

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%	0.00
美國十年公債	2.69%	0.00
美國三十年公債	3.75%	0.00
德國五年公債	0.84%	(1.40)
德國十年公債	1.86%	(0.50)
德國三十年公債	2.73%	(0.10)
道瓊工業	15301.26	0.42 %
那斯達克	3815.28	0.62 %
S&P 500	1710.14	0.41 %
德國工業	8723.81	(0.01)%
英國FTSE	6507.65	0.32 %
法國CAC	4222.96	0.07 %
歐元兌美元	1.36	0.07 %
美元兌日圓	98.58	0.00 %
美元兌人民幣	6.11	(0.08)%
黃金	1268.54	(0.31)%
西德州原油	102.32	(0.09)%
銅	7255.00	0.76 %
玉米	437.00	0.00 %
小麥	693.25	0.11 %
全球主權 iTraxx 指數	78.00	(4.19)
北美投級 CDX 指數	77.00	0.31
歐洲投級 iTraxx 指數	77.00	0.31
日本投級 iTraxx 指數	93.00	0.39
亞洲投級 ex.日本 iTraxx 指數	152.00	--

美歐元公債指標利率:

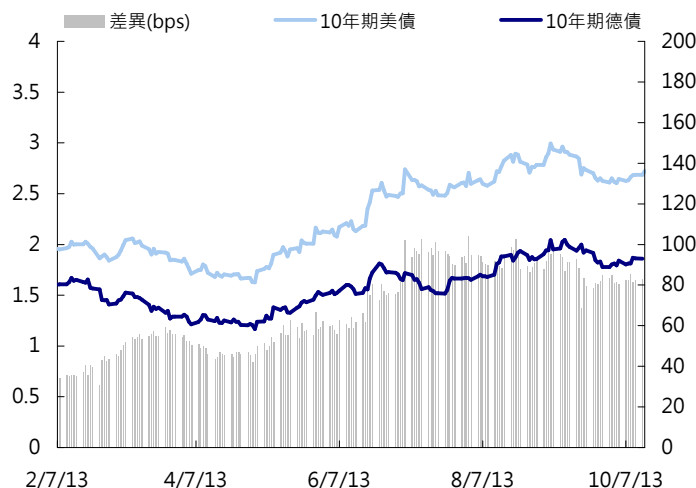
美國哥倫布日·債市收市。兩黨對於結束政府部分關門持樂觀預期。終場美債五年期殖利率收在1.42%·十年期殖利率收在2.69%·三十年期殖利率收在3.75%。歐元區8月份工業生產較7月成長1%·優於經濟學家預期·反映歐元區的經濟復甦動能增加。終場德債五年期殖利率收在0.84%·十年期殖利率收在1.86%·三十年期殖利率收在2.73%。

美歐元公司債:

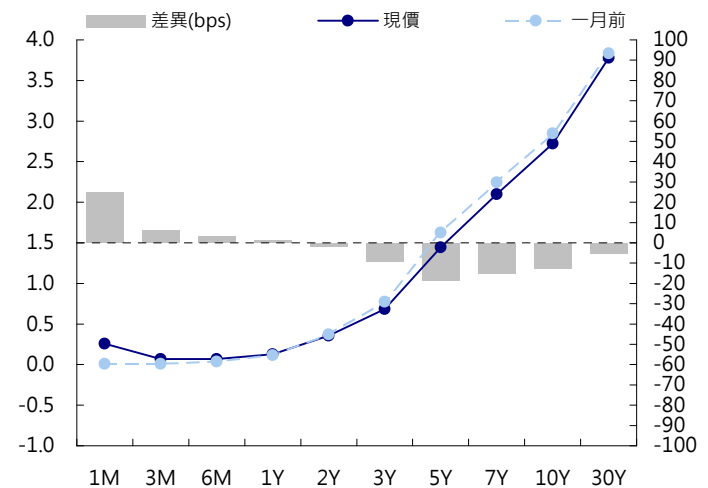
受到週一美國·日本及香港假期影響·信用市場十分清淡·亞洲CDS約小幅widen 1bp。愛爾蘭近期宣布其將於12/15退出歐盟紓困計畫·並不採用預防性信貸額度;愛爾蘭目前Debt/GDP約117.6%·已有幾家信評機構將其信用展望調至stable或positive。截至10/11 bond fund flow·all EM -429.03mio·其中HC -166.59mio·LC -217.45mio。在信用違約指數方面·全球主權指數收在78點·北美指數收在77點·歐洲指數收在77點·日本指數收在93點·亞洲指數收在152點。

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)	0.004	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

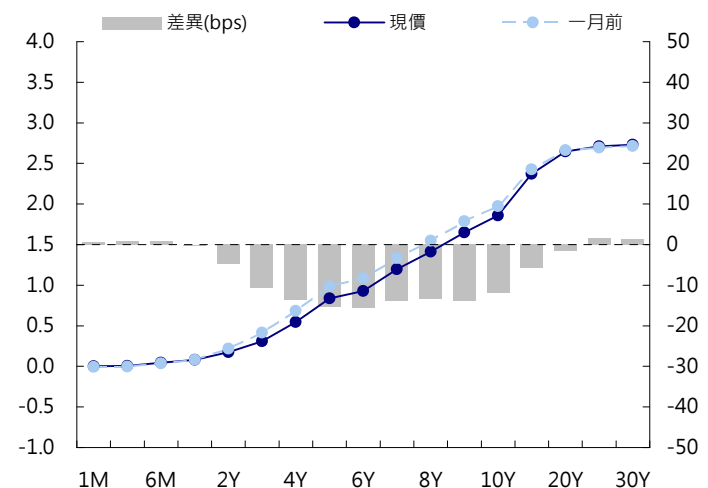
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



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

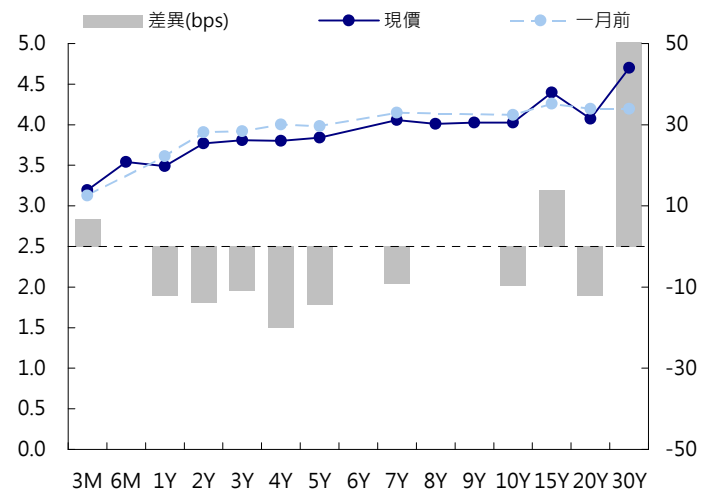
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.84%	3.05%	0.03	0.00
十年期公債	4.02%	3.51%	--	0.01
十五年期公債	4.7%	4%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.11	6.10	0.19%	0.01 %
人民幣一月遠期匯率	6.12	6.11	0.16 %	0.01 %
人民幣三月遠期匯率	6.13	6.12	0.20 %	0.00 %
人民幣六月遠期匯率	6.14	6.13	(0.02)%	0.01 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.955%	4.7%	(1.50)	0.00
CNY IRS 二年期	4%	4.63%	1.00	0.00
CNY IRS 三年期	4.07%	4.6%	2.00	1.00
CNY IRS 四年期	4.14%	4.58%	2.00	2.00
CNY IRS 五年期	4.19%	4.58%	3.00	2.00
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	1.30		(21.50)	
CNH CCS 一年期	1.50		(3.00)	
CNH CCS 三年期	1.63		0.00	
CNH CCS 五年期	2.33		0.00	

人民幣債市掃描

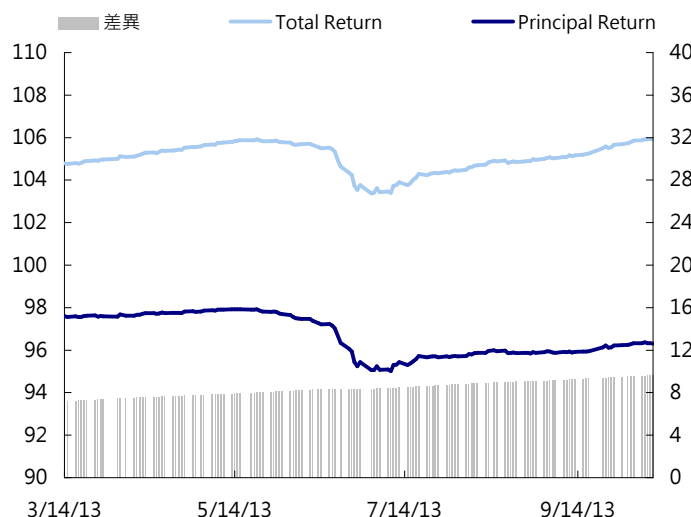
14日公佈多項經濟數據：國家統計局今日公佈數據顯示，9月CPI同比上漲3.1%，重回“3時代”，高於市場預期的同時，也創近7個月以來新高；9月PPI同比降幅繼續收窄至1.3%，連續4個月收窄，並創17個月新高。另央行14日公佈數據顯示，9月末，廣義貨幣(M2)餘額為107.74萬億元，同比增長14.2%；9月當月人民幣貸款增加7870億元，同比多增1644億元；9月當月社會融資規模為1.40萬億元，分別比上月和上年同期減少1784億元和2413億元。國家能源局今日也發佈數據，9月全社會用電量同比增長10.4%，增速創年內次高。14日資金面較為平穩，SHIBOR 1W及2W分別下行39.1BP和14.8BP至3.855%和4.65%。14日債券市場收益率整體上行為主，利率產品中長端上行較為明顯。14日香港市場休市一天終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3.05%，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
10/12	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
10/18	零售銷售(年比)	0.135	0.134

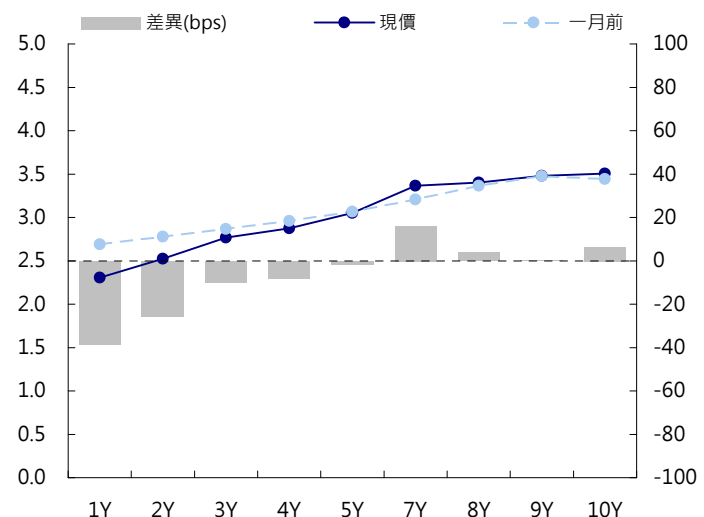
CNY/在岸公債曲線



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

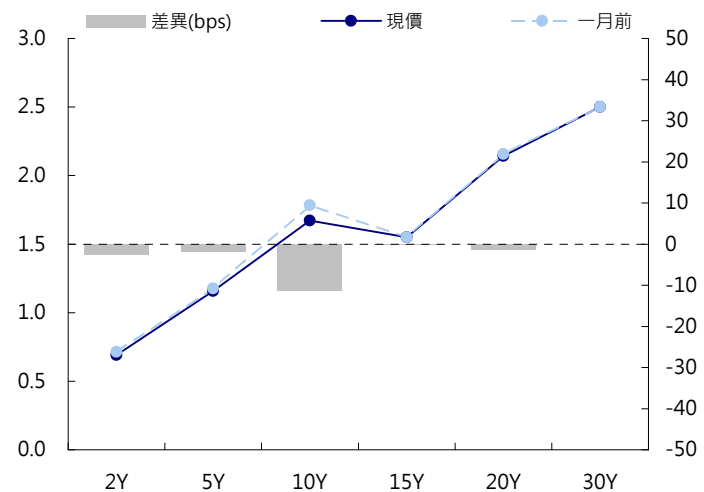
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.16%	(1.93)
十年期台幣公債	1.67%	(1.12)
十五年期台幣公債	1.55%	0.00
美元兌台幣	29.44	0.14 %
歐元兌台幣	39.93	0.61 %
港幣兌台幣	3.80	(0.06)%
人民幣兌台幣	4.82	0.18 %
台幣隔夜拆款利率	0.386%	0.00
台幣10日CP率	0.7571%	0.00
台幣30日CP率	0.7871%	0.00
台幣90日CP率	0.8734%	0.00
南韓韓圓	1069.08	(0.27)%
印尼盾	10892.00	0.11 %
印度盧比	61.25	(0.37)%
泰國銖	31.29	0.02 %
越南盾	21105.00	0.09 %
菲律賓比索	43.15	(0.00)%
馬來西亞幣	3.18	0.01 %

台幣債市掃描

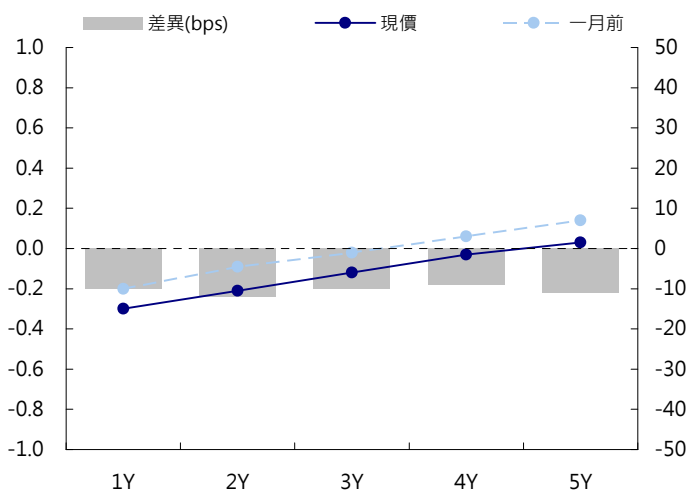
台灣指標五年公債102/11殖利率周一在發行前交易收低。美國財務磋商于日間交易時段仍未能達成協議，加上五年公債今日是空單最後回補日，令該券殖利率走跌。不過在美國時間周四的最後協商日期來到前，市場料台債市場以區間震盪為主，不會走出明確方向。本周四前較為積極入場的證券商跟隨消息面波動，希望藉由市場對經濟前景的不確定因素再為公債市場拉出一波行情。然而持券風險較低的銀行端追價意願薄弱，周四前以觀望為主，適時等待買點/賣點入場，令殖利率今日雖有小幅下修，但幅度依舊受限。美國債務協商的成功與否，雖然是近期主導盤勢的主因，但即使美國有少數的違約後再達成協議，料市場仍將回歸常態。只要美國10年公債殖利率不致彈升過3%的重要水位，台債五年券都仍將在1.1-1.2%的大區間內反應，並待籌碼逐步穩定下來。五年券02-11期收在1.1610%，下1.73bp，成交量68.0億。十年券02-10期收在1.6688%，下1.12bp，成交量15.0億。五年券區間預期在1.17%至1.13%。

日期	事件	預測	前期
10/21	出口訂單(年比)	--	0.005

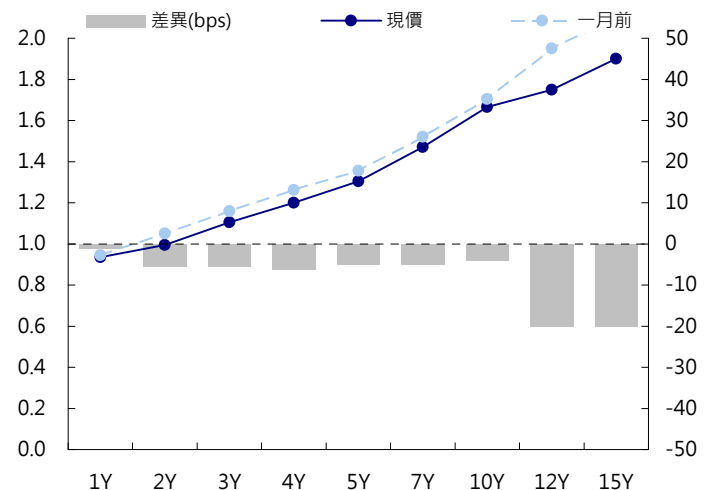
台幣公債曲線



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