

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	1.7%	(2.47)
美國十年公債	2.43%	(0.90)
美國三十年公債	3.13%	0.64
德國五年公債	0.15%	(0.90)
德國十年公債	0.91%	(1.90)
德國三十年公債	1.82%	(0.30)
道瓊工業	16991.91	(0.10)%
那斯達克	4454.80	(0.47)%
S&P 500	1964.82	(0.16)%
德國工業	9209.51	0.15 %
英國FTSE	6563.65	0.55 %
法國CAC	4286.52	0.11 %
歐元兌美元	1.26	0.30 %
美元兌日圓	108.90	(0.01)%
美元兌人民幣	6.14	(0.02)%
黃金	1207.04	(0.04)%
西德州原油	90.47	0.14 %
銅	6710.00	1.02 %
玉米	331.25	(0.38)%
小麥	490.00	(0.31)%

美歐元公債指標利率：

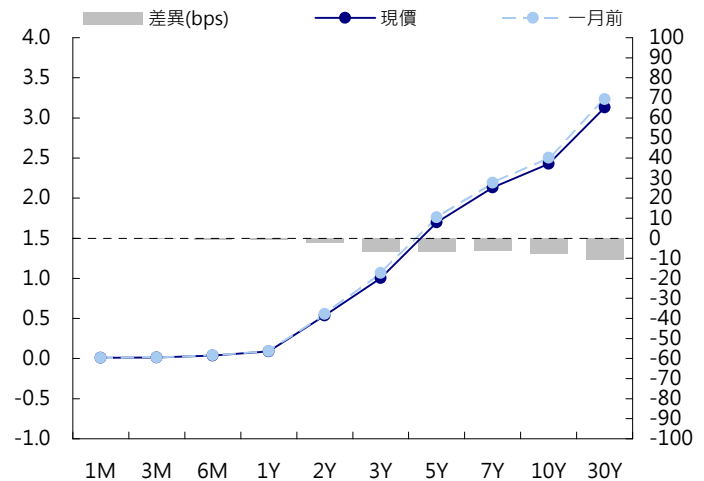
周一美債利率持續走低，一定程度上是因為受到德債利率走勢牽引而缺乏向上動能，而強勢美元隱含的低進口物價也降低市場的通膨預期，配合伊波拉病毒蔓延造成的避險資金需求，有效的將美債利率限制在相對低點之中。昨天FED新公佈的LMCI指數顯示最近就業市場有放緩趨勢，更使美債價格獲得支撐。週一德國開出遠低於預期的-5.7%工廠訂單數據，配合歐元區低於預期的投資人信心與歐元區PMI指數，顯示歐元區離穩定復甦仍有一段距離，德債利率迅速走低。今日德國將開出工業生產數據，市場預期仍偏保守。

美歐元公司債：

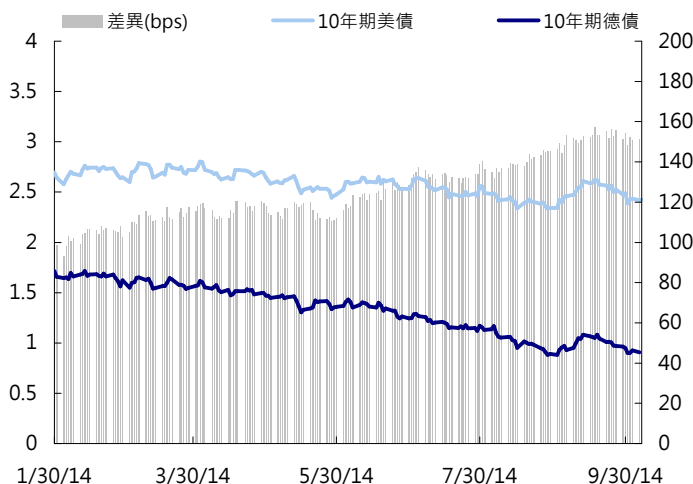
周一亞洲盤出現買盤購買中國名字，反應中國對不動產市場的新支持方案帶給市場一定程度的信心，中國投資級不動產開發名字tighten 3 bps，中國金融名字tighten 2 bps。歐洲金融債也有買盤進場，風險較高的AT1族群價格約上揚0.5 pts，非金融業之Hybrid也小幅上揚約0.2 pts。俄國方面由於傳出安理會與烏克蘭已經開始進行東烏緩衝區的建置，顯示和談進入下一個階段，俄國國債上漲約0.6 pts。

日期	事件	預測	前期
10/07	JOLTS職缺	4700.000	4673.000
10/07	IBD/TIPP 經濟樂觀指數	--	45.200
10/08	消費信貸	\$20.000B	\$26.006B
10/08	MBA 貸款申請指數	--	(0.002)
10/09	Fed Releases Minutes from Sept. 16-1		
10/09	首次申請失業救濟金人數	294K	287K
10/09	連續申請失業救濟金人數	2410K	2398K
10/09	彭博10月美國調查		
10/09	彭博消費者舒適度	--	34.800
10/09	躉售存貨(月比)	0.003	0.001
10/09	躉售交易銷售(月比)	0.003	0.007
10/10	進口物價指數(月比)	(0.007)	(0.009)
10/10	進口物價指數(年比)	(0.013)	(0.004)
10/10	財政預算月報	\$72.0B	\$75.1B

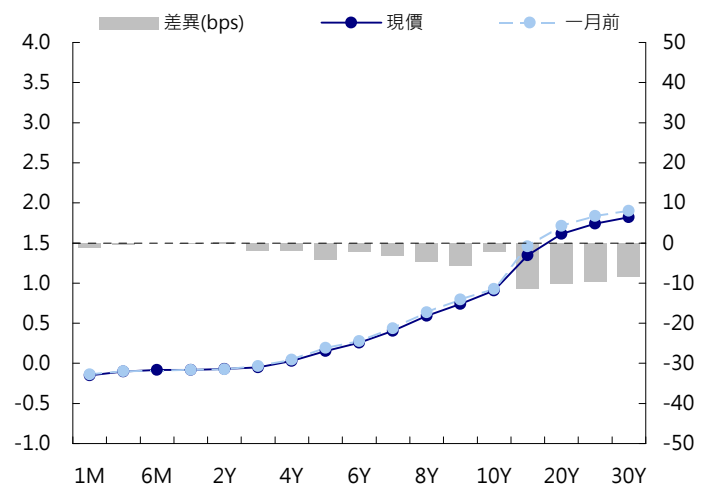
美國公債曲線



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

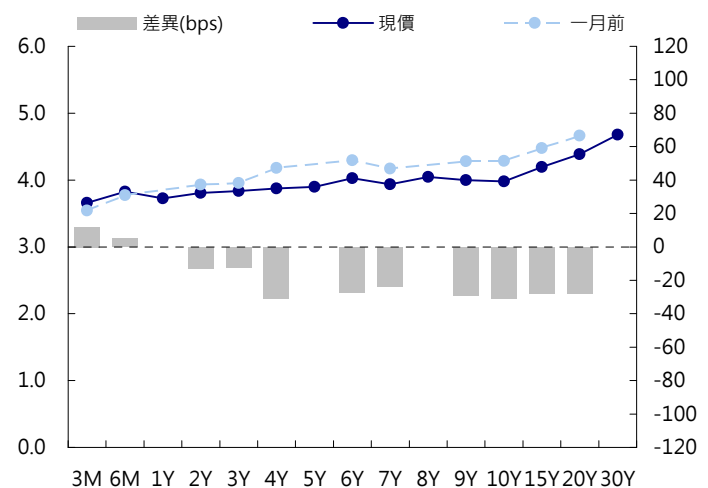
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.9%	3%	(0.01)	(2.68)
十年期公債	3.98%	3.77%	(3.50)	(7.52)
十五年期公債	4.2%	4.22%	(1.00)	(2.27)
人民幣即期匯率	6.14	6.15	0.21%	0.04 %
人民幣一月遠期匯率	6.17	6.16	(0.33)%	0.04 %
人民幣三月遠期匯率	6.19	6.19	(0.33)%	0.02 %
人民幣六月遠期匯率	6.23	6.23	(0.33)%	0.03 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.21%	4.14%	0.00	0.00
CNY IRS 二年期	3.295%	4.08%	0.00	0.00
CNY IRS 三年期	3.375%	4.075%	0.00	0.00
CNY IRS 四年期	3.44%	4.075%	0.00	0.00
CNY IRS 五年期	3.51%	4.075%	0.00	0.00
CNH IRS 一年期	4.08%		(2.00)	
CNH IRS 二年期	4.03%		(1.00)	
CNH IRS 三年期	4.03%		0.00	
CNH IRS 四年期	4.03%		(1.00)	
CNH IRS 五年期	4.03%		0.00	
CNH CCS 三月期	2.88		(32.00)	
CNH CCS 六月期	2.71		(34.00)	
CNH CCS 一年期	2.47		(5.00)	
CNH CCS 三年期	2.64		(5.00)	
CNH CCS 五年期	2.91		(9.00)	

人民幣債市掃描

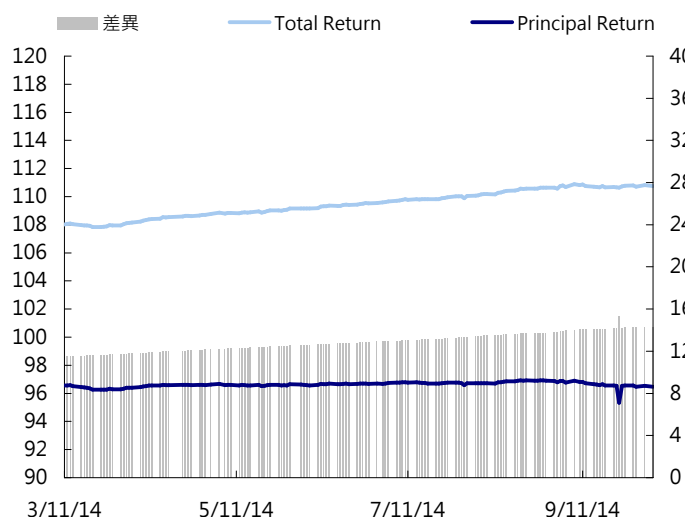
世界銀行10月6日所公布的東亞和太平洋經濟更新報告指出中國部分，相較於先前的預測今、明兩年的經濟增長，分別從原先預期的7.6%及7.5%放緩7.4%及7.2%。9月的數據顯示，中國產業擴張已到達全球金融危機後的瓶頸，另受到房市衰退與投資及零售市場增長的減緩，顯示中國經濟步入衰退的風險。而美國聯邦銀行舊金山分行則表示中國近期的寬鬆貨幣政策已可看出其對實體經濟的影響力，在中國持續開放金融市場的腳步下，中國的貨幣政策將逐漸突顯其重要性。中國人民幣兌美元即期昨日收在6.1383，較前一日小幅升值0.0012。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3%，十年期殖利率收在3.77%，十五年期殖利率收在4.22%。

日期	事件	預測	前期
10/08	匯豐中國服務業採購經理人指數	--	54.100
10/08	匯豐中國綜合採購經理人指數	--	52.800
10/10	外匯存底	--	\$3990.0B
10/10	新人民幣貸款	750.0B	702.5B
10/10	社會融資RMB	1225.0B	957.4B
10/10	貨幣供給M0年比	--	0.056
10/10	貨幣供給M1年比	0.058	0.057
10/10	貨幣供給M2(年比)	0.130	0.128
10/13	貿易收支	\$41.40B	\$49.84B
10/13	出口(年比)	0.130	0.094
10/13	進口(年比)	(0.030)	(0.024)

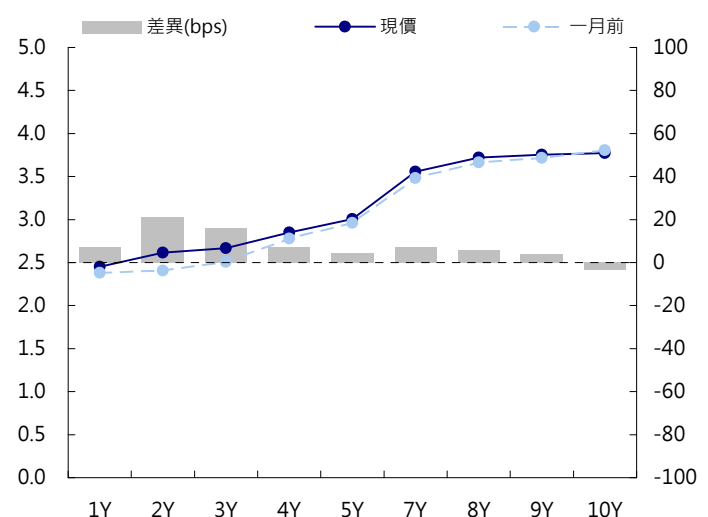
CNY/在岸公債曲線



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

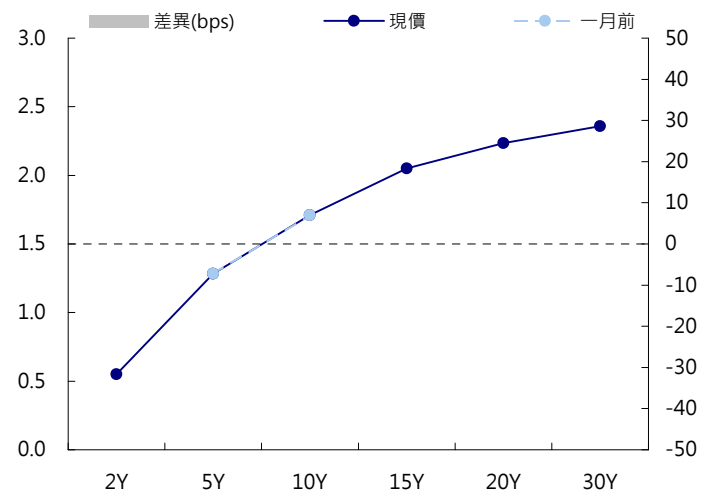
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.28%	0.70
十年期台幣公債	1.71%	0.00
美元兌台幣	30.48	0.21 %
歐元兌台幣	38.20	(0.63)%
港幣兌台幣	3.93	0.02 %
人民幣兌台幣	4.96	0.20 %
台幣隔夜拆款利率	0.386%	0.00
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1063.20	(0.13)%
印尼盾	12210.00	0.37 %
印度盧比	61.39	0.17 %
泰國銖	32.58	0.00 %
越南盾	21285.00	0.09 %
菲律賓比索	44.74	0.04 %
馬來西亞幣	3.26	(0.01)%

台幣債市掃描

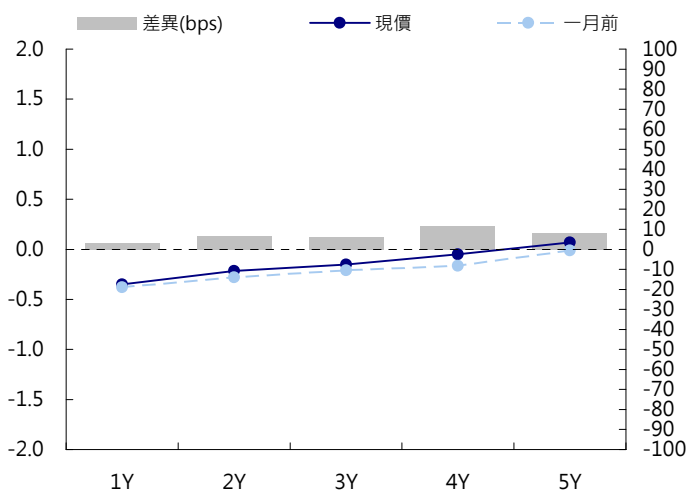
台灣指標五年公債103/15周一在發行前交易殖利率微幅收揚。市場指出，美國9月非農就業數據優於預期，失業率降至六年新低，市場對FED提前加息的擔憂再度升溫，帶動台幣殖利率稍隨美債收高，不過五年券103/15本周標售在即，標債前料暫持在既有區間窄幅波動。隨著美國就業數據的變數釐清後，台債轉而聚焦五年券103/15標售議題，市場預期在標債前，該券殖利率將隨美債狹幅盤整，靜待標債結果釋出進一步方向，短線偏向區間稍事整理。五年期103/15可分割公債將於周四(9日)標售，預估發行400億台幣，將在10月15日發行。市場人士認為，原本市場憂心國際板債券將排擠公債買需，但近期公債標售結果已逐漸淡化來自國際板債券的利空，預估本次得標利率將落在發行前交易區間。五年券A031115收在1.2820%，上0.70bps，成交量113.0億。五年券區間預期在1.24%至1.31%。十年券A031113收在1.7100%，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
10/07	CPI(年比)	0.015	0.021
10/07	WPI(年比)	0.003	0.001
10/07	貿易收支	\$3.40B	\$4.11B
10/07	出口(年比)	0.085	0.096
10/07	進口(年比)	0.043	0.141

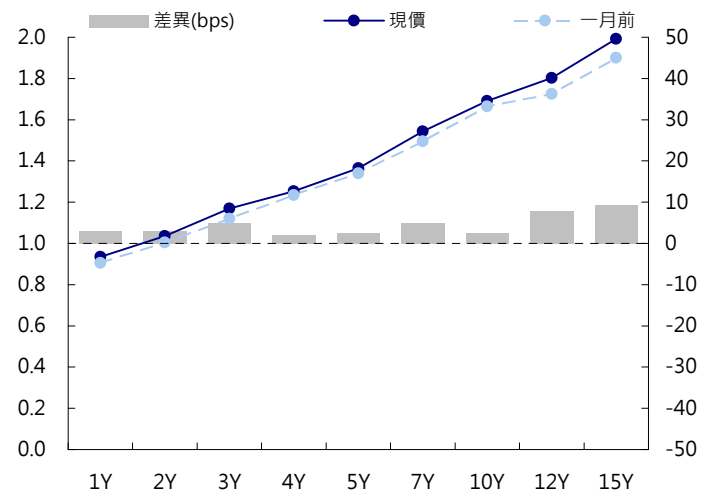
台幣公債曲線



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