

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

| 標的 | 最新數據 | 前日變化(BP) |
|---------|----------|----------|
| 美國五年公債 | 1.56% | (5.89) |
| 美國十年公債 | 2.33% | (0.71) |
| 美國三十年公債 | 3.06% | 1.67 |
| 德國五年公債 | 0.16% | 0.30 |
| 德國十年公債 | 0.91% | 0.10 |
| 德國三十年公債 | 1.84% | 0.30 |
| 道瓊工業 | 16994.22 | 1.64 % |
| 那斯達克 | 4468.59 | 1.90 % |
| S&P 500 | 1968.89 | 1.75 % |
| 德國工業 | 8995.33 | (1.00)% |
| 英國FTSE | 6482.24 | (0.21)% |
| 法國CAC | 4168.12 | (0.97)% |
| 歐元兌美元 | 1.27 | 0.36 % |
| 美元兌日圓 | 108.28 | (0.15)% |
| 美元兌人民幣 | 6.14 | (0.02)% |
| 黃金 | 1219.74 | 1.03 % |
| 西德州原油 | 87.77 | 0.53 % |
| 銅 | 6637.50 | (0.49)% |
| 玉米 | 342.00 | (0.36)% |
| 小麥 | 504.75 | (0.59)% |

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

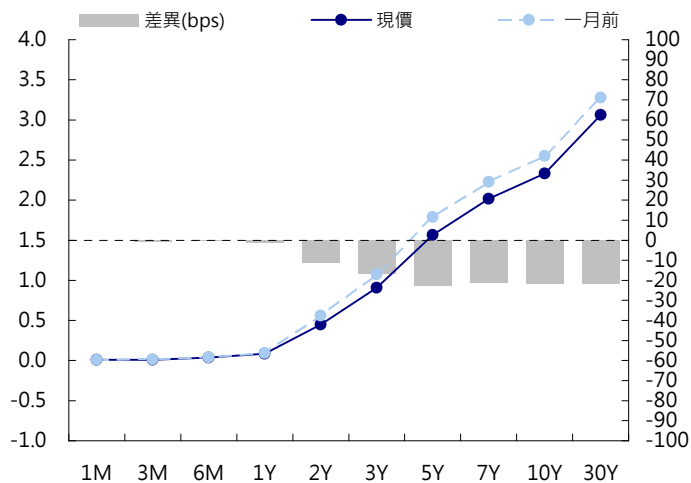
周三公布九月份FOMC會議紀錄，內容多處提到FOMC成員對於全球經濟動能趨緩的疑慮，以及對全球經濟趨緩將對美國經濟復甦造成壓抑的擔憂，市場普遍認為會議資料內容偏向鴿派。美債利率下午時由於標債不如預期因此利率走高，但FOMC資料公布後利率迅速反轉，收盤利率再次收低，curve steepened。週三法國開出稍低於預期的金融業信心數據，而義大利開出-1.8%的工業產出數據。核心國家利率大致維持2 bps的交易區間震盪。義大利國債於數據開出後價格大幅走低0.5pts，而後逐漸恢復開盤水準，收盤時小漲0.15pts。

美歐元公司債:

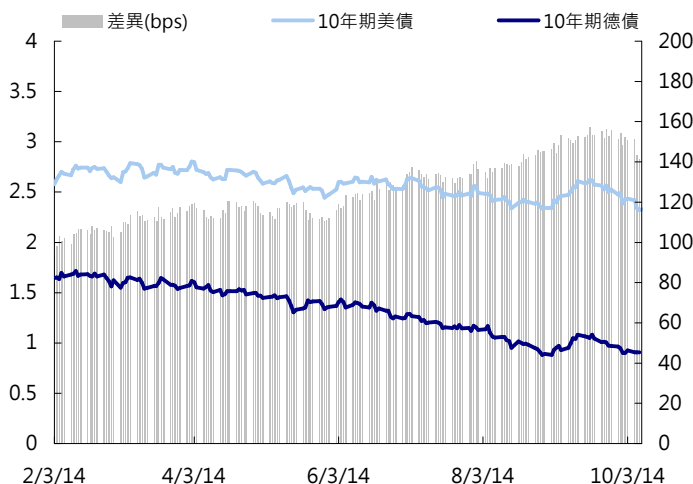
周三公司債市場受到全球經濟趨緩的預期影響普遍表現較弱，但中國名字表現仍維持強勢。中國不動產開發商受到政策激勵，昨日持續有買盤進場，spread tighten 1~2 bps；石油與天然氣相關名字出現買賣盤均多，價格持平。歐洲金融債昨日受股市拖累持續走低，AT1部分券次下跌約1 pt，但美元計價之商品價格大致持品。CDS指數方面，亞洲投資級widen 1.5bps至118，歐洲widen 0.14bps至67.83。

| 日期 | 事件 | 預測 | 前期 |
|-------|-------------|---------|---------|
| 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 |

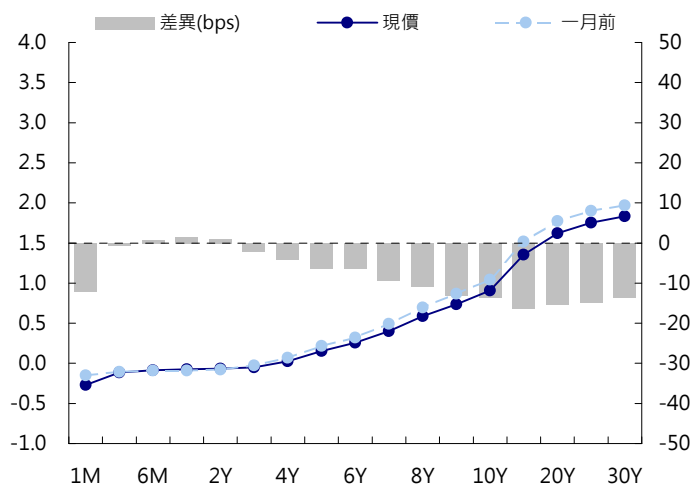
美國公債曲線



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

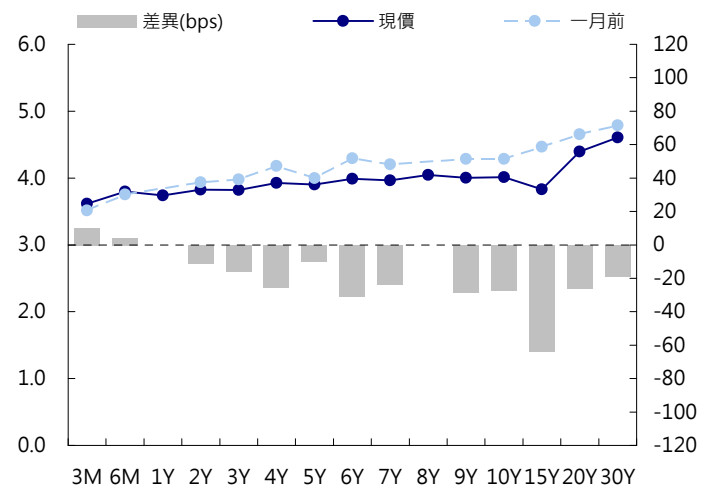
| 標的 | 最新數據 | | 前日變化(BP或以標示為主) | |
|-------------|---------|-----------|----------------|-----------|
| | CNY/在岸 | CNH/離岸 | CNY/在岸 | CNH/離岸 |
| 五年期公債 | 3.9% | 3.01% | -- | 0.87 |
| 十年期公債 | 4.01% | 3.77% | 0.00 | 0.06 |
| 十五年期公債 | 3.83% | 4.19% | 0.00 | 0.00 |
| 人民幣即期匯率 | 6.14 | 6.14 | 0% | 0.03 % |
| 人民幣一月遠期匯率 | 6.16 | 6.15 | 0.16 % | 0.05 % |
| 人民幣三月遠期匯率 | 6.18 | 6.18 | 0.15 % | 0.06 % |
| 人民幣六月遠期匯率 | 6.22 | 6.21 | 0.15 % | 0.11 % |
| | 7D Repo | 3M Shibor | 7D Repo | 3M Shibor |
| CNY IRS 一年期 | 3.23% | 4.195% | 2.00 | 5.50 |
| CNY IRS 二年期 | 3.32% | 4.13% | 2.50 | 5.00 |
| CNY IRS 三年期 | 3.42% | 4.13% | 4.50 | 5.50 |
| CNY IRS 四年期 | 3.49% | 4.13% | 5.00 | 5.50 |
| CNY IRS 五年期 | 3.565% | 4.13% | 5.50 | 5.50 |
| 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 | 2.88 | | 0.00 | |
| CNH CCS 六月期 | 2.74 | | 3.00 | |
| CNH CCS 一年期 | 2.51 | | (4.00) | |
| CNH CCS 三年期 | 2.63 | | (4.00) | |
| CNH CCS 五年期 | 2.66 | | (29.00) | |

人民幣債市掃描

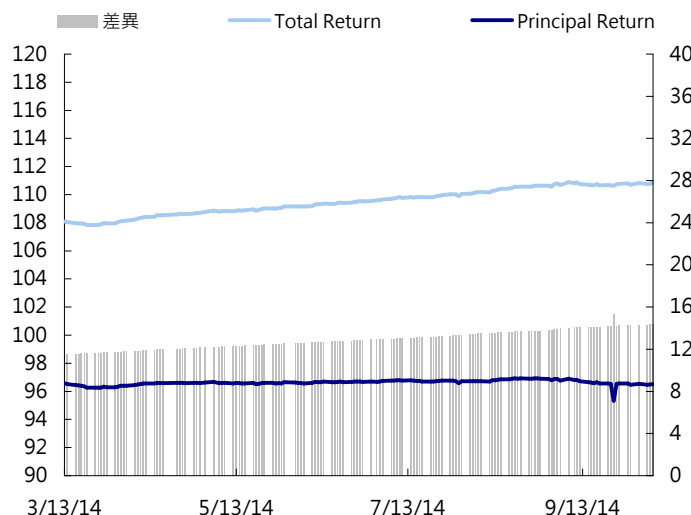
近日中國央行公布的8月外匯占款數據較7月272,129億小幅增長23億至272,125億，反映外匯占款進入中低速成長的常態變化，此將改變過去人民幣匯率單向變化的局勢，使人民幣雙向波動將逐漸增強。同時中國央行除了在10月2日表示會限制地方政府發債上限以有效維持金融市場穩定外，於昨日再次重申將不會援助地方政府的債務問題。中國人民幣兌美元今天窄幅振盪之後近收平，報6.1390元，交投較節前趨穩。現匯價格隨離岸人民幣與中間價走升，但是升值幅度受信用卡購匯盤影響而有所收斂。

| 日期 | 事件 | 預測 | 前期 |
|-------|------------|----------|-----------|
| 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) |

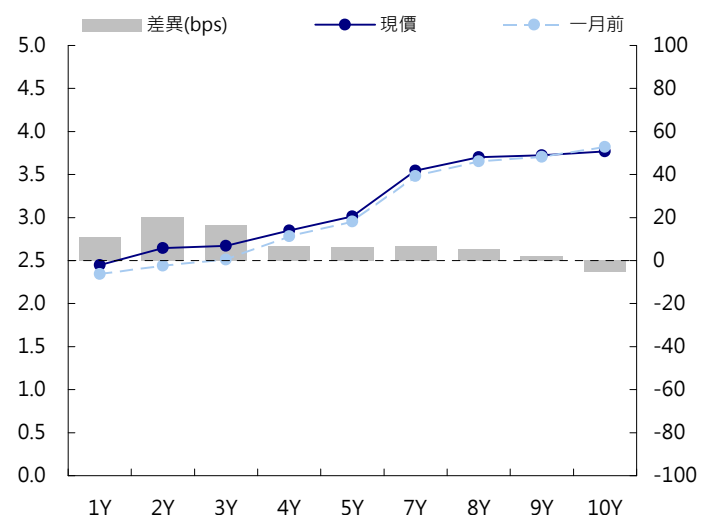
CNY/在岸公債曲線



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

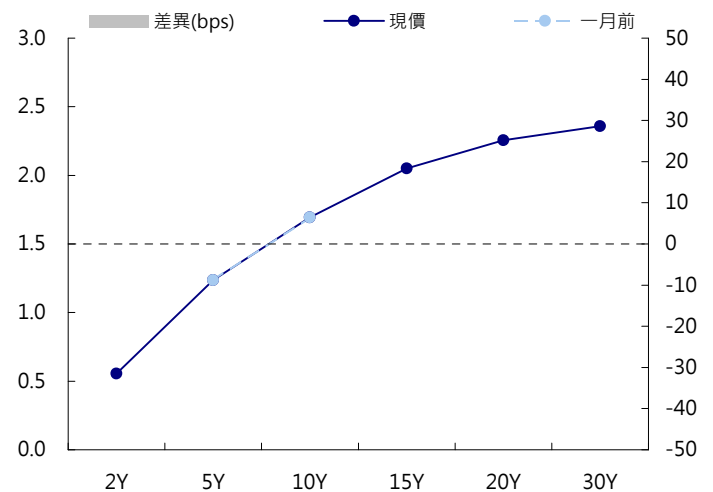
| 標的 | 最新數據 | 前日變化(BP或以標示為主) |
|----------|----------|----------------|
| 五年期台幣公債 | 1.24% | (1.98) |
| 十年期台幣公債 | 1.69% | (0.75) |
| 美元兌台幣 | 30.45 | 0.07 % |
| 歐元兌台幣 | 38.53 | 0.22 % |
| 港幣兌台幣 | 3.93 | 0.01 % |
| 人民幣兌台幣 | 4.96 | 0.15 % |
| 台幣隔夜拆款利率 | 0.385% | (0.10) |
| 台幣10日CP率 | 0.7125% | (1.61) |
| 台幣30日CP率 | 0.7544% | (1.35) |
| 台幣90日CP率 | 0.8081% | (1.97) |
| 南韓韓圓 | 1068.87 | 0.00 % |
| 印尼盾 | 12195.00 | 0.25 % |
| 印度盧比 | 61.15 | 0.20 % |
| 泰國銖 | 32.56 | 0.06 % |
| 越南盾 | 21139.00 | (0.50)% |
| 菲律賓比索 | 44.83 | 0.48 % |
| 馬來西亞幣 | 3.25 | 0.07 % |

台幣債市掃描

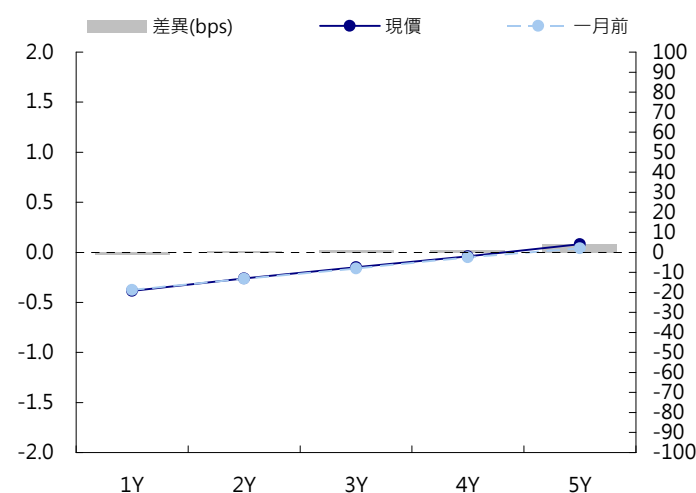
台灣指標五年公債103/15 A03115殖利率周三續收跌，並創發行前交易收盤新低。市場指出，受IMF今年三度下調全球經濟成長預估等影響，避險買盤帶動美國10年公債殖利率續探前低，令台債昨日走勢區間偏多，後續關注103/15今日標售結果。台灣財政部周四將標售五年期公債103/15，市場預估該期公債得標利率料將落在1.23-1.26%間。五年券A031115收在1.2365%，下1.98bps，成交量133.0億。五年券區間預期在1.20%至1.30%。十年券A03113收在1.6940%，下0.75bps，成交量7.0億。十年券區間預期在1.65%至1.73%。

日期 事件 預測 前期

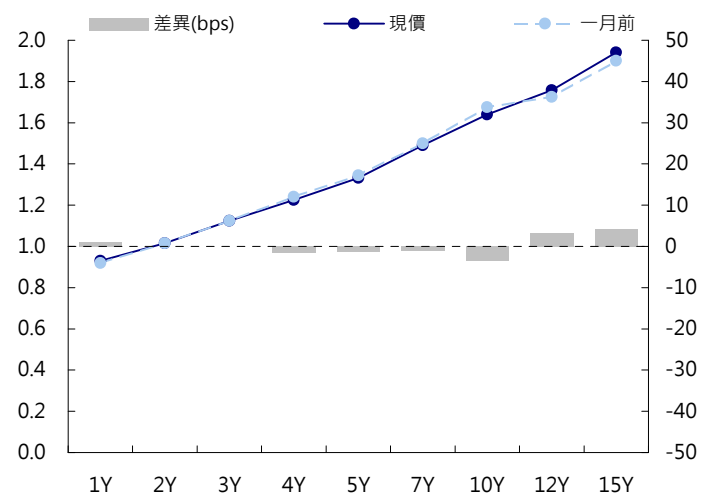
台幣公債曲線



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