	0.01
人民幣即期匯率	6.10	6.09	0.02%	0.00 %
人民幣一月遠期匯率	6.10	6.09	0.01 %	0.01 %
人民幣三月遠期匯率	6.11	6.11	(0.01)%	(0.14)%
人民幣六月遠期匯率	6.12	6.13	0.01 %	0.00 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.965%	4.675%	4.50	0.00
CNY IRS 二年期	3.98%	4.625%	4.50	2.50
CNY IRS 三年期	4.05%	4.575%	1.00	(1.50)
CNY IRS 四年期	4.115%	4.575%	0.50	(1.50)
CNY IRS 五年期	4.18%	4.575%	0.00	(1.50)
CNH IRS 一年期	4.65%			(5.00)
CNH IRS 二年期	4.61%			(3.00)
CNH IRS 三年期	4.56%			(4.00)
CNH IRS 四年期	4.56%			(3.00)
CNH IRS 五年期	4.55%			(4.00)
CNH CCS 三月期	1.27		22.00	
CNH CCS 六月期	1.41		24.00	
CNH CCS 一年期	1.42		2.00	
CNH CCS 三年期	1.64		(1.00)	
CNH CCS 五年期	2.24		0.00	

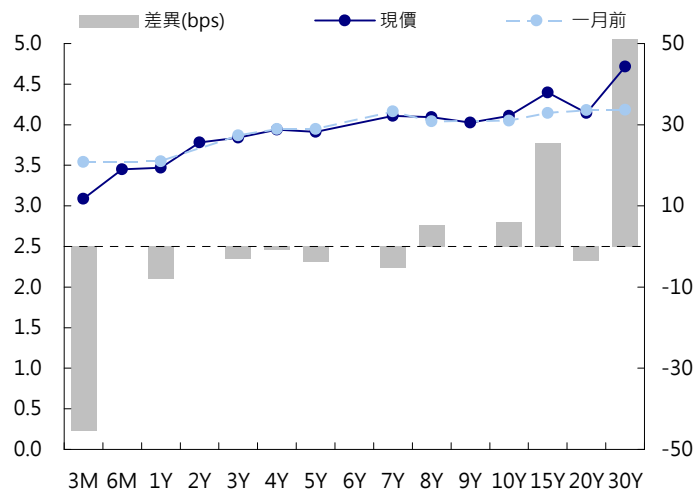
人民幣債市掃描

中國銀行間債市週五(10月18日)短期國債收益率略漲，因早盤時招標的兩年期國債定位稍高，而最新公佈的宏觀經濟資料基本符合預期，中長債變動有限。

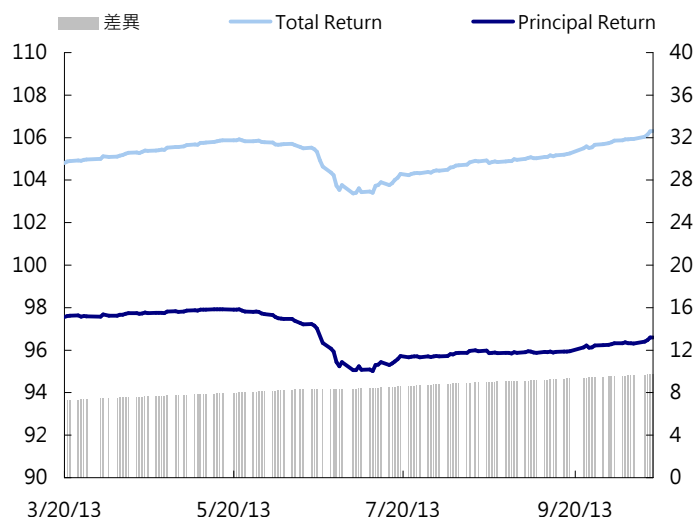
交易員指出，在新債發行的壓制下，二級市場近來難獲喘息機會，只有新債供應節奏明顯放緩，現券才有回暖的機會。短期國債受兩年期國債招標影響，長期債升幅並不明顯，因宏觀資料符合預期。中國完成今年經濟增長目標已成定局。最新公佈的三季度國內生產總值(GDP)同比增速反彈至7.8%，符合市場預期，顯示在穩增長政策之下，中國的經濟基本面正在持續好轉。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在2.95%，十年期殖利率收在3.54%，十五年期殖利率收在4%。

日期	事件	預測	前期
10/22	China September Property Prices		
10/22	Conference Board China September I		
10/23	MNI October Business Sentiment Ind		
10/23	彭博10月中國調查		
10/24	匯豐/Markit Flash製造業PMI	50.400	51.200
10/27	年至今工業利潤(年比)	--	0.128
10/28	領先指標	--	99.860

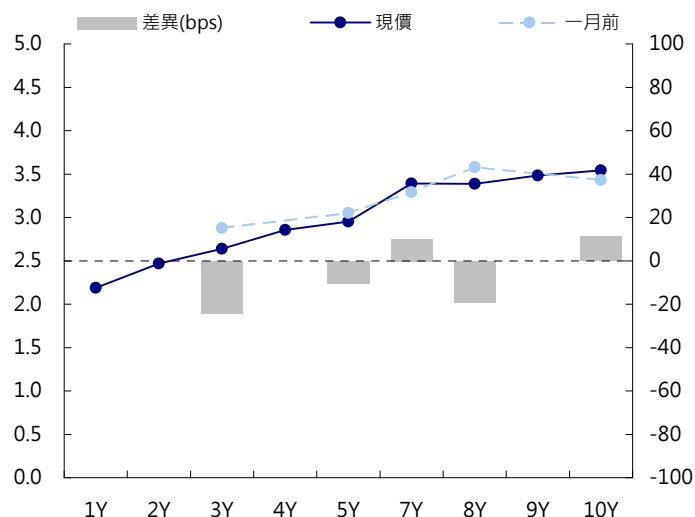
CNY/在岸公債曲線



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	1.11%	(1.60)
十年期台幣公債	1.64%	(1.50)
十五年期台幣公債	1.55%	0.00
美元兌台幣	29.42	(0.06)%
歐元兌台幣	40.25	1.16 %
港幣兌台幣	3.79	0.19 %
人民幣兌台幣	4.82	(0.06)%
台幣隔夜拆款利率	0.387%	(0.10)
台幣10日CP率	0.7517%	1.52
台幣30日CP率	0.7806%	0.98
台幣90日CP率	0.8792%	2.94
南韓韓圓	1061.30	0.06 %
印尼盾	10893.00	0.28 %
印度盧比	61.27	0.12 %
泰國銖	31.07	0.09 %
越南盾	21115.00	0.10 %
菲律賓比索	43.08	(0.03)%
馬來西亞幣	3.15	0.00 %

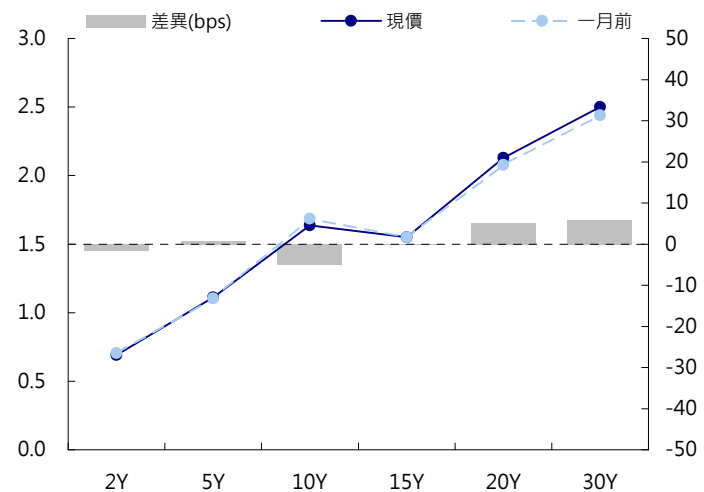
台幣債市掃描

台灣指標五年公債102/11殖利率周五收低。在美國財政危機暫時解除後，債市交易員重新關注美國經濟其基本面及QE(量化寬鬆)的退場時機，押注資金面議題重新發酵的交易商及銀行進場配置，帶動該券殖利率收低，周線走跌6.71個基點。展望下周，市場預期今年台灣經濟基本方面面臨GDP保2%的艱難挑戰，而下周美國即將公布包括9月非農就業數據在內的一系列數據，均預期不會太好，加上16天美國政府關門或侵蝕美國第四季的GDP，基本面及資金面都指向債市將有利多頭交易。

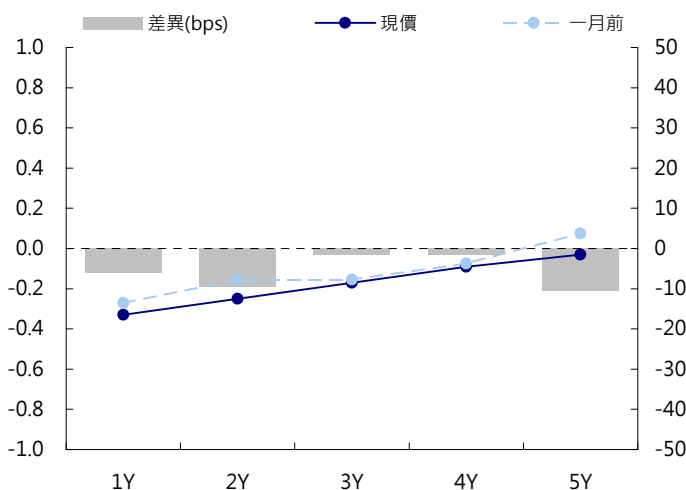
指標五年券雖在1.11%附近遭遇賣壓，但預料下周只要美債變動不致太大，該券有機會先行測試1.10%關卡，站穩後即不排除挑戰1.05-1.07%的目標區。美國公債收益率周四跌至逾兩個月最低，此前美國國會達成協議，結束舉債上限爭端，並恢復政府運作，鼓勵投資人將資金再投資，並預期美聯儲(FED)短期內不會縮減刺激措施。五年券02-11期收在1.1112%，下1.68bp，成交量110.0億。十年券02-10期收在1.6355%，下1.50bp，成交量10.5億。五年券區間預期在1.08%至1.15%。

日期	事件	預測	前期
10/21	出口訂單(年比)	0.004	0.005
10/22	失業率	0.042	0.042
10/23	工業生產(年比)	0.001	(0.007)
10/23	商業銷售(年比)	(0.007)	(0.006)
10/25	貨幣供給M1B(年比)	--	0.083
10/25	貨幣供給M2(年比)	--	0.054
10/28	同時指標(月比)	--	(0.001)
10/28	領先指標(月比)	--	0.002

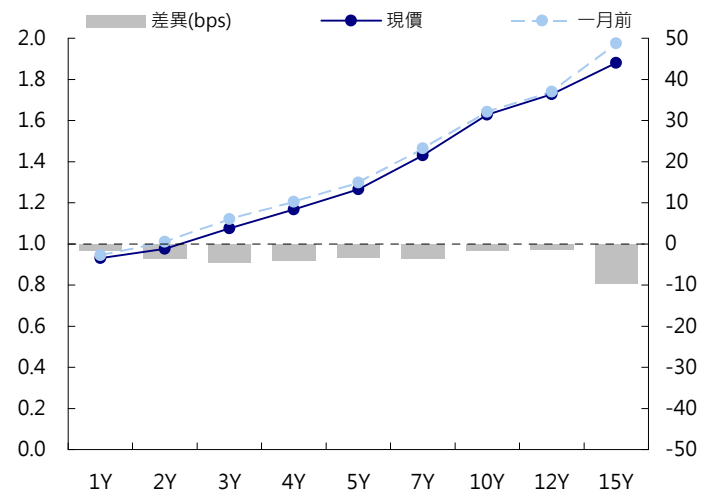
台幣公債曲線



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