

# 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	1.53%	(2.81)
美國十年公債	2.28%	(3.29)
美國三十年公債	3.01%	(3.72)
德國五年公債	0.15%	(0.20)
德國十年公債	0.89%	(1.90)
德國三十年公債	1.82%	(2.00)
道瓊工業	16544.10	(0.69)%
那斯達克	4276.24	(2.33)%
S&P 500	1906.13	(1.15)%
德國工業	8788.81	(2.40)%
英國FTSE	6339.97	(1.43)%
法國CAC	4073.71	(1.64)%
歐元兌美元	1.26	0.12 %
美元兌日圓	107.26	(0.37)%
美元兌人民幣	6.13	0.01 %
黃金	1230.08	0.57 %
西德州原油	84.59	(1.43)%
銅	6645.00	(0.85)%
玉米	331.25	(0.82)%
小麥	498.00	(0.10)%

## 美歐元公債指標利率:

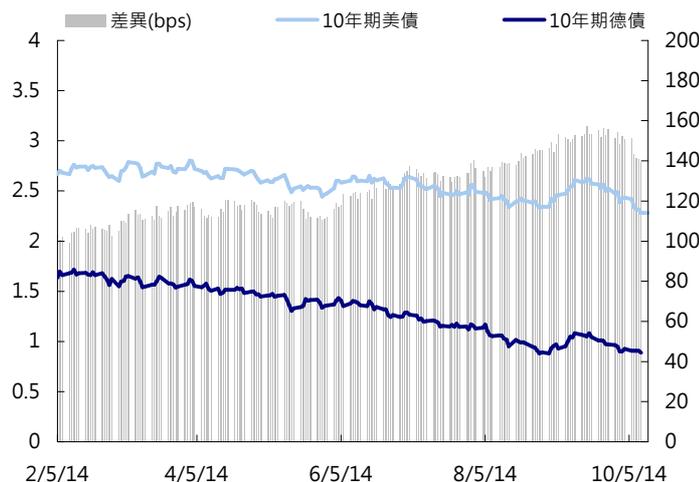
上周五風險性資產受到全球經濟成長不如預期影響而大跌，美債利率再次出現避險買盤，美債10年期利率收於今年新低的2.28%。美國升息預期已經從2015年6月往後移至第三季。美國本周將公布零售銷售、PPI、工業生產和房市相關數據，本周無公債標售。上週五風險趨避情緒高漲，俄羅斯公債價格下跌，邊緣國家公債利率則持平，核心國家公債利率下跌1~5 bps。本周歐元區有非常多的公債標售，義大利、西班牙、法國、德國和荷蘭將標售公債。

## 美歐元公司債:

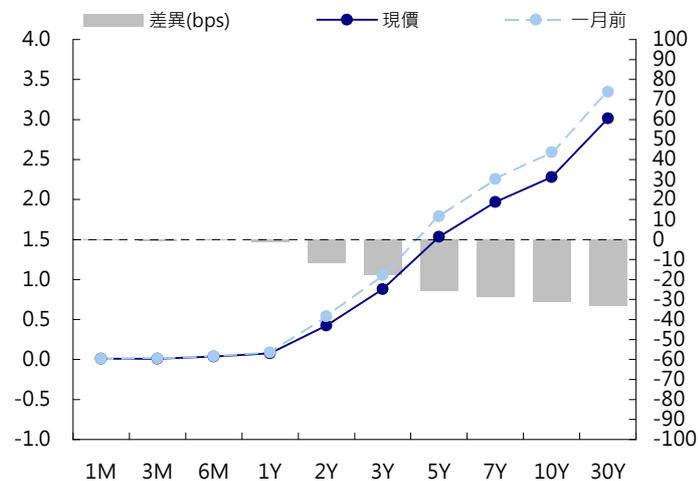
上周五公司債市場持續疲弱的表現，全球經濟成長不如預期影響到美國的經濟復甦力道，許多國家股市今年YTD已經轉跌，而公司債也無法免疫，HY跌幅較深，IG約widen 5bps。CDS指數方面，亞洲投資級widen 4bps至118。

日期	事件	預測	前期
10/14	NFIB 中小型企業樂觀指數	95.800	96.100
10/14	財政預算月報	\$82.6B	\$75.1B
10/15	MBA 貸款申請指數	--	0.038
10/15	紐約州製造業調查指數	20.900	27.540
10/15	先期零售銷售(月比)	(0.001)	0.006
10/15	零售銷售(不含汽車)(月比)	0.002	0.003
10/15	零售銷售(不含汽車及汽油)	0.004	0.005
10/15	零售銷售(控制組)	0.003	0.004
10/15	PPI最終需求(月比)	0.001	0.001
10/15	PPI(不含食品及能源)(月比)	0.001	0.001
10/15	PPI最終需求(年比)	0.018	0.018
10/15	PPI(不含食品及能源)(年比)	0.017	0.018
10/15	企業存貨	0.004	0.004
10/16	U.S. Federal Reserve Releases Beige B		
10/16	首次申請失業救濟金人數	290K	287K
10/16	連續申請失業救濟金人數	2380K	2381K
10/16	工業生產(月比)	0.004	(0.001)
10/16	產能利用率	0.790	0.788

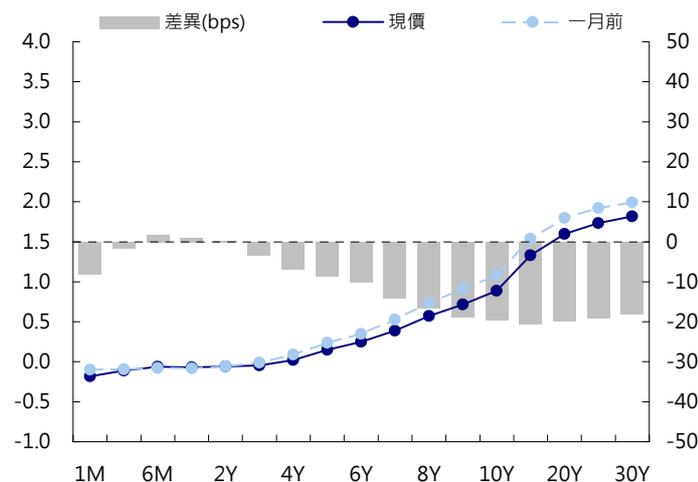
## 美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



## 美國公債曲線



## 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

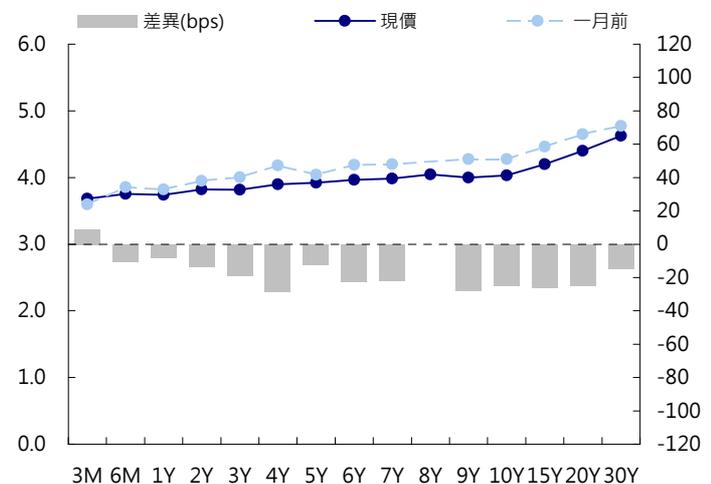
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.92%	3%	0.09	(0.01)
十年期公債	4.03%	3.77%	(4.74)	(0.01)
十五年期公債	3.83%	4.16%	--	0.00
人民幣即期匯率	6.13	6.14	-0.01%	0.06 %
人民幣一月遠期匯率	6.15	6.15	0.09 %	0.06 %
人民幣三月遠期匯率	6.17	6.18	0.08 %	0.08 %
人民幣六月遠期匯率	6.21	6.22	0.09 %	0.07 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.26%	4.22%	3.00	2.50
CNY IRS 二年期	3.345%	4.16%	2.50	3.00
CNY IRS 三年期	3.43%	4.15%	1.00	2.00
CNY IRS 四年期	3.505%	4.15%	1.50	2.00
CNY IRS 五年期	3.58%	4.15%	1.50	2.00
CNH IRS 一年期	4.13%		(2.00)	
CNH IRS 二年期	4.11%		(2.00)	
CNH IRS 三年期	4.08%		0.00	
CNH IRS 四年期	4.08%		0.00	
CNH IRS 五年期	4.08%		0.00	
CNH CCS 三月期	2.91		11.00	
CNH CCS 六月期	2.77		7.00	
CNH CCS 一年期	2.51		6.00	
CNH CCS 三年期	2.66		12.00	
CNH CCS 五年期	2.93		3.00	

## 人民幣債市掃描

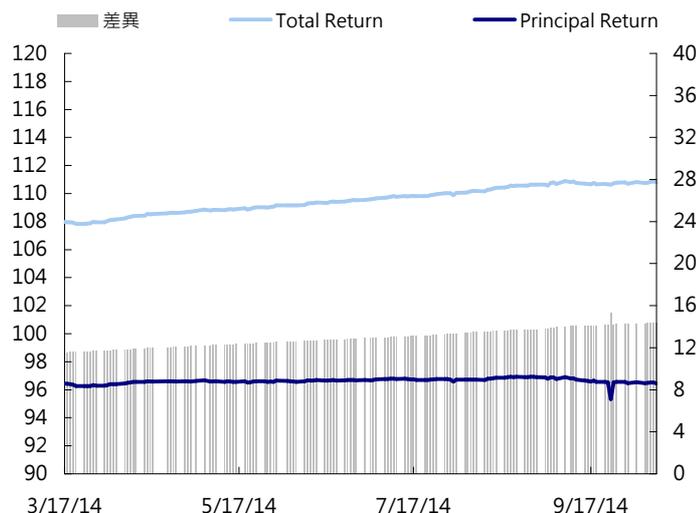
中國央行公開市場上周有360億元正回購到期，無央票及逆回購到期，央行公開市場上周四進行了200億元14天期正回購操作，據此推算，上周淨投放160億。本周將有200億正回購及200億央票到期，無逆回購到期，據此估算，本周央行將自然淨投放400億。中國外匯存底預計8月為4.01兆，相較7月3.99兆增加，龐大的外匯存底也將提供人民幣匯率一定的穩定度。中國人民幣兌美元收在6.1310，較前一日小幅下跌0.01%。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3%，十年期殖利率收在3.77%，十五年期殖利率收在4.16%。

日期	事件	預測	前期
10/13	貿易收支	\$41.10B	\$49.84B
10/13	出口(年比)	0.120	0.094
10/13	進口(年比)	(0.020)	(0.024)
10/10	外匯存底	\$4009.5B	\$3990.0B
10/10	新人民幣貸款	750.0B	702.5B
10/10	社會融資RMB	1150.0B	957.4B
10/10	貨幣供給M0年比	0.060	0.056
10/10	貨幣供給M1年比	0.059	0.057
10/10	貨幣供給M2(年比)	0.130	0.128
10/14	外國直接投資(年比)	(0.140)	(0.140)
10/15	PPI(年比)	(0.015)	(0.012)
10/15	CPI(年比)	0.017	0.020
10/17	MNI October Business Indicator		

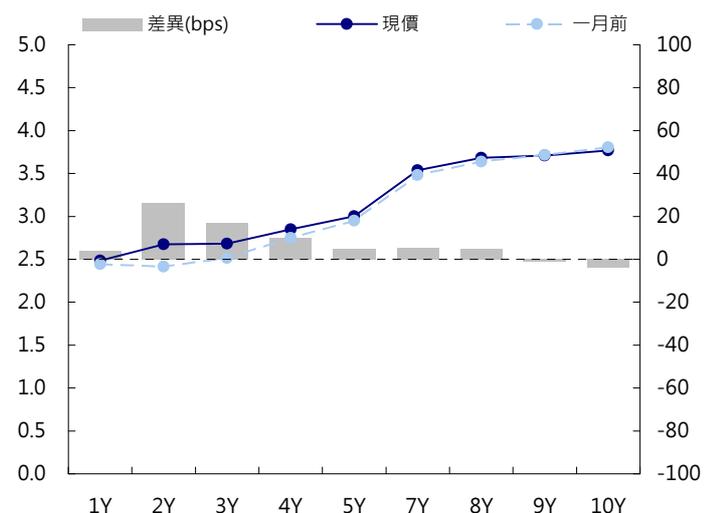
## CNY/在岸公債曲線



## 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

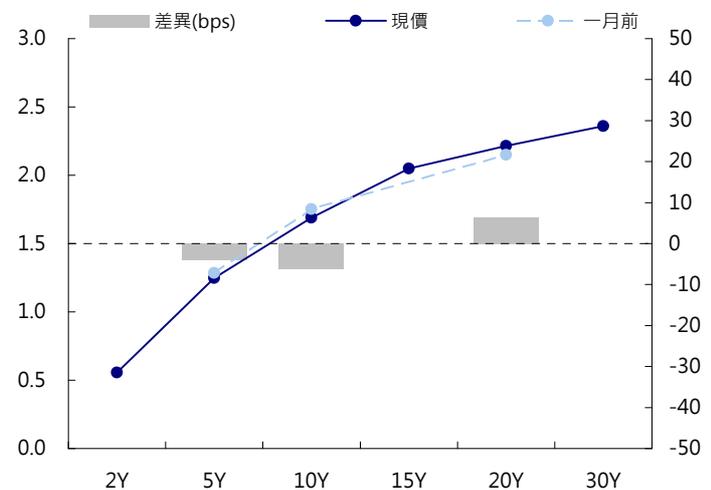
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.24%	0.75
十年期台幣公債	1.69%	(0.40)
美元兌台幣	30.41	0.08 %
歐元兌台幣	38.52	(0.70)%
港幣兌台幣	3.92	0.01 %
人民幣兌台幣	4.96	0.20 %
台幣隔夜拆款利率	0.388%	0.30
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1071.20	(0.22)%
印尼盾	12225.00	0.04 %
印度盧比	61.25	(0.05)%
泰國銖	32.45	(0.05)%
越南盾	21275.00	0.24 %
菲律賓比索	44.79	(0.12)%
馬來西亞幣	3.26	(0.00)%

## 台幣債市掃描

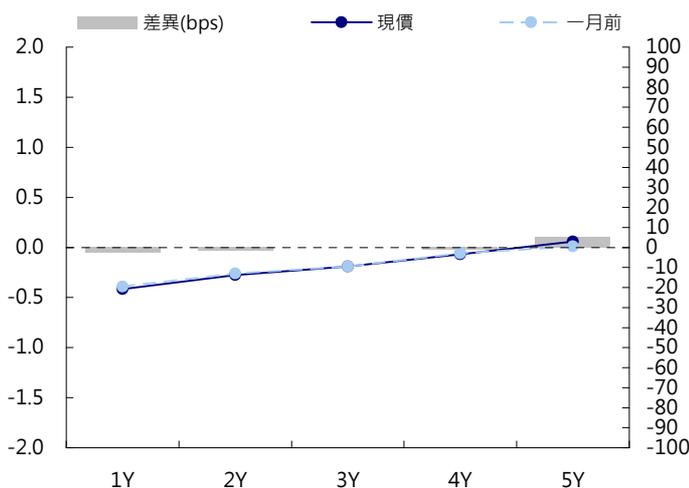
台灣指標五年公債103/15殖利率周四微揚結束連兩跌。市場指出，受到財政部截標五年新券影響，該券殖利率終場反轉微幅收高，稍有打壓台債區間偏多的氛圍。有市場人士認為，由於五年券103/15買盤下標意願並不積極，顯然該券較不受市場青睞，才會遭財政部截標，下周二為五年券103/15最後一天空單回補日，料回補完該券成交量即會萎縮，市場交投將轉向周五展開發行前交易的10年期103/13增額券。市場人士也提及，美債仍是影響台債後市的關鍵，因最新FOMC會議記錄暗示美聯儲可望持續保持寬鬆貨幣政策立場，目前美債趨勢仍偏多，可能牽動五年券103/15殖利率靠向1.25%下方整理。五年券A031115收在1.2440%，上0.75bps，成交量43.0億。五年券區間預期在1.20%至1.30%。十年券A031113收在1.6900%，下0.40bps，成交量4.5億。十年券區間預期在1.65%至1.73%。

日期	事件	預測	前期
10/20	出口訂單(年比)	--	0.052

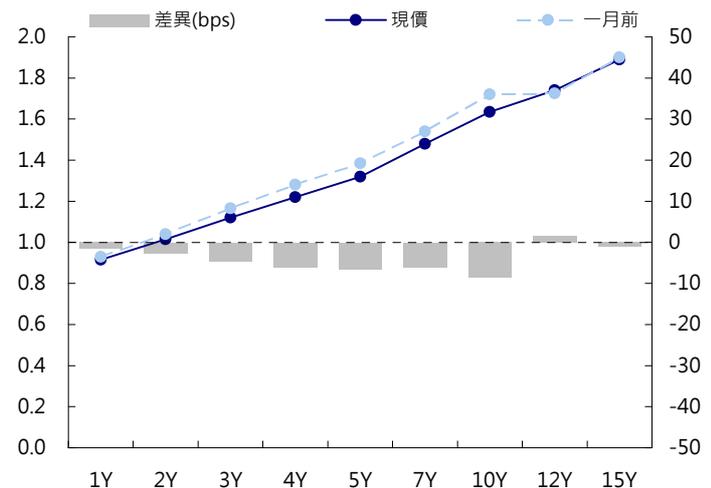
## 台幣公債曲線



## 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](http://www.taiwanresearch.com)  
Bloomberg page: SIAL