

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	1.64%	(5.57)
美國十年公債	2.35%	(6.62)
美國三十年公債	3.06%	(6.90)
德國五年公債	0.15%	0.00
德國十年公債	0.91%	0.00
德國三十年公債	1.83%	1.00
道瓊工業	16719.39	(1.60)%
那斯達克	4385.20	(1.56)%
S&P 500	1935.10	(1.51)%
德國工業	9086.21	(1.34)%
英國FTSE	6495.58	(1.04)%
法國CAC	4209.14	(1.81)%
歐元兌美元	1.27	0.02 %
美元兌日圓	108.22	(0.04)%
美元兌人民幣	6.14	0.03 %
黃金	1211.13	(0.01)%
西德州原油	88.58	(0.30)%
銅	6670.00	(0.60)%
玉米	340.00	(0.15)%
小麥	507.75	0.30 %

美歐元公債指標利率:

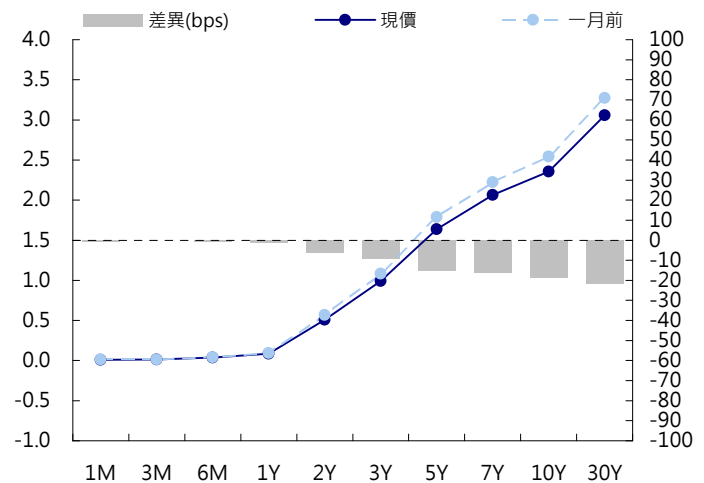
周二由於IMF下修全球經濟成長預估值，帶動全球股市大跌，美債利率走低，10年期美債利率下探2.34%，創下八月來利率新低。美債殖利率曲線自5年至30年下跌5~8 bps，呈現flatten走勢。週二德國工業生產指數再次大幅低於市場預期，MoM衰退4%且5Y5Y繼續下探新低，兩者引發市場對ECB的QE預期，引發利率走低，但隨後於盤中利率反升。紐約盤後，由於IMF下修全球經濟成長預期，因此德債利率再次走低，收盤時仍小幅高於開盤水準。

美歐元公司債:

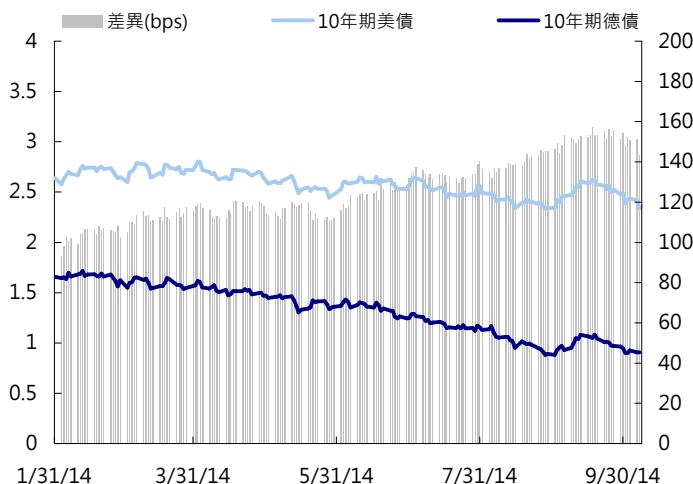
周二公司債市場受到risk off氣氛影響，表現較為疲軟。歐洲金融債AT1族群受到股票市場下跌影響，反轉了連續兩天的上漲走勢，價格下跌約0.5 pts，T2下跌約0.25 pts，然而新發行的Credit Agricole Assurance的NC11 T2新券昨日上市以後價格走勢強勁，收盤約漲0.5 pts。CDS指數方面，亞洲投資級widen 1.5bps至116.5，歐洲widen 1.94 bps至67.72。

日期	事件	預測	前期
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	庫存存貨(月比)	0.003	0.001
10/09	零售交易銷售(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

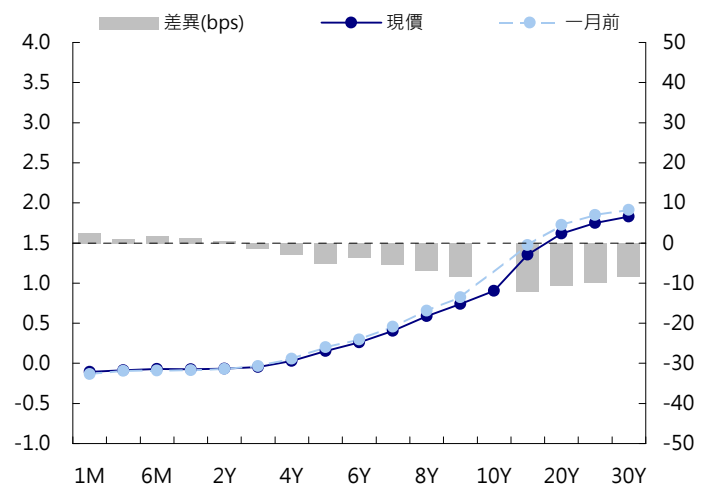
美國公債曲線



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

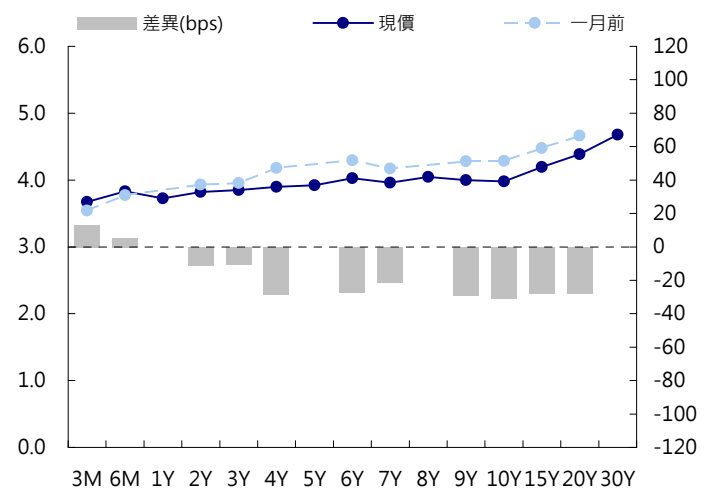
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.92%	3%	--	(0.13)
十年期公債	3.98%	3.78%	(2.05)	0.04
十五年期公債	4.2%	4.2%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.14	6.14	0.21%	0.03 %
人民幣一月遠期匯率	6.17	6.16	(0.33)%	0.05 %
人民幣三月遠期匯率	6.19	6.19	(0.33)%	0.04 %
人民幣六月遠期匯率	6.23	6.22	(0.33)%	0.04 %
CNY IRS 一年期	7D Repo 3.21%	3M Shibor 4.14%	7D Repo 0.00	3M Shibor 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	4.15%		7.00	
CNH IRS 二年期	4.08%		5.00	
CNH IRS 三年期	4.1%		7.00	
CNH IRS 四年期	4.08%		5.00	
CNH IRS 五年期	4.1%		7.00	
CNH CCS 三月期	2.91		3.00	
CNH CCS 六月期	2.79		8.00	
CNH CCS 一年期	2.52		3.00	
CNH CCS 三年期	2.66		(1.00)	
CNH CCS 五年期	2.94		2.00	

人民幣債市掃描

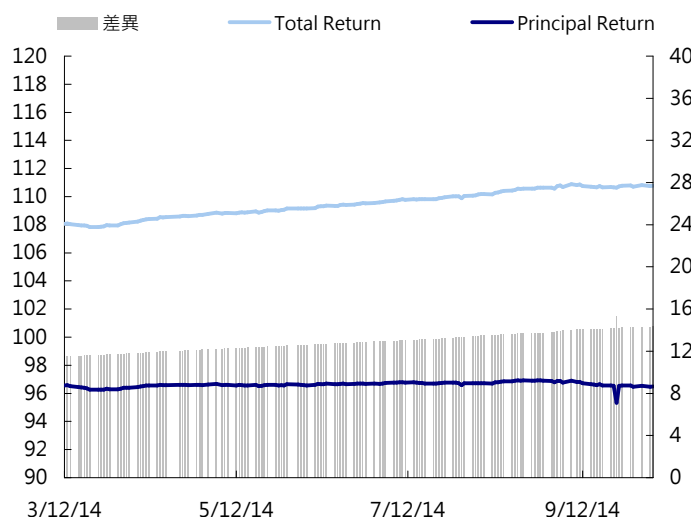
渣打銀行公布渣打人民幣環球指數8月為1,949，較上月增長1.4%，主因指數納入首爾及巴黎為新的人民幣離岸中心，若撇除新增離岸中心影響，指數則為2012年10月以來首次按月下跌，8月跨境人民幣支付也較7月下跌。中國人民幣兌美元即期收在6.1401較前一日小幅回貶0.03%。離岸人民幣部分則受香港占中行動有緩和跡象激勵，升值0.1%至6.1473。整體而言離岸人民幣相對疲弱反映市場對內地經濟放緩的憂慮，而中國人民幣則受惠於貿易順差創歷史新高而表現相對穩定。

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)

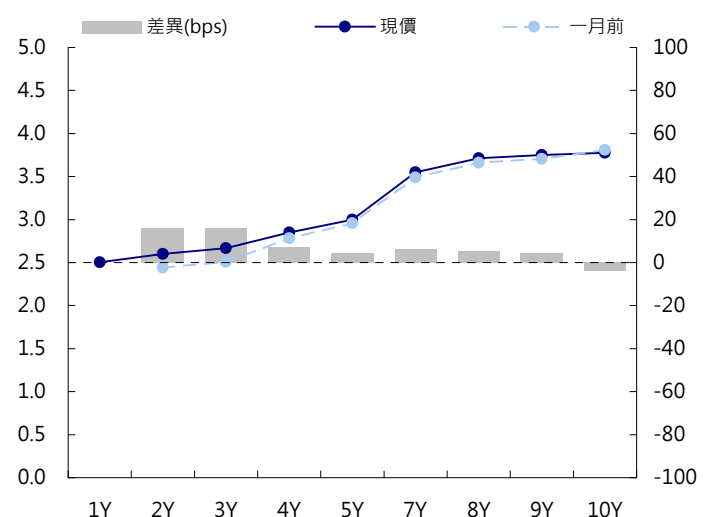
CNY/在岸公債曲線



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

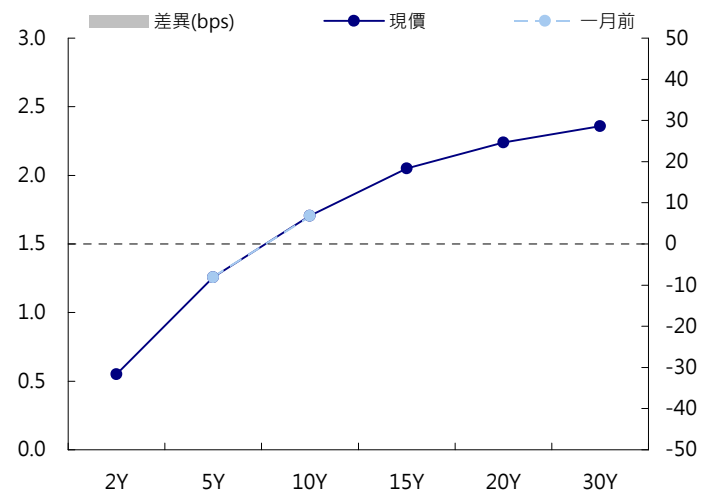
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.26%	(2.57)
十年期台幣公債	1.7%	(0.85)
美元兌台幣	30.43	(0.14)%
歐元兌台幣	38.45	0.65 %
港幣兌台幣	3.92	(0.01)%
人民幣兌台幣	4.95	(0.21)%
台幣隔夜拆款利率	0.385%	(0.10)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1071.70	0.47 %
印尼盾	12205.00	0.10 %
印度盧比	61.37	0.07 %
泰國銖	32.63	0.12 %
越南盾	21171.00	(0.21)%
菲律賓比索	44.64	(0.13)%
馬來西亞幣	3.26	0.08 %

台幣債市掃描

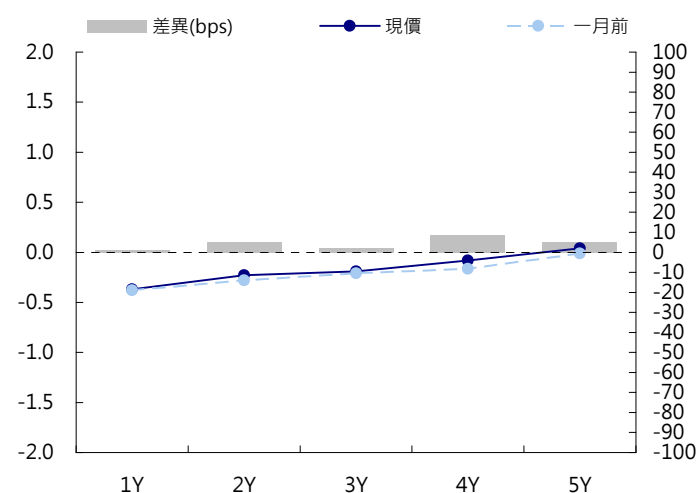
台灣指標五年公債103/1周二在發行前交易殖利率收跌。市場指出，由於美國指標10年公債上日殖利率走低、台灣9月CPI年增率明顯低於預期、台股疲弱等因素，帶動五年券103/15殖利率開低走低，並收近日低，續探發行前交易收盤低位。市場人士並表示，上日五年券103/15空單量已墊高到124.5億台幣，但該券殖利率續創發行前交易新低，驅使部分空單面臨回補壓力。隨著美債殖利率續處區間低位，及空單量增加令市場軋空氛圍升溫，目前氛圍轉趨小幅偏多。台灣主計總處周二盤前公布，9月CPI較上年同期升0.72%，低於市場預估的1.20%漲幅。五年券A031115收在1.2563%，下2.57bps，成交量188.5億。五年券區間預期在1.20%至1.30%。十年券A031113收在1.7015%，下0.85bps，成交量8.0億。十年券區間預期在1.66%至1.76%。

日期 事件 預測 前期

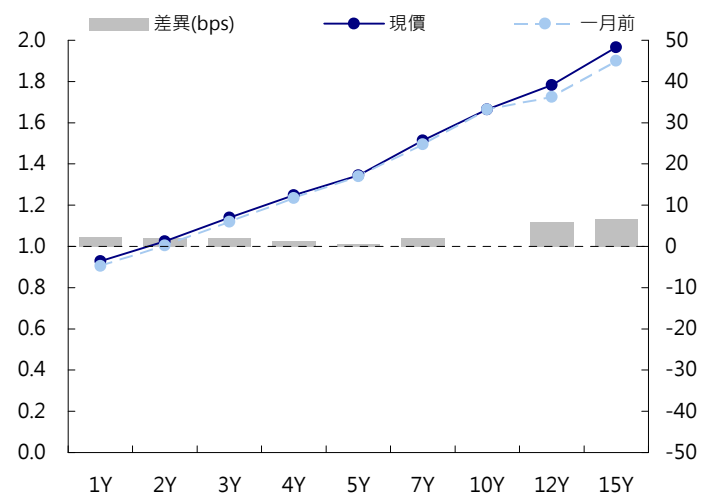
台幣公債曲線



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