

# 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	1.38%	(4.71)
美國十年公債	2.62%	(3.27)
美國三十年公債	3.7%	(1.58)
德國五年公債	0.82%	(0.10)
德國十年公債	1.81%	0.70
德國三十年公債	2.64%	2.30
道瓊工業	15133.14	(0.39)%
那斯達克	3815.02	(0.08)%
S&P 500	1693.87	(0.07)%
德國工業	8629.42	(0.69)%
英國FTSE	6437.50	(0.35)%
法國CAC	4158.16	(0.92)%
歐元兌美元	1.36	0.45 %
美元兌日圓	97.29	(0.72)%
美元兌人民幣	6.12	0.00 %
黃金	1313.04	(0.23)%
西德州原油	103.67	(0.41)%
銅	7279.00	1.11 %
玉米	439.75	0.17 %
小麥	687.25	0.18 %
全球主權 iTraxx 指數	85.00	(2.03)
北美投級 CDX 指數	80.00	0.26
歐洲投級 iTraxx 指數	80.00	0.26
日本投級 iTraxx 指數	93.00	(2.69)
亞洲投級 ex.日本 iTraxx 指數	152.00	(1.80)

## 美歐元公債指標利率:

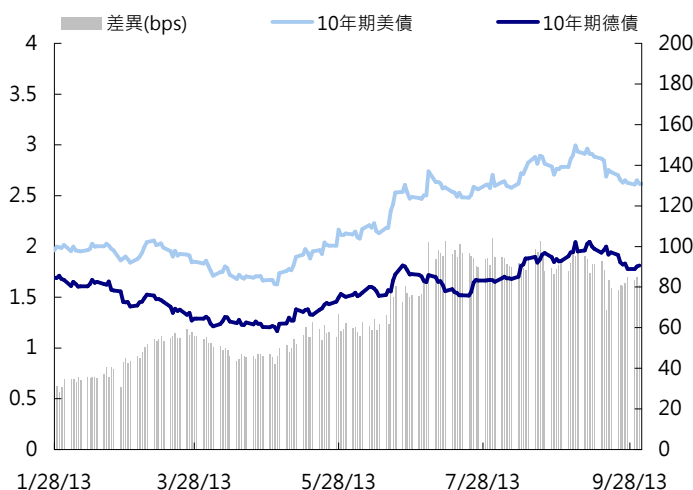
美國政府還在關門中。歐巴馬和共和黨及民主黨領袖的就化解預算僵局舉行會議，但無結果。ADP民間就業數據不如預期。投資者開始擔心政府是否可以及時上調美元舉債上限，從而避免違約。美國10年公債殖利率收低3bps，徘徊在上週觸及的7周低位附近。終場美債五年期殖利率收在1.38%，十年期殖利率收在2.62%，三十年期殖利率收在3.7%。終場德債五年期殖利率收在0.82%，十年期殖利率收在1.81%，三十年期殖利率收在2.64%。

## 美歐元公司債:

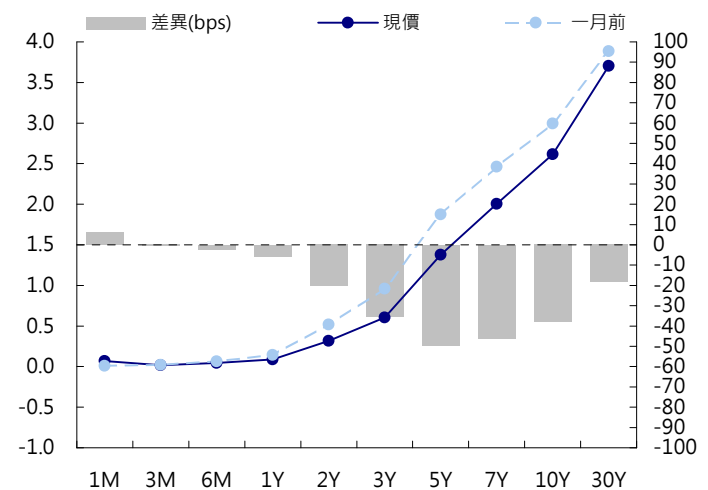
昨日亞洲信用市場credit spread收窄0~5bps，但因中國放假，交易量很小。韓國名字tighten 2~5bps，中國/香港名字tighten 2~5bps。新興市場Fund Flow 流出54mm，hard currency流出67mm，local currency流出35mm。歐洲方面，意大利總理Letta贏得了信任投票，政局暫時企穩。歐洲央行維持利率不變。在信用違約指數方面，全球主權指數收在85點，北美指數收在80點，歐洲指數收在80點，日本指數收在93點，亞洲指數收在152點。

日期	事件	預測	前期
10/03	Challenger 裁員人數(年比)	--	0.565
10/03	RBC消費者展望指數	--	51.100
10/03	首次申請失業救濟金人數	313K	305K
10/03	連續申請失業救濟金人數	2809K	2823K
10/03	彭博消費者舒適度	--	(28.100)
10/03	工廠訂單	0.002	(0.024)
10/03	ISM 非製造業綜合指數	57.000	58.600
10/04	非農業就業人口變動	180K	169K
10/04	2個月薪資淨修正	--	--
10/04	私部門就業人口變動	180K	152K
10/04	製造業就業人口變動	7K	14K
10/04	失業率	0.073	0.073
10/04	平均時薪(月比)	0.002	0.002
10/04	平均時薪(年比)	0.021	0.022
10/04	平均每週工時-全部員工	34.500	34.500
10/04	家計部門就業變動	--	(115.000)
10/04	就業不足率	--	0.137
10/04	勞動參與率	--	--

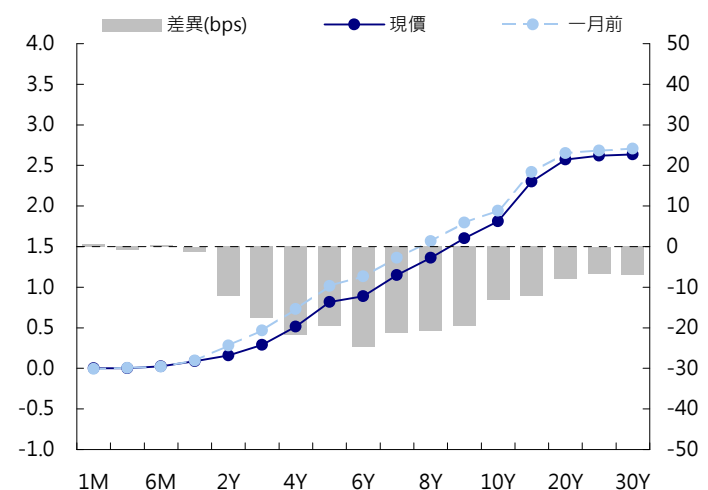
## 美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



## 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

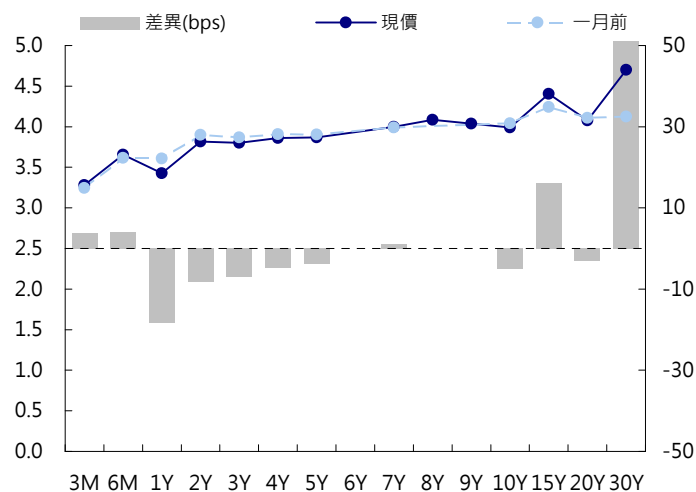
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.87%	3.06%	(1.35)	0.56
十年期公債	3.99%	3.49%	(4.52)	(1.75)
十五年期公債	4.7%	4.02%	--	(0.78)
人民幣即期匯率	6.12	6.11	-0.04%	0.00 %
人民幣一月遠期匯率	6.13	6.12	(0.01)%	0.01 %
人民幣三月遠期匯率	6.14	6.13	0.01 %	0.01 %
人民幣六月遠期匯率	6.16	6.16	0.00 %	0.02 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.98%	4.68%	0.00	0.00
CNY IRS 二年期	3.985%	4.64%	0.00	0.00
CNY IRS 三年期	4.06%	4.57%	0.00	0.00
CNY IRS 四年期	4.12%	4.585%	0.00	0.00
CNY IRS 五年期	4.17%	4.585%	0.00	0.00
CNH IRS 一年期	4.66%		1.00	
CNH IRS 二年期	4.59%		1.00	
CNH IRS 三年期	4.54%		1.00	
CNH IRS 四年期	4.54%		1.00	
CNH IRS 五年期	4.54%		1.00	
CNH CCS 三月期	1.60		0.00	
CNH CCS 六月期	1.73		(2.50)	
CNH CCS 一年期	1.75		(4.00)	
CNH CCS 三年期	1.99		(3.00)	
CNH CCS 五年期	2.48		1.00	

日期	事件	預測	前期
10/03	非製造業PMI	--	53.900
10/04	匯豐/Markit服務業PMI	--	52.800

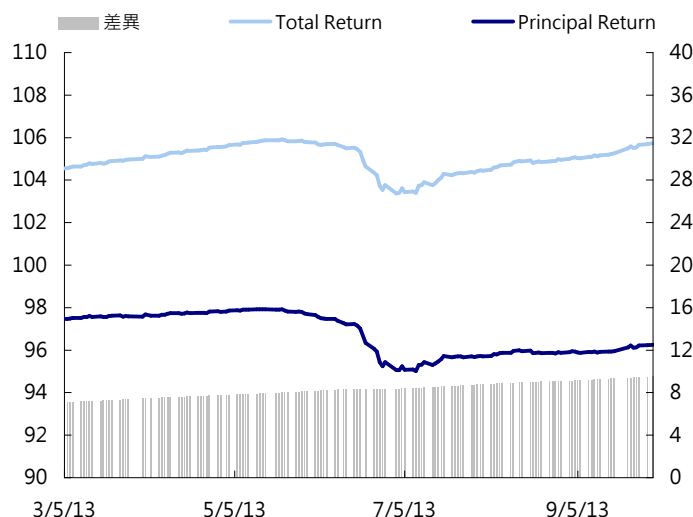
## 人民幣債市掃描

中國國家統計局和中國物流與採購聯合會昨日發布數據，中國9月份製造業採購經理指數(PMI)報51.1。由於數據略低於市場預期。不禁令人想到中國的經濟有放緩疑慮。由於中國仍然是國慶假期(10月1日至10月7日)，大部分基金經理及交易員已經休假。投資人亦因為假期因素而減低投資意慾。市場上氣氛非常清淡。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3.06%，十年期殖利率收在3.49%，十五年期殖利率收在4.02%。

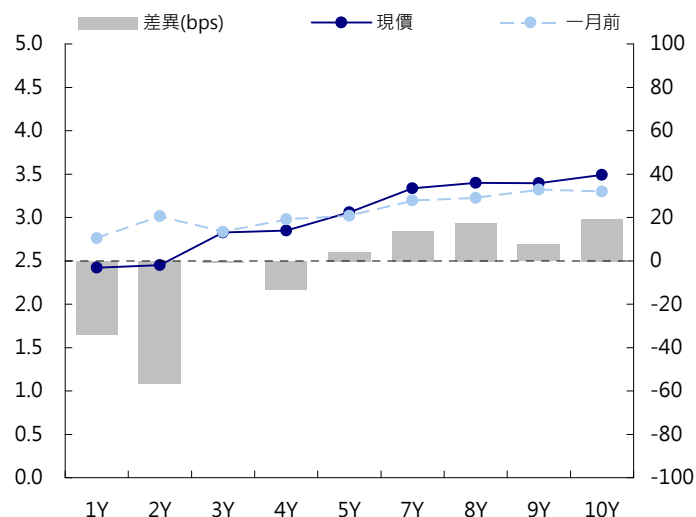
## CNY/在岸公債曲線



## 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	1.16%	(2.94)
十年期台幣公債	1.66%	(3.99)
美元兌台幣	29.55	(0.26)%
歐元兌台幣	39.96	(0.09)%
港幣兌台幣	3.81	(0.04)%
人民幣兌台幣	4.83	(0.24)%
台幣隔夜拆款利率	0.385%	(0.10)
台幣10日CP率	0.7475%	(0.23)
台幣30日CP率	0.7861%	0.00
台幣90日CP率	0.8786%	0.13
南韓韓圓	1071.79	(0.12)%
印尼盾	11316.00	0.14 %
印度盧比	62.28	0.11 %
泰國銖	31.18	(0.29)%
越南盾	21125.00	0.14 %
菲律賓比索	43.30	(0.24)%
馬來西亞幣	3.20	(0.15)%

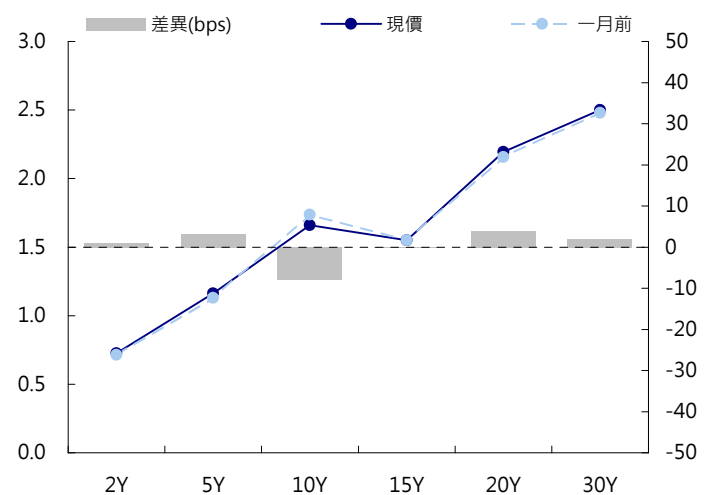
## 台幣債市掃描

台灣公債殖利率周三收低。因央行總裁彭淮南今日於立法院強調，並沒有暗示即將升息。由於上周五10年券102/10殖利率曾因本地媒體錯誤解讀而大彈近10基點，因此總裁的適時澄清也讓多方心中石頭落地，進而帶動債市走多。雖然美債對美國聯邦政府停止部分運作訊息的反應不大，不過交易員強調，還是要關注美國能否在17日前完成債務上限的調整，若無法完成，恐將造成系統性風險。但若順利上調，反而要留意美聯儲是否會在月底推出量化寬鬆規模縮減方案。

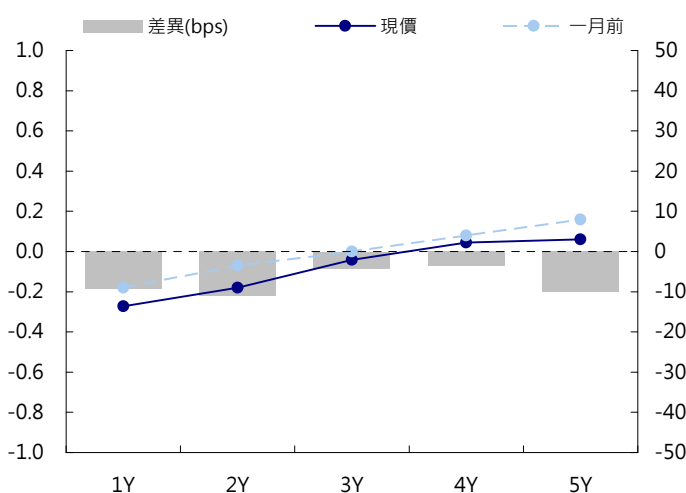
昨日下午公布的台灣中油公司債標售結果也讓短多吃下定心丸。有交易員表示，中油公司債幾乎全數標出，顯示實質買盤補券需求仍在。昨日中油公司債幾乎足額標出，且10年券得標利率在1.85%。這與中油本就是類公債，且每年發行公司債籌碼偏少有關。台灣中油標售的五年、七年及10年期無擔保公司債定價分別為1.49%、1.75%及1.85%，發行金額則為64億、34億及32億台幣，合計發行130億台幣。五年券02-11期收在1.16%，下3.00bp，成交量69.0億。十年券02-10期收在1.6600%，下3.99bp，成交量74.5億。十年券區間看在1.65-1.75%。

日期	事件	預測	前期
10/04	外匯存底	--	\$409.39B
10/07	CPI(年比)	--	(0.008)
10/07	WPI(年比)	--	(0.029)
10/07	貿易收支	--	\$4.59B
10/07	出口(年比)	--	0.036
10/07	進口(年比)	--	(0.012)

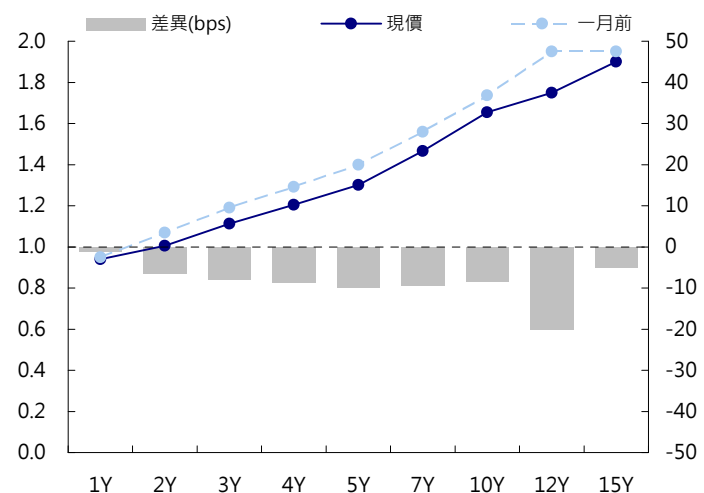
## 台幣公債曲線



## 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