

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	1.34%	4.70
美國十年公債	2.06%	6.33
美國三十年公債	2.9%	6.95
德國五年公債	-0.03%	2.10
德國十年公債	0.57%	5.60
德國三十年公債	1.33%	9.00
道瓊工業	16776.43	1.85 %
那斯達克	4781.26	1.56 %
S&P 500	1987.05	1.83 %
德國工業	9814.79	2.74 %
英國FTSE	6298.92	2.76 %
法國CAC	4616.90	3.54 %
歐元兌美元	1.12	0.07 %
美元兌日圓	120.45	(0.01)%
美元兌人民幣	6.36	(0.02)%
美國5年國債CDS	15.84	(0.16)
德國5年國債CDS	14.53	(0.22)
義大利5年國債CDS	119.35	(0.04)
西班牙5年國債CDS	103.83	1.21
葡萄牙5年國債CDS	172.15	2.11
法國5年國債CDS	31.74	(0.17)

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

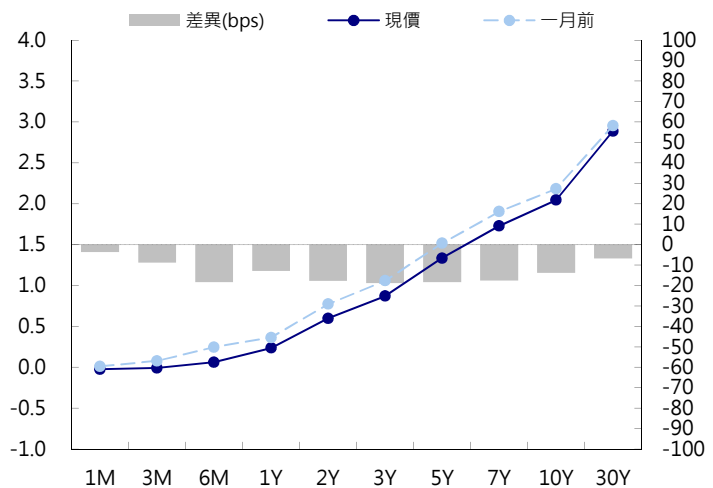
美債利率周一上揚，curve bear steepened，因升息的質疑重新點燃了市場對股票的興趣，帶動美國股市周一上漲並支撐原油和其他商品價格。美國9月服務業企業活動指數降幅遠大於預期，令市場再次預計經濟力道沒有強勁到能夠支撐Fed近期決定升息。美國9月服務業ISM指數降至56.9，為6月來最低，8月為59.0。受美債利率帶動，歐元區公債利率周一收高。義西葡公債表現較佳，因此前葡萄牙大選執政聯盟取得勝利，而S&P將西班牙債信評級上調至BBB+，稱該國經濟好轉，將有益于其公共財政，並歡迎該國就業市場改革。葡萄牙中右翼政府周日贏得選舉，不過未能在議會取得多數優勢，提高了政治不確定性的可能。政府在議會230個席位中僅占100席，遠低於取得多數優勢所需的至少116席。

美歐元公司債：

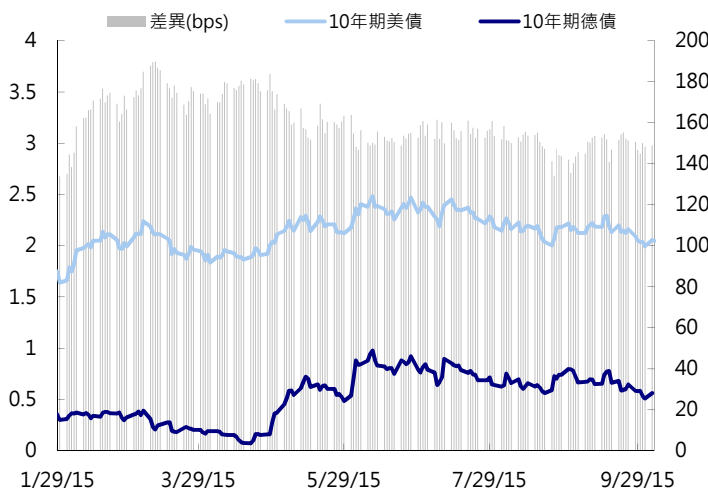
周一金融市場整體樂觀氣氛濃厚，亞股、歐股與美股都上漲，公司債現券雖然沒有明顯交易出現，但是報價上spread tighten不少，歐元crossover CDS tighten 20.4 bps 至 351.5，金融次債CDS tighten 10.25 bps至186.25，主順位金融債CDS tighten 6.79 bps 至88.43，美國投資級CDS tighten 5.25至87.55水準，亞洲投資級CDS因中國放長假spread widen 2.75 bps至161.58。近期出現環保問題的福斯汽車五年CDS tighten 8 bps至279.5。

日期	事件	預測	前期
10/06	貿易收支	-\$47.10b	-\$41.86b
10/06	IBD/TIPP 經濟樂觀指數	44.500	42.000
10/07	MBA 貸款申請指數	--	(0.067)
10/08	消費信貸	\$19.500b	\$19.097b
10/08	首次申請失業救濟金人數	274k	277k
10/08	連續申請失業救濟金人數	2203k	2191k
10/08	彭博10月美國調查		
10/08	彭博消費者舒適度	--	43.000
10/09	U.S. Fed Releases Minutes from Sept.		
10/09	進口物價指數(月比)	(0.005)	(0.018)
10/09	進口物價指數(年比)	(0.112)	(0.114)
10/09	躉售存貨(月比)		(0.001)
10/09	躉售交易銷售(月比)	(0.004)	(0.003)

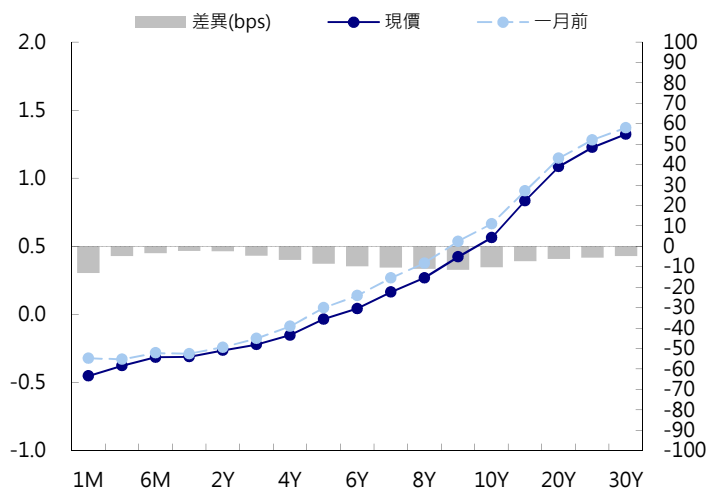
美國公債曲線



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

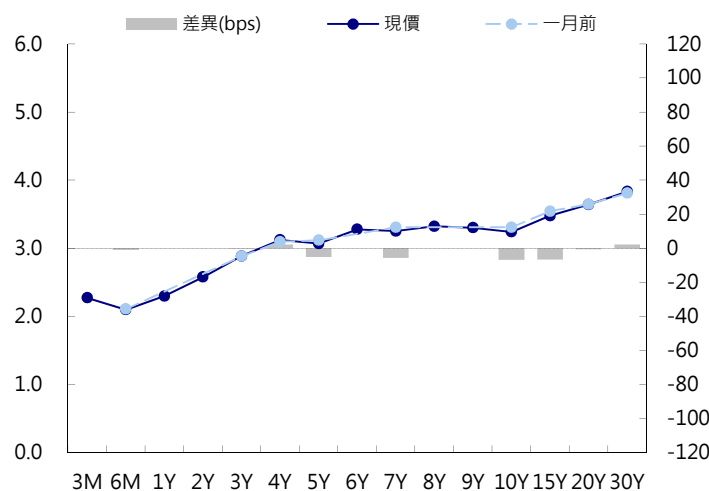
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.07%	3.21%	2.00	(3.74)
十年期公債	3.24%	3.46%	(0.75)	(0.94)
十五年期公債	3.48%	3.71%	(0.19)	(0.89)
人民幣即期匯率	6.36	6.35	0.11%	(0.01)%
人民幣一月遠期匯率	6.37	6.37	0.12 %	(0.02)%
人民幣三月遠期匯率	6.40	6.41	0.11 %	0.02 %
人民幣六月遠期匯率	6.43	6.46	0.15 %	0.00 %
CNY IRS 一年期	2.455%	3.31%	(1.50)	(2.00)
CNY IRS 二年期	2.48%	3.395%	(2.00)	(2.00)
CNY IRS 三年期	2.57%	3.44%	(3.00)	(2.00)
CNY IRS 四年期	2.67%	3.495%	(3.00)	(2.00)
CNY IRS 五年期	2.76%	3.56%	(2.50)	(2.00)
CNH IRS 一年期	3.23%		0.00	
CNH IRS 二年期	3.25%		0.00	
CNH IRS 三年期	3.3%		0.00	
CNH IRS 四年期	3.35%		0.00	
CNH IRS 五年期	3.42%		0.00	
CNH CCS 三月期	4.19		(6.43)	
CNH CCS 六月期	3.71		(14.37)	
CNH CCS 一年期	3.29		(1.00)	
CNH CCS 三年期	3.30		(4.00)	
CNH CCS 五年期	3.13		0.00	

人民幣債市掃描

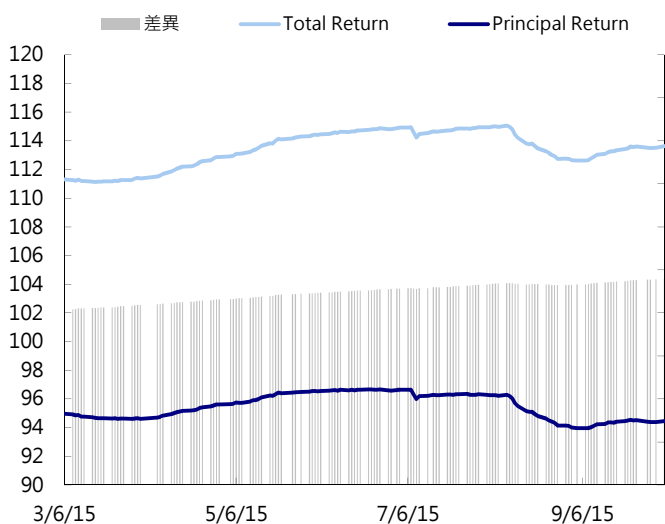
中國央行行長助理張曉慧近日撰文表示，下壹階段央行將繼續實施穩健的貨幣政策，更加註重松緊適度和預調微調，保持中性適度的貨幣條件。自8月11日央行調整中間價報價機制以來，人民幣在岸、離岸市場上盡管曾出現較顯著的貶值預期，但近幾個交易日人民幣匯率的強勢表現以及在岸離岸匯價的顯著收窄，已經在很大程度上修正了這壹貶值預期。預計未來壹段時間內，市場各方對於人民幣匯率的預期將會維持穩定。IMF：中國人民幣匯率水平仍然與基本面相壹致，相信股市調整對中國的直接影響有限，中國增速放緩呵護預期，風險上升，中國在採取更多刺激措施上具備足夠的政策空間。

日期	事件	預測	前期
10/07	外匯存底	\$3480.0b	\$3557.4b
10/08	外國直接投資(年比)人民幣	--	0.220

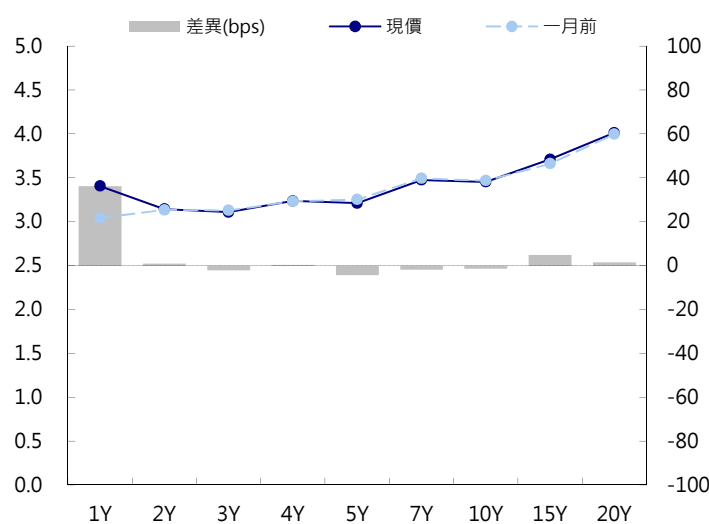
CNY/在岸公債曲線



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

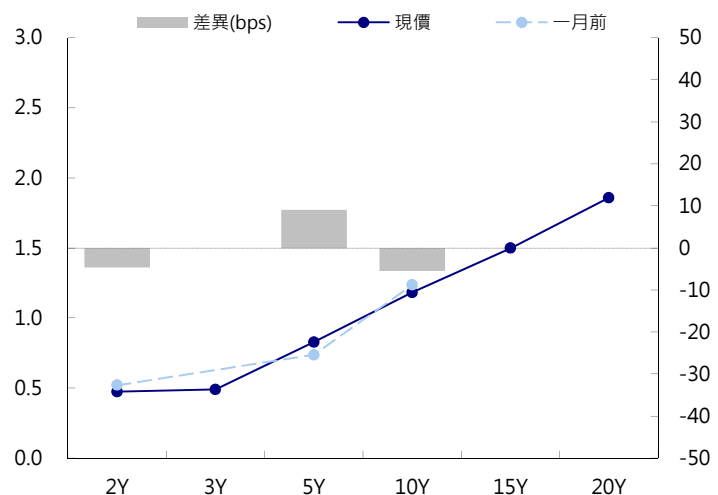
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.83%	(0.20)
十年期台幣公債	1.18%	1.15
美元兌台幣	33.00	(0.46)%
歐元兌台幣	36.74	0.02 %
港幣兌台幣	4.21	0.00 %
人民幣兌台幣	5.14	(0.89)%
台幣隔夜拆款利率	0.3%	(0.10)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1166.00	0.37 %
印尼盾	14495.00	0.28 %
印度盧比	65.16	0.05 %
泰國銖	36.33	0.14 %
越南盾	22477.00	0.00 %
菲律賓比索	46.45	0.15 %
馬來西亞幣	4.37	0.61 %

台幣債市掃描

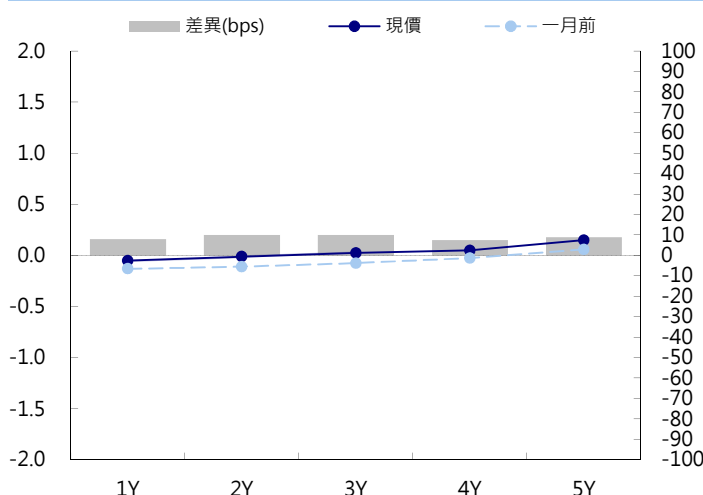
台灣公債次級市場周一成交清淡。兩年及五年短券反映美國非農數據不佳的利多，殖利率收低。但10年券則延續近日偏空格局，殖利率開低走高，惟整體交易量冷清，觀望氣氛濃厚。今年台債的多頭行情讓不少交易商提前達到績效目標。由於目前利率處在不上不下的位置，難以吸引交易商參與交易。預料10月將會是觀望期，待11、12月，一方面有10年新券要標售，另一方面，開始為明年布局，屆時市場的方向才會比較清楚。五年券A04113成交量9.5億，區間預期在0.78%至0.88%。十年券A04112成交量16.0億，區間預期在1.12%至1.22%。

日期	事件	預測	前期
10/06	WPI(年比)	(0.086)	(0.092)
10/06	CPI(年比)	(0.005)	(0.005)
10/07	進口(年比)	(0.136)	(0.167)
10/07	出口(年比)	(0.110)	(0.148)
10/07	貿易收支	\$3.97b	\$3.96b

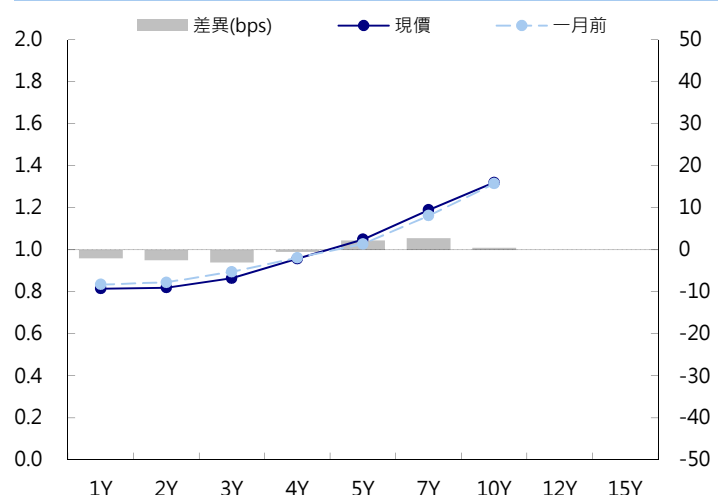
台幣公債曲線



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