

# 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	1.76%	(3.11)
美國十年公債	2.48%	(4.51)
美國三十年公債	3.17%	(4.69)
德國五年公債	0.17%	(0.40)
德國十年公債	0.96%	(0.80)
德國三十年公債	1.88%	(1.10)
道瓊工業	17071.22	(0.25)%
那斯達克	4505.85	(0.14)%
S&P 500	1977.80	(0.25)%
德國工業	9422.91	(0.71)%
英國FTSE	6646.60	(0.04)%
法國CAC	4358.07	(0.83)%
歐元兌美元	1.27	(0.09)%
美元兌日圓	109.39	0.05 %
美元兌人民幣	6.15	0.43 %
黃金	1216.84	(0.07)%
西德州原油	94.28	(0.31)%
銅	6742.00	0.36 %
玉米	325.50	(0.08)%
小麥	481.50	0.05 %

## 美歐元公債指標利率：

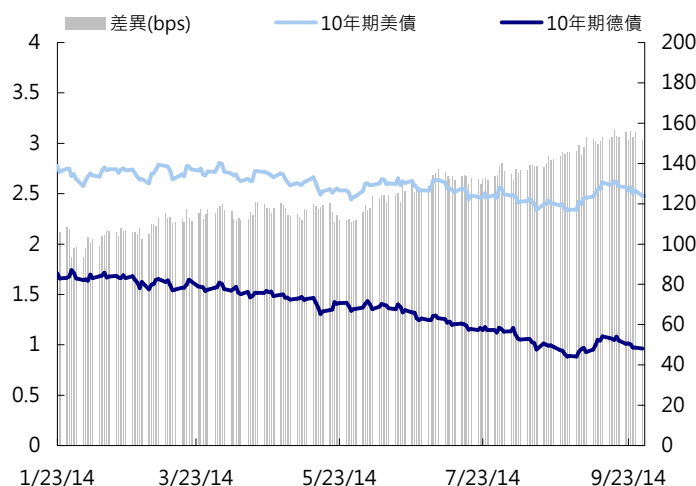
周一市場風險厭惡情緒升高，除了地緣政治紛擾(香港, 烏克蘭)之外，待售房屋指數大跌顯示房市復甦力道尚未穩健，而八月通膨(PCE Deflator)仍然低迷，投資人轉向公債市場，十年、三十年美債利率分別再跌穿2.5%/3.2%，curve flattened。終場美債五年期殖利率收在1.76%，十年期殖利率收在2.48%，三十年期殖利率收在3.17%。歐元區部分，西班牙加泰隆尼亞自治區公投爭議使得二線國家公債承壓，西班牙、義大利及葡萄牙公債利率上漲3-5bps，而希臘則因與Troika會談在即而急升33bps。核心國家公債則成為避險標的，不過由於德法均有新債供應，十年債利率大跌1bps。終場德債五年期殖利率收在0.17%，十年期殖利率收在0.96%，三十年期殖利率收在1.88%。

## 美歐元公司債：

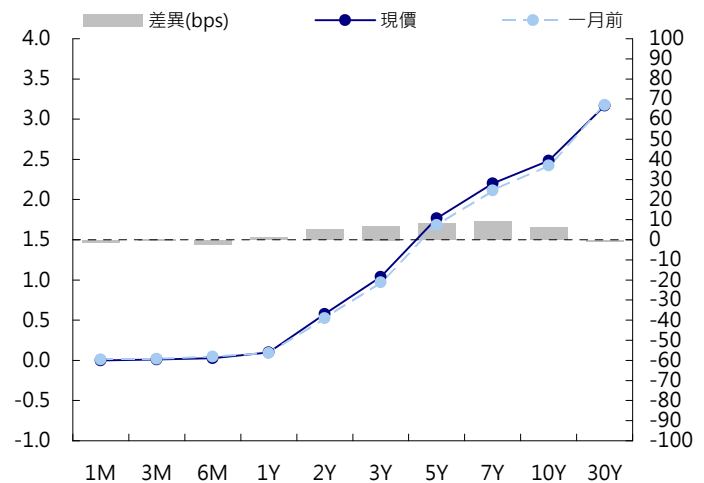
周一風險趨避主導信用市場表現，中國/香港券次受到佔中示威及十一長假將臨影響而widened 4-7bps之多，尤以十年期中國油企(CNOOC, SINOPE)券次為賣壓中心；先前市場追捧的印尼及菲律賓國債也遭逢沈重賣壓，印尼券下跌1-2pts、菲律賓券下跌0.5-1.0pts。歐元區CoCos則因ECB例行會議及AQR測試結果公布在即的不確定性因素影響下仍持續走跌1-1.5pts。訂價新券有USD300M RHB BANK@CT5+130bps。

日期	事件	預測	前期
09/30	美國供應管理協會Milwaukee	61.000	59.630
09/30	標普/CS 20城市(月比)(經季調)	(0.001)	(0.002)
09/30	標普/CS綜合20房價指數(年比)	0.074	0.081
09/30	標普/CaseShiller房價指數(未經季調)	174.450	172.330
09/30	標普/CaseShiller美國房價指數(未經季調)	--	--
09/30	標普/CaseShiller美國房價指數(年比)	--	--
09/30	芝加哥採購經理人指數	62.000	64.300
09/30	消費者信心指數	92.500	92.400
10/01	MBA 貸款申請指數	--	(0.041)
10/01	ADP 就業變動	207K	204K
10/01	Markit美國製造業採購經理人指數	58.000	57.900
10/01	ISM 製造業指數	58.300	59.000
10/01	ISM 銷售價格指數	57.000	58.000
10/01	營建支出(月比)	0.004	0.018
10/01	國內汽車銷售	13.60M	13.87M
10/01	汽車銷售總額	16.80M	17.45M
10/02	Challenger 裁員人數(年比)	--	(0.207)
10/02	RBC消費者展望指數	--	52.400

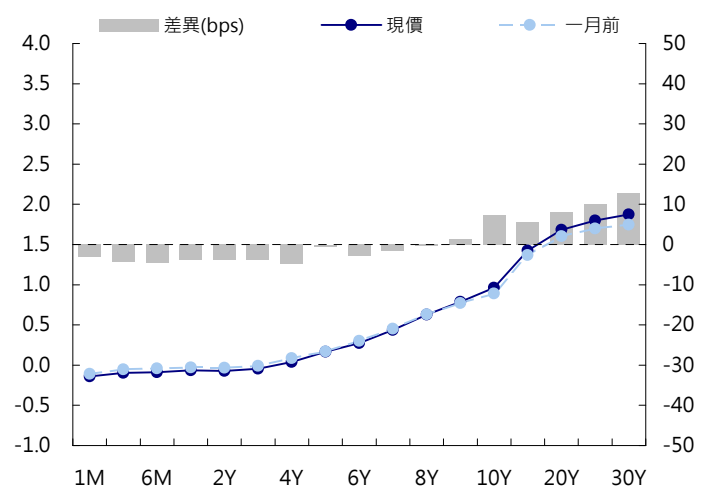
## 美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



## 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

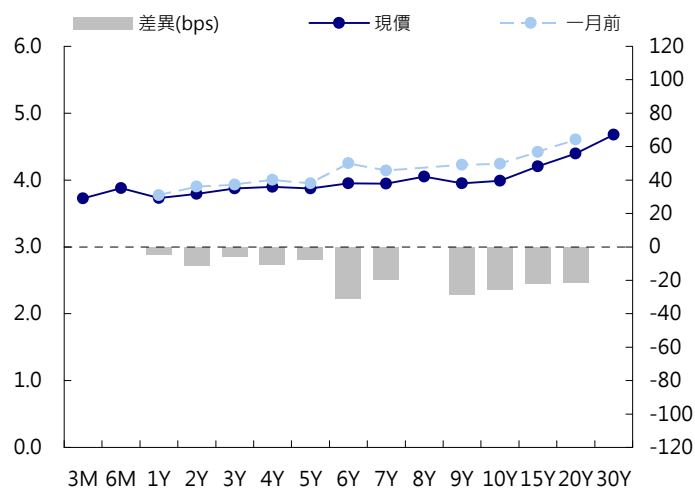
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.87%	3.05%	(2.54)	2.31
十年期公債	3.99%	3.81%	(2.50)	(4.32)
十五年期公債	4.21%	4.24%	0.02	0.00
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
人民幣即期匯率	6.15	6.17	-0.4%	0.07%
人民幣一月遠期匯率	6.15	6.19	0.15%	0.07%
人民幣三月遠期匯率	6.17	6.22	0.21%	0.06%
人民幣六月遠期匯率	6.21	6.26	0.12%	0.04%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.225%	4.15%	(13.00)	(6.50)
CNY IRS 二年期	3.305%	4.09%	(14.50)	(6.50)
CNY IRS 三年期	3.385%	4.08%	(16.00)	(6.50)
CNY IRS 四年期	3.45%	4.08%	(15.50)	(6.50)
CNY IRS 五年期	3.525%	4.08%	(12.50)	(6.50)
CNH IRS 一年期	4.08%		(6.00)	
CNH IRS 二年期	4.01%		(14.00)	
CNH IRS 三年期	4.01%		(11.00)	
CNH IRS 四年期	4.01%		(11.00)	
CNH IRS 五年期	4.01%		(11.00)	
CNH CCS 三月期	3.25		9.00	
CNH CCS 六月期	3.04		9.00	
CNH CCS 一年期	2.74		12.00	
CNH CCS 三年期	2.78		7.00	
CNH CCS 五年期	3.05		5.00	

日期	事件	預測	前期
09/30	匯豐中國製造業採購經理人指數	50.500	50.500
10/01	製造業PMI	51.000	51.100
10/03	非製造業PMI	--	54.400

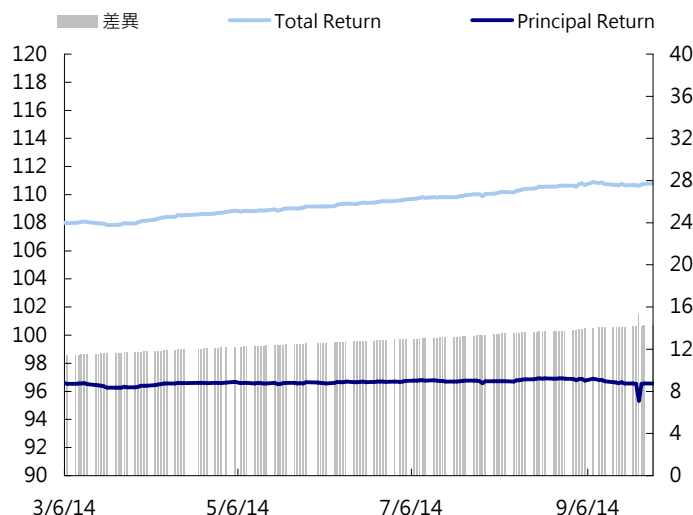
## 人民幣債市掃描

中國國家統計局周六發布的數據顯示，全國規模以上工業企業8月份利潤總額同比下降0.6%，而7月份為同比成長13.5%。利潤額的下降又一次凸顯出了中國工業領域所面臨的巨大壓力，日前已有報告顯示，中國規模以上工業增加值8月份同比實際增幅創下了五年來的最低水平。中國決策者不願實施大面積刺激措施來提振經濟，而是選擇了定向寬鬆和加大支出等手段。今日人民幣兌美元和離岸人民幣週一早盤雙雙貶值逾百點，主要受香港“佔領中環”突發事件以及美元連漲11週影響，人民幣中間價走弱至近三週低位，而十一長假節前購匯力道亦助推人民幣走弱。人民幣兌美元尾盤報6.1533元，上日收報6.127元。CNH兌美元最新報在6.1718元，為半月來新低。上一交易日尾盤報6.1444元。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3.05%，十年期殖利率收在3.81%，十五年期殖利率收在4.24%。

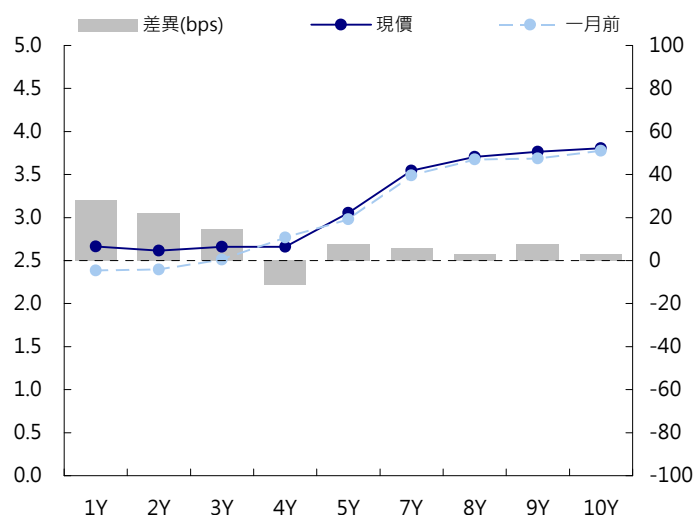
## CNY/在岸公債曲線



## 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

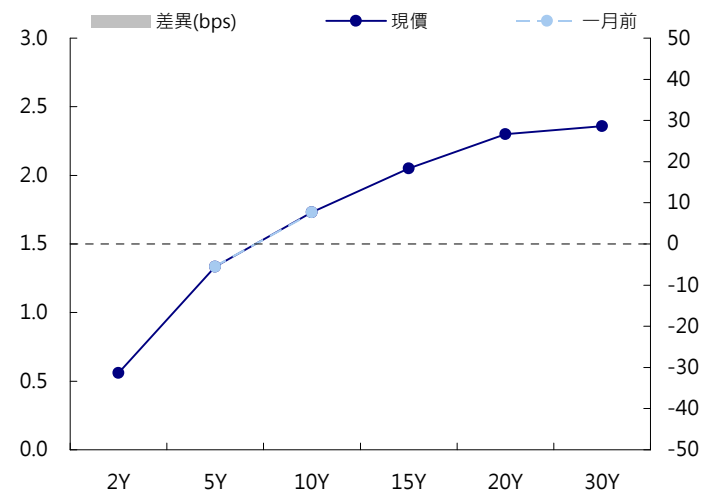
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.33%	(0.65)
十年期台幣公債	1.73%	0.00
美元兌台幣	30.49	0.63 %
歐元兌台幣	38.65	0.10 %
港幣兌台幣	3.93	0.04 %
人民幣兌台幣	4.95	0.21 %
台幣隔夜拆款利率	0.392%	0.50
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1054.85	(0.12)%
印尼盾	12226.00	0.75 %
印度盧比	61.64	(0.04)%
泰國銖	32.39	(0.05)%
越南盾	21222.00	0.03 %
菲律賓比索	44.95	(0.24)%
馬來西亞幣	3.28	(0.11)%

## 台幣債市掃描

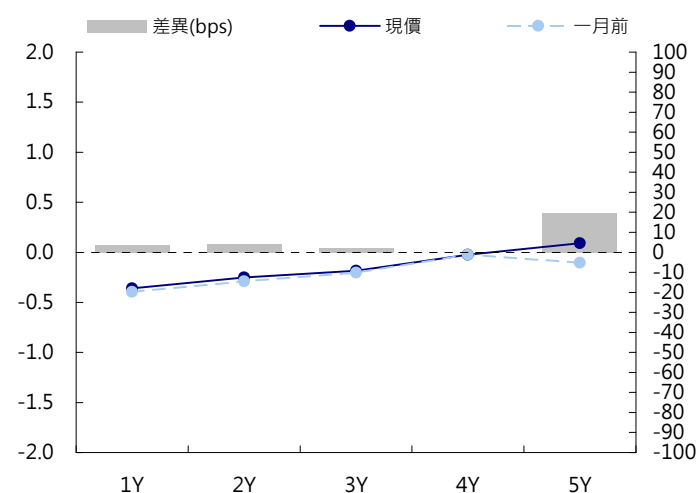
台灣指標五年公債103/15周一在發行前交易殖利率微幅收低。市場認為，隨著20年新券得標利率落在市場預估的區間低位，帶動五年券103/15殖利率從近六年高位小幅拉回，短線料持平稍事整理，靜待美債釋出進一步指引。儘管國際板美元債券吸金，但壽險業仍勢必配置部分台幣長年期公債部位，目前看來國際板美元債對公債影響相對小，似乎反而排擠到台幣公司債的資金需求。20年103/14期公債得標利率為2.265%。該利率落於市場預估的2.265-2.30%區間低位。五年券A031115收在1.3405%，下0.65bps，成交量34.0億。五年券區間預期在1.28%至1.35%。十年券A03113收在1.7310%，上0.00bps，成交量0.0億。十年券區間預期在1.66%至1.76%。

日期	事件	預測	前期
10/01	匯豐台灣製造業採購經理人指數	--	56.100
10/06	外匯存底	--	\$423.07B

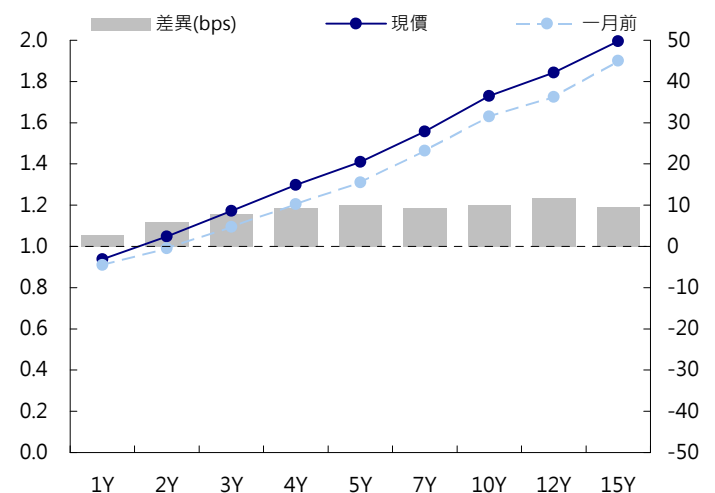
## 台幣公債曲線



## 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](http://www.taiwanresearch.com)  
Bloomberg page: SIAL