

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	1.41%	5.37
美國十年公債	2.64%	4.01
美國三十年公債	3.72%	1.24
德國五年公債	0.86%	5.00
德國十年公債	1.84%	4.80
德國三十年公債	2.7%	5.30
道瓊工業	15072.58	0.51 %
那斯達克	3807.75	0.89 %
S&P 500	1690.50	0.71 %
德國工業	8622.97	0.29 %
英國FTSE	6453.88	0.08 %
法國CAC	4164.25	0.88 %
歐元兌美元	1.36	(0.39)%
美元兌日圓	97.23	(0.04)%
美元兌人民幣	6.12	0.05 %
黃金	1315.39	0.33 %
西德州原油	103.45	(0.38)%
銅	7260.00	1.04 %
玉米	442.50	(0.17)%
小麥	688.50	0.22 %
全球主權 iTraxx 指數	86.00	0.55
北美投級 CDX 指數	79.00	(1.90)
歐洲投級 iTraxx 指數	79.00	(1.90)
日本投級 iTraxx 指數	94.00	1.67
亞洲投級 ex.日本 iTraxx 指數	152.00	0.45

美歐元公債指標利率:

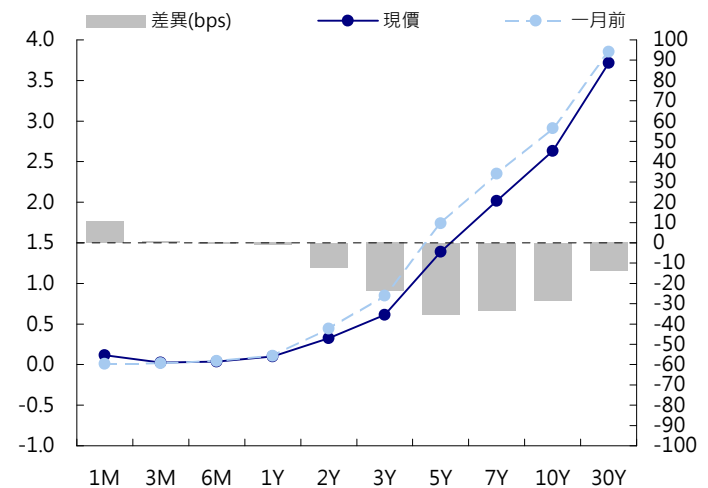
美國因政府部門shutdown關係而未公佈就業報告，10年美債殖利率在亞洲盤無太大變化，美國盤則受到股市上漲激勵而走升，本周美國將公佈上次FOMC會議紀錄，以及標售3、10、30年債。終場美債五年期殖利率收在1.41%，十年期殖利率收在2.64%，三十年期殖利率收在3.72%。德債受到美債利率上揚，和風險資產表現不錯的影響而走高，義大利公債利率下跌7bps，CDS也tightened 10bps，上周整周tightened 30bps，西班牙、土耳其和葡萄牙公債利率也走低3~20 bps。終場德債五年期殖利率收在0.86%，十年期殖利率收在1.84%，三十年期殖利率收在2.7%。

美歐元公司債:

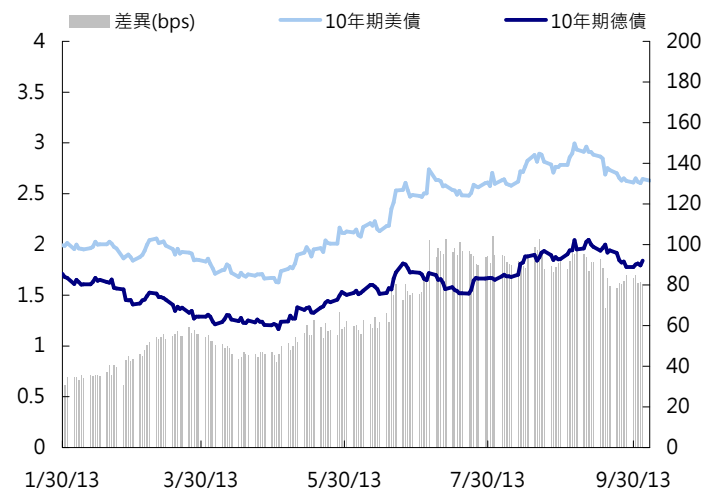
亞洲信用市場變化不大，韓國名字tightened 2~3 bps，中國名字方面，新發行的中海油10年券受到中石化即將發債的消息影響而widened 3bps，新發行的ICBC表現偏弱，開盤即widened，整天價格範圍在widened 15~18 bps。東南亞國家CDS則小幅tightened，印尼tightened 7bps，菲律賓tightened 3bps，印度tightened 2bps。新興市場Fund Flow 流出47mm，hard currency流出62mm，local currency流入38mm。在信用違約指數方面，全球主權指數收在86點，北美指數收在79點，歐洲指數收在79點，日本指數收在94點，亞洲指數收在152點。

日期	事件	預測	前期
10/07	Gov. Releases Delayed: Click for Oct. 7		
10/08	消費信貸	\$12.000B	\$10.437B
10/08	NFIB 中小型企業樂觀指數	94.000	94.000
10/08	貿易收支	-\$39.5B	-\$39.1B
10/08	IBD/TIPP 經濟樂觀指數	43.000	46.000
10/08	JOLTs職缺	--	3689.000
10/08	營建支出(月比)	0.004	0.006
10/08	私部門就業人口變動	182K	152K
10/08	非農業就業人口變動	180K	169K
10/08	工廠訂單	0.003	(0.024)
10/08	失業率	0.073	0.073
10/08	平均時薪(月比)	0.002	0.002
10/08	平均時薪(年比)	0.021	0.022
10/08	家計部門就業變動	--	(115.000)
10/08	就業不足率	--	0.137
10/08	製造業就業人口變動	5K	14K
10/08	平均每週工時-全部員工	34.500	34.500
10/08	2個月薪資淨修正	--	--

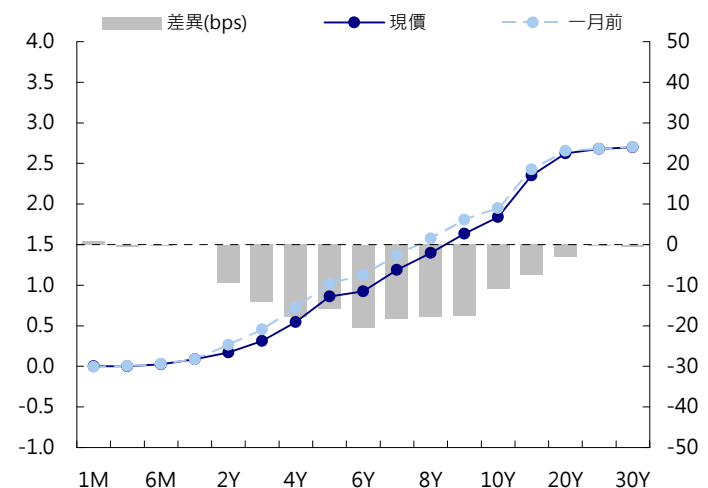
美國公債曲線



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

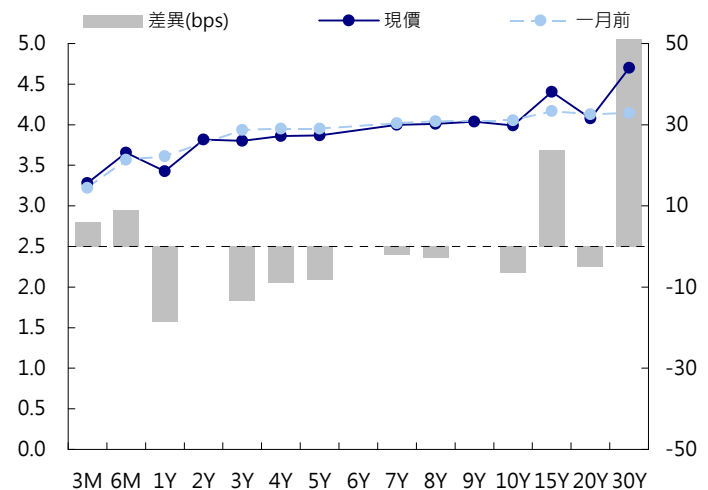
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.87%	3.06%	(1.35)	0.56
十年期公債	3.99%	3.49%	(4.52)	(1.75)
十五年期公債	4.7%	4.02%	--	(0.78)
人民幣即期匯率	6.12	6.11	-0.04%	0.00 %
人民幣一月遠期匯率	6.13	6.11	(0.01)%	(0.01)%
人民幣三月遠期匯率	6.14	6.13	0.01 %	(0.01)%
人民幣六月遠期匯率	6.16	6.15	(0.05)%	(0.01)%
	7D Repo	3M Shibor	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	4.65%		0.00	
CNH IRS 二年期	4.6%		0.00	
CNH IRS 三年期	4.55%		0.00	
CNH IRS 四年期	4.53%		0.00	
CNH IRS 五年期	4.54%		0.00	
CNH CCS 三月期	1.55		(2.50)	
CNH CCS 六月期	1.66		(5.00)	
CNH CCS 一年期	1.71		0.00	
CNH CCS 三年期	1.92		(5.00)	
CNH CCS 五年期	2.64		(2.00)	

人民幣債市掃描

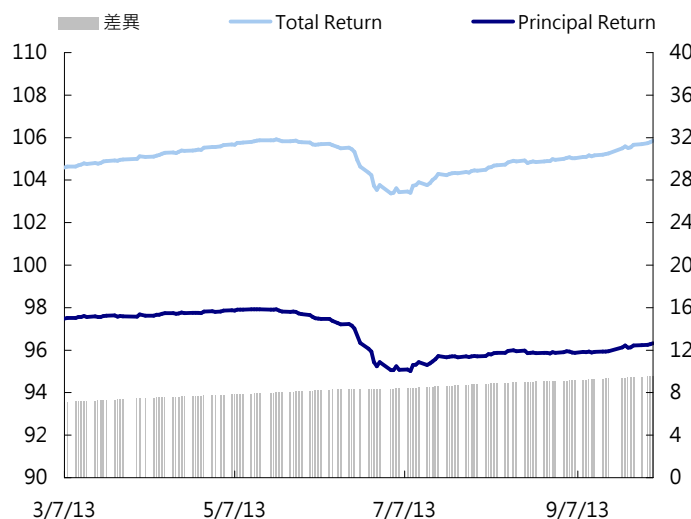
跟據中國時報，前日中央銀行總裁彭淮南在立法院財委會首度證實自3月起，已陸續在市場買入人民幣，彭淮南表示，全球已將人民幣納入外匯存底的央行共有11家，還有2家國際金融組織也持有人民幣，央行考量兩岸去年貿易1,600億美元、現金流約5,000億美元。這樣令到人民幣在國際地位進一步提升。昨天有些投資人開始注視高息人民幣內房的債券，但市場的供應短缺。要待下星期慶假期完結，基金經理人及交易員回到市場，情況會好轉。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3.06%，十年期殖利率收在3.49%，十五年期殖利率收在4.02%。

日期	事件	預測	前期
10/08	匯豐/Markit服務業PMI	--	52.800
10/10	外匯存底	\$3520.0B	\$3500.0B
10/10	新人民幣貸款	662.1B	711.3B
10/10	Money Supply M0 YoY	0.092	0.093
10/10	Money Supply M1 YoY	0.097	0.099
10/10	貨幣供給M2(年比)	0.140	
10/10	社會融資RMB	1200.0B	
10/12	貿易收支	\$25.15B	
10/12	出口(年比)	0.050	
10/12	進口(年比)	0.070	
10/13	企業景氣指數	--	
10/13	企業家信心指數	--	
10/14	CPI(年比)	0.028	
10/14	PPI(年比)	(0.014)	
10/14	外國直接投資(年比)	--	

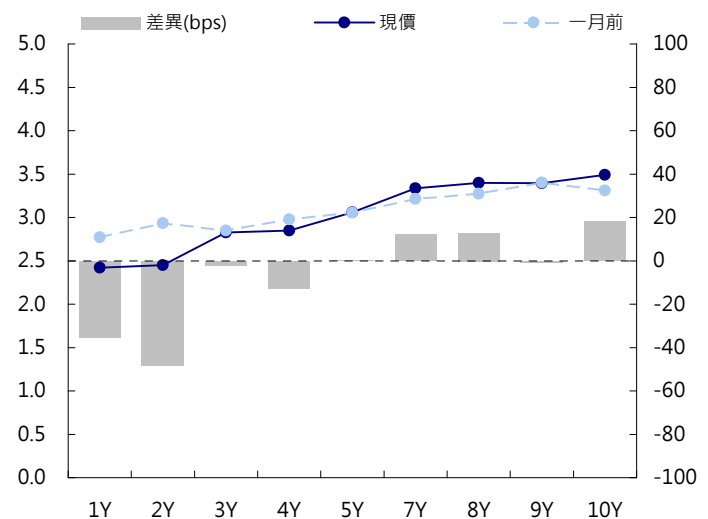
CNY/在岸公債曲線



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

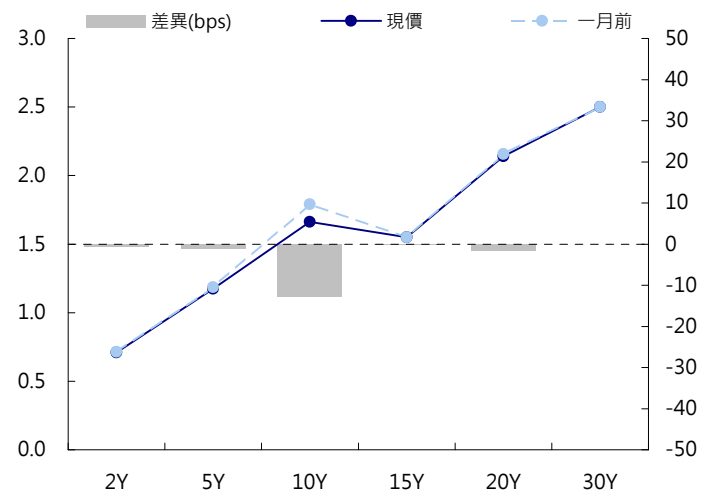
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.17%	0.20
十年期台幣公債	1.66%	0.00
十五年期台幣公債	1.55%	0.00
美元兌台幣	29.37	(0.61)%
歐元兌台幣	40.00	0.10 %
港幣兌台幣	3.79	(0.05)%
人民幣兌台幣	4.80	(0.61)%
台幣隔夜拆款利率	0.387%	0.20
台幣10日CP率	0.7422%	(1.25)
台幣30日CP率	0.7781%	(1.67)
台幣90日CP率	0.8734%	(1.67)
南韓韓圓	1070.55	(0.08)%
印尼盾	11224.00	0.59 %
印度盧比	61.42	0.01 %
泰國銖	31.29	0.04 %
越南盾	21120.00	0.05 %
菲律賓比索	43.08	0.06 %
馬來西亞幣	3.17	0.27 %

台幣債市掃描

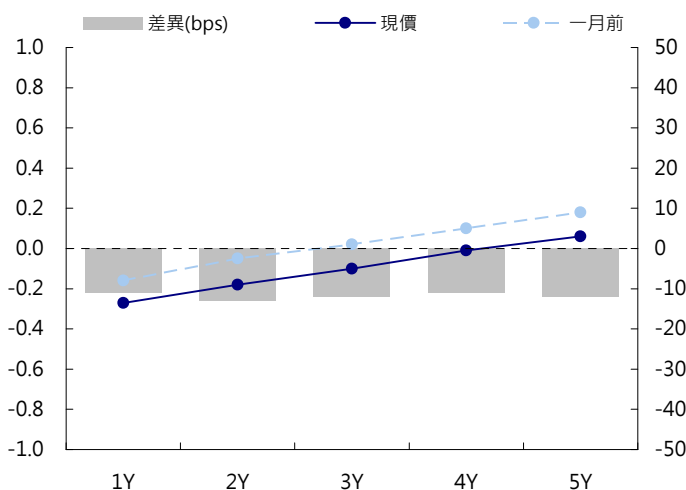
台灣公債交投冷清，指標10年券沒有成交，5年期亦僅零星成交而殖利率微升，美國債務協商仍呈兩黨對峙，令美債走勢不明，加以台債本週5年券標售的不確定性，交易商多退場觀察，下周另將關注美債在此風雨飄搖之際標售的市場胃納。展望後市，即便有國際盤走勢穩定的加持，台債市場的流動性風險仍然居高不下，預期11月底前密集發債，殖利率可能無量盤整或盤升，建議小量區間操作，避免過度追價，五年券02-11期收在1.1740%，上0.15bp。二十年券02-08R期收在2.1425%，上1.25bp。預期5年券波動區間在1.10-1.20%，10年券在1.60%-1.70%。

日期	事件	預測	前期
10/07	CPI(年比)	0.001	(0.008)
10/07	WPI(年比)	(0.024)	(0.029)
10/07	貿易收支	\$4.20B	\$4.59B
10/07	出口(年比)	(0.012)	0.036
10/07	進口(年比)	(0.009)	(0.012)

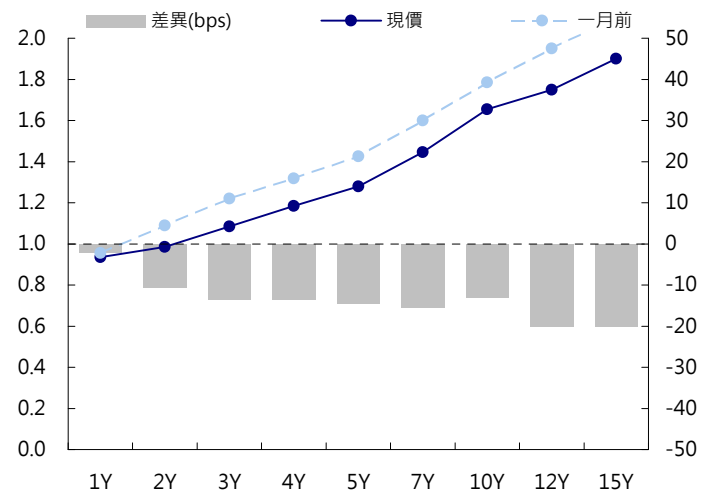
台幣公債曲線



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
Bloomberg page: SIAL