

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	1.42%	(0.65)
美國十年公債	2.69%	0.57
美國三十年公債	3.75%	1.33
德國五年公債	0.85%	(1.70)
德國十年公債	1.86%	(0.50)
德國三十年公債	2.73%	0.20
道瓊工業	15237.11	0.73 %
那斯達克	3791.87	0.83 %
S&P 500	1703.20	0.63 %
德國工業	8724.83	0.45 %
英國FTSE	6487.19	0.88 %
法國CAC	4219.98	0.04 %
歐元兌美元	1.36	0.28 %
美元兌日圓	98.32	0.16 %
美元兌人民幣	6.12	(0.02)%
黃金	1272.04	(0.01)%
西德州原油	101.47	(0.54)%
銅	7200.00	0.77 %
玉米	433.25	0.00 %
小麥	695.25	0.43 %
全球主權 iTraxx 指數	82.00	2.90
北美投級 CDX 指數	77.00	(1.59)
歐洲投級 iTraxx 指數	77.00	(1.59)
日本投級 iTraxx 指數	93.00	(2.22)
亞洲投級 ex.日本 iTraxx 指數	152.00	--

美歐元公債指標利率:

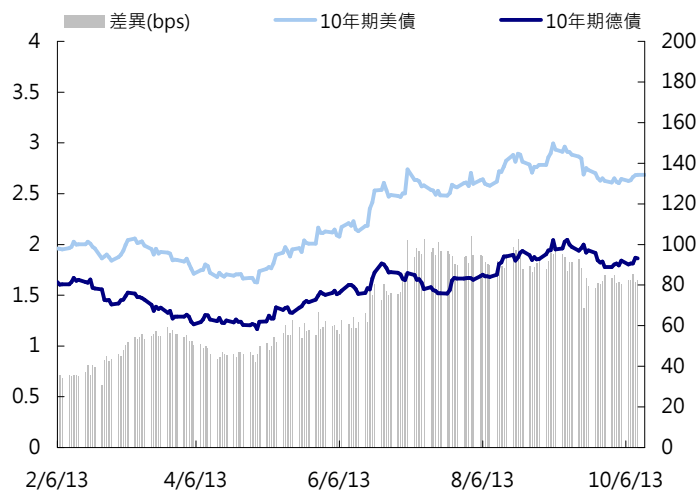
美國眾議院週五提出將債務上限延長六週的方案，市場氣氛正向，但此案於稍後被歐巴馬否決，雙方再度陷入僵局，美債殖利率亦由稍早的2.64%彈至2.68%。G20成員國財長要求美國採取緊急行動，解決可能導致全球基準債券違約的政治僵局。終場美債五年期殖利率收在1.42%，十年期殖利率收在2.69%，三十年期殖利率收在3.75%。義大利、西班牙、希臘等國家債券表現良好，今年以來漲幅達12.8%。西班牙債券殖利率與美債的相關性達近期高點，顯示投資人對歐洲區信心回穩，歐元匯率亦維持穩定。終場德債五年期殖利率收在0.85%，十年期殖利率收在1.86%，三十年期殖利率收在2.73%。

美歐元公司債:

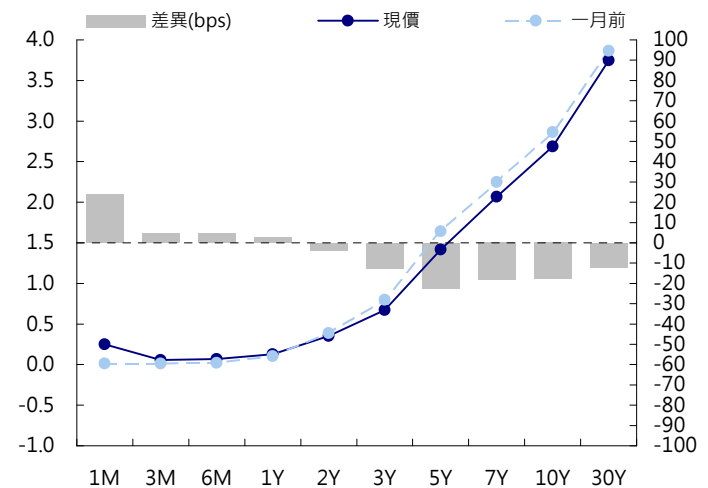
週五亞洲信用市場表現不錯，受到近期印度盧比計價發行的債券需求由五年新低開始走高，對印度國際債也有正面影響。整體而言亞洲CDS tighten 6bps，新發行的CANARA 5.25 18 tighten 15bps，SPGB 5.15 44 tighten 5bps，中國的FRANSH 5.375 18 則相對弱勢，由一開盤漲約0.5-0.7元跌回發行價。截至10/10 bond fund flow，all EM -522.21mio，其中HC -80.01mio，LC -403.3mio。在信用違約指數方面，全球主權指數收在82點，北美指數收在77點，歐洲指數收在77點，日本指數收在93點，亞洲指數收在152點。

日期	事件	預測	前期
10/15	紐約州製造業調查指數	7.000	6.290
10/15	營建支出(月比)	0.004	0.006
10/15	進口物價指數(月比)	0.002	
10/15	進口物價指數(年比)	(0.010)	(0.004)
10/15	躉售存貨(月比)	0.003	0.001
10/15	私部門就業人口變動	183K	152K
10/15	非農業就業人口變動	180K	169K
10/15	生產者物價指數(月比)	0.002	0.003
10/15	PPI(不含食品及能源)(年比)	0.012	0.011
10/15	PPI(年比)	0.006	0.014
10/15	先期零售銷售(月比)	0.002	0.002
10/15	零售銷售(不含汽車及汽油)	0.004	0.001
10/15	零售銷售(控制組)	0.004	0.002
10/15	零售銷售(不含汽車)(月比)	0.004	0.001
10/15	工廠訂單	0.003	(0.024)
10/15	貿易收支	-\$39.5B	-\$39.1B
10/15	失業率	0.073	0.073
10/15	平均時薪(月比)	0.002	0.002

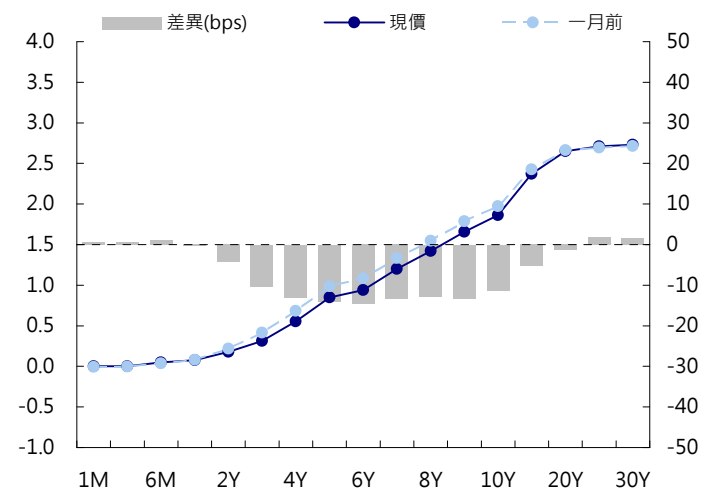
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



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

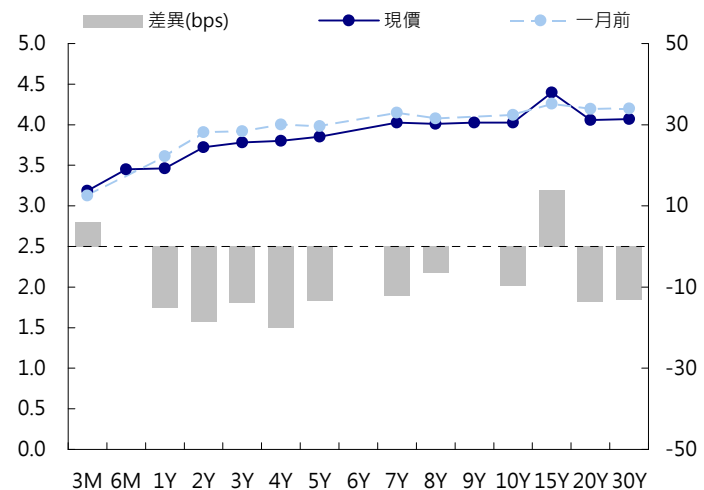
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.85%	3.04%	--	(0.01)
十年期公債	4.02%	3.51%	(0.01)	0.00
十五年期公債	4.07%	4%	(0.01)	0.00
人民幣即期匯率	6.12	6.11	-0.06%	(0.01)%
人民幣一月遠期匯率	6.13	6.11	0.02%	(0.01)%
人民幣三月遠期匯率	6.14	6.12	0.00%	(0.01)%
人民幣六月遠期匯率	6.15	6.14	(0.01)%	(0.01)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.975%	4.7%	(1.00)	0.00
CNY IRS 二年期	3.975%	4.63%	(1.50)	0.00
CNY IRS 三年期	4.05%	4.59%	(0.50)	0.00
CNY IRS 四年期	4.12%	4.56%	0.00	0.00
CNY IRS 五年期	4.16%	4.56%	(0.50)	0.00
CNH IRS 一年期		4.7%		0.00
CNH IRS 二年期		4.64%		0.00
CNH IRS 三年期		4.62%		0.00
CNH IRS 四年期		4.59%		0.00
CNH IRS 五年期		4.59%		0.00
CNH CCS 三月期	1.25		(3.00)	
CNH CCS 六月期	1.42		(2.00)	
CNH CCS 一年期	1.50		(12.00)	
CNH CCS 三年期	1.75		(9.00)	
CNH CCS 五年期	2.29		(7.00)	

人民幣債市掃描

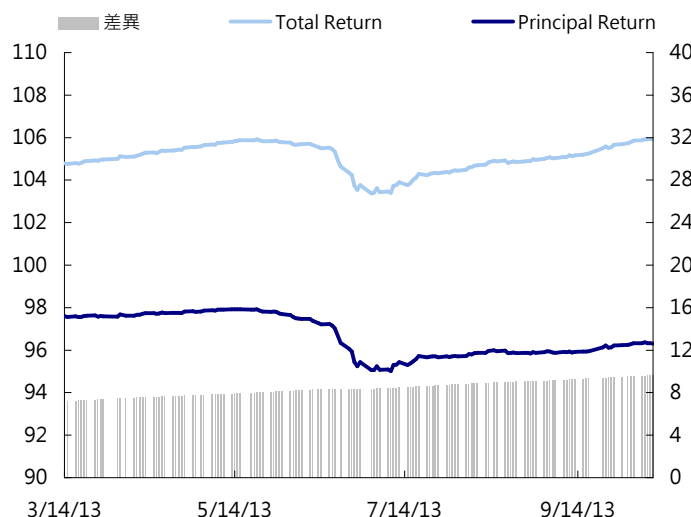
隨著3個月貼現國債和進出口銀行3期固息債標售結束，中國境內本周密級的利率債發行告一段落，周五招標的四期新債需求整體平穩，進出口銀行新債定位與預期偏離不多。國債預發行收在4.01%，前日收盤在4%，五年期國債期貨主要合約收在94.286，跌0.044或0.05%。離岸點心債市場主要見到內房債的買方需求，市場價格微幅收高。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3.04%，十年期殖利率收在3.51%，十五年期殖利率收在4%。

日期	事件	預測	前期
10/14	CPI(年比)	0.028	0.026
10/14	PPI(年比)	(0.014)	(0.016)
10/12	外匯存底	\$3520.0B	\$3500.0B
10/12	新人民幣貸款	675.0B	711.3B
10/12	Money Supply M0 YoY	0.092	0.093
10/12	Money Supply M1 YoY	0.097	0.099
10/12	貨幣供給M2(年比)	0.142	0.147
10/14	外國直接投資(年比)	0.064	0.006
10/12	社會融資RMB	1350.0B	1570.0B
10/13	企業景氣指數	--	120.600
10/13	企業家信心指數	--	117.000
10/18	GDP年至今(年比)	0.077	0.076
10/18	GDP年比	0.078	0.075
10/18	GDP經季調(季比)	0.021	0.017
10/18	工業生產 年至今(年比)	0.096	0.095
10/18	工業生產(年比)	0.102	0.104
10/18	固定資產農村除外年至今(年比)	0.203	0.203
10/18	零售銷售年至今(年比)	0.129	0.128

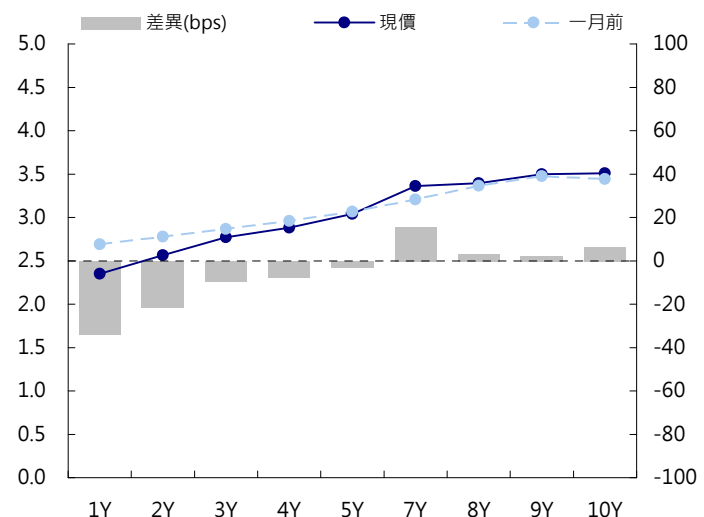
CNY/在岸公債曲線



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

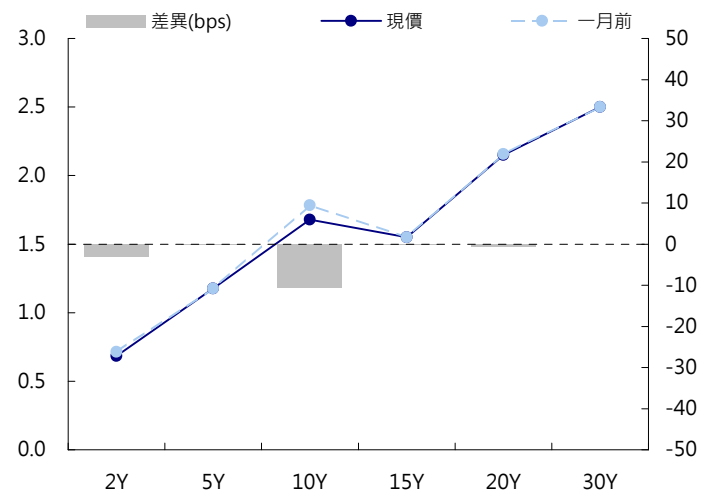
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.18%	2.60
十年期台幣公債	1.68%	3.00
十五年期台幣公債	1.55%	0.00
美元兌台幣	29.45	(0.13)%
歐元兌台幣	39.93	0.25 %
港幣兌台幣	3.80	0.16 %
人民幣兌台幣	4.81	(0.11)%
台幣隔夜拆款利率	0.387%	0.00
台幣10日CP率	0.7422%	0.00
台幣30日CP率	0.7694%	0.00
台幣90日CP率	0.8397%	0.00
南韓韓圓	1071.55	0.01 %
印尼盾	10951.00	(0.04)%
印度盧比	61.05	0.09 %
泰國銖	31.36	0.22 %
越南盾	21100.00	0.09 %
菲律賓比索	43.15	0.16 %
馬來西亞幣	3.18	0.26 %

台幣債市掃描

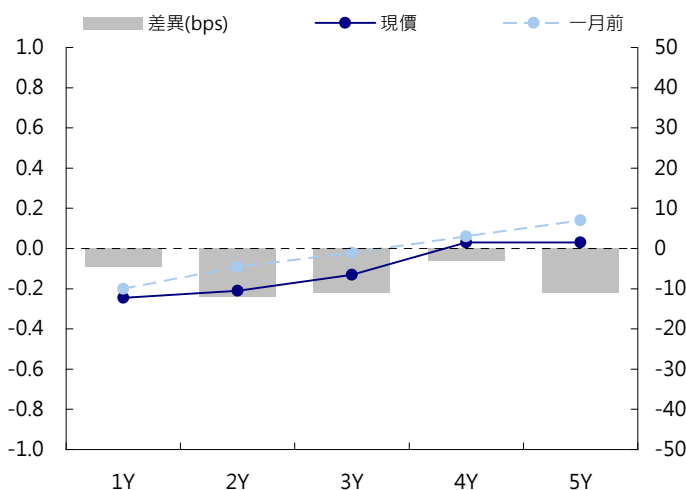
台灣公債殖利率周五上揚。儘管五年期公債標售結果不差，但由於證券商持券比重偏高，較不利後勢；加以近兩日美債殖利率彈升，令五年期公債殖利率收升2.53基點。下周四就是美國舉債上限協商的最後期限，這將是牽動國際市場行情的重大變數，台債將以美債走勢為優先考量。然而，台債近期因成交量不足，市場交易心態保守，這也令殖利率的波動幅度在此間加劇。標債結果雖還不差，但是後續追價意願偏弱之下，令部分持券者反手拋出，且目前流動性偏弱下，成交量雖小，但波動度卻走高。整體而言，五年券殖利率到1.2%的水位預料將吸引投資盤出手，目前殖利率仍可中性看待。目前看來，五年期公債與10年期公債有約50基點的差距，距離稍大，不排除兩者的距離會縮小。只不過，五年期公債標售結束之後，接下來連續都是中長券的標售，目前各方正積極觀察投資盤的態度。五年券02-11期收在1.1783%，上2.53bp，成交量83.0億。十年券02-10期收在1.6800%，上3.00bp，成交量3.5億。十年券區間預期在1.65%至1.70%。

日期	事件	預測	前期
10/21	出口訂單(年比)	--	0.005

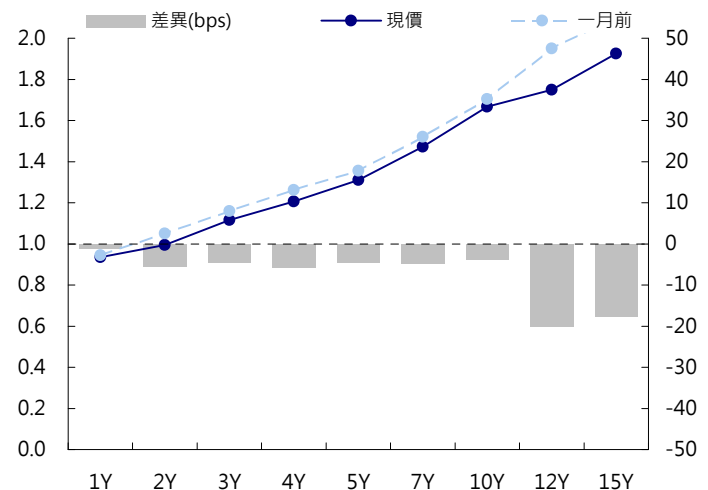
台幣公債曲線



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