

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 | 1.43% | 1.48 |
| 美國十年公債 | 2.73% | 4.05 |
| 美國三十年公債 | 3.79% | 4.19 |
| 德國五年公債 | 0.89% | 5.00 |
| 德國十年公債 | 1.91% | 5.50 |
| 德國三十年公債 | 2.78% | 4.80 |
| 道瓊工業 | 15168.01 | (0.87)% |
| 那斯達克 | 3794.01 | (0.56)% |
| S&P 500 | 1698.06 | (0.71)% |
| 德國工業 | 8804.44 | 0.92 % |
| 英國FTSE | 6549.11 | 0.64 % |
| 法國CAC | 4256.02 | 0.78 % |
| 歐元兌美元 | 1.35 | (0.31)% |
| 美元兌日圓 | 98.54 | (0.03)% |
| 美元兌人民幣 | 6.10 | (0.26)% |
| 黃金 | 1276.53 | (0.45)% |
| 西德州原油 | 101.31 | 0.10 % |
| 銅 | 7240.00 | (0.21)% |
| 玉米 | 442.75 | (0.17)% |
| 小麥 | 686.25 | 0.07 % |
| 全球主權 iTraxx 指數 | 78.00 | (0.17) |
| 北美投級 CDX 指數 | 77.00 | 0.25 |
| 歐洲投級 iTraxx 指數 | 77.00 | 0.25 |
| 日本投級 iTraxx 指數 | 88.00 | (4.53) |
| 亞洲投級 ex.日本 iTraxx 指數 | 152.00 | -- |

美歐元公債指標利率:

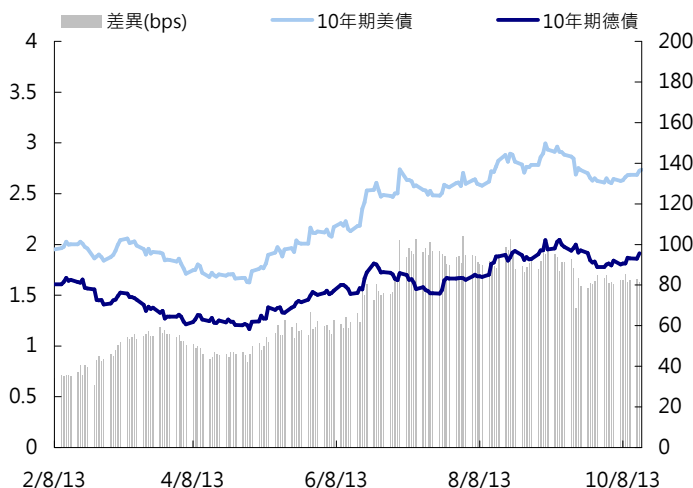
受到美國被Fitch調降展望的影響，週二美國殖利率上彈，美國股市下跌。終場美債五年期殖利率收在1.43%，十年期殖利率收在2.73%，三十年期殖利率收在3.79%。終場德債五年期殖利率收在0.89%，十年期殖利率收在1.91%，三十年期殖利率收在2.78%。

美歐元公司債:

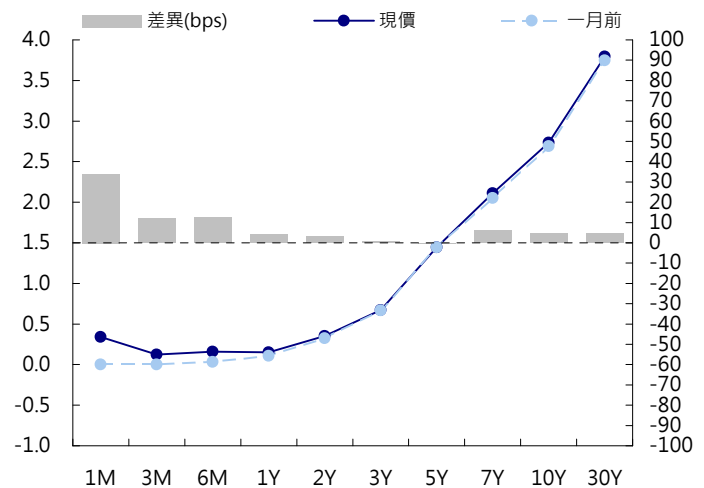
週二亞洲信用市場氣氛不錯，Asia Itraxx CDS tighten 5bps，其他區域方面，印尼tighten 8bps，韓國tighten 3bps。Fitch將美國展望調整為負向，不排除之後的降評。Fitch在2011年對美國信評沒有做任何變動，亦無挑整展望；而2011年時S&P已將美國信評降級，Moody's亦將其展望調整至負向。預計市場對美債被降評的反應會比2011年緩和。截至10/14 bond fund flow，all EM -118.77mio，其中HC -12.54mio，LC在信用違約指數方面，全球主權指數收在78點，北美指數收在77點，歐洲指數收在77點，日本指數收在88點，亞洲指數收在152點。

| 日期 | 事件 | 預測 | 前期 |
|-------|---------------------------------------|---------|----------|
| 10/16 | MBA 貸款申請指數 | -- | 0.013 |
| 10/16 | NAHB 房屋市場指數 | 57.000 | 58.000 |
| 10/16 | 總淨 TIC 流量 | -- | \$56.7B |
| 10/16 | 淨長期 TIC 流量 | \$35.0B | \$31.1B |
| 10/17 | U.S. Federal Reserve Releases Beige B | | |
| 10/17 | 首次申請失業救濟金人數 | 335K | 374K |
| 10/17 | 連續申請失業救濟金人數 | 2915K | 2905K |
| 10/17 | 彭博經濟預期 | -- | (9.000) |
| 10/17 | 彭博消費者舒適度 | -- | (29.700) |
| 10/17 | 費城聯準企業展望 | 15.000 | 22.300 |
| 10/17 | CPI(月比) | 0.002 | 0.001 |
| 10/17 | CPI(不含食品及能源)(年比) | 0.018 | 0.018 |
| 10/17 | CPI(年比) | 0.012 | 0.015 |
| 10/17 | CPI 主要指數 經季調 | 234.700 | 234.302 |
| 10/17 | CPI(不含食品及能源)(月比) | 0.002 | 0.001 |
| 10/17 | CPI指數(未經季調) | 234.091 | 233.877 |
| 10/17 | 建築許可(月比) | 0.010 | (0.038) |
| 10/17 | 新屋開工(月比) | 0.021 | 0.009 |

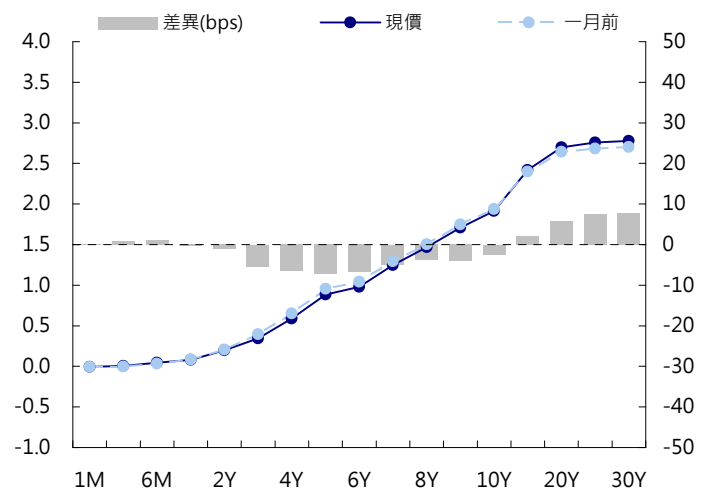
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



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

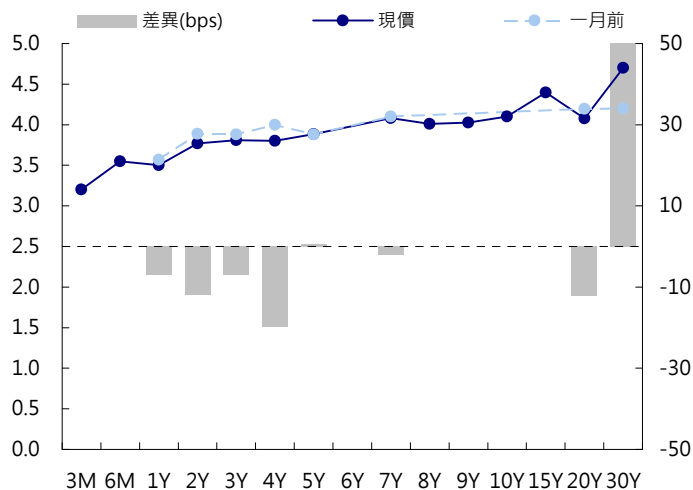
| 標的 | 最新數據 | | 前日變化(BP或以標示為主) | |
|-------------|---------|-----------|----------------|-----------|
| | CNY/在岸 | CNH/離岸 | CNY/在岸 | CNH/離岸 |
| 五年期公債 | 3.88% | 3.04% | 0.04 | 0.00 |
| 十年期公債 | 4.1% | 3.54% | 0.00 | 0.03 |
| 十五年期公債 | 4.7% | 4% | -- | 0.02 |
| 人民幣即期匯率 | 6.10 | 6.10 | 0.09% | (0.03)% |
| 人民幣一月遠期匯率 | 6.11 | 6.10 | 0.15 % | 0.01 % |
| 人民幣三月遠期匯率 | 6.11 | 6.11 | 0.22 % | 0.00 % |
| 人民幣六月遠期匯率 | 6.12 | 6.13 | 0.24 % | 0.00 % |
| | 7D Repo | 3M Shibor | 7D Repo | 3M Shibor |
| CNY IRS 一年期 | 3.935% | 4.68% | (2.00) | (2.00) |
| CNY IRS 二年期 | 3.955% | 4.63% | (3.00) | 0.00 |
| CNY IRS 三年期 | 4.05% | 4.59% | (2.00) | (1.00) |
| CNY IRS 四年期 | 4.13% | 4.59% | (1.00) | 1.00 |
| CNY IRS 五年期 | 4.19% | 4.59% | 0.00 | 1.00 |
| 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 | 1.03 | | 0.00 | |
| CNH CCS 六月期 | 1.18 | | (11.50) | |
| CNH CCS 一年期 | 1.28 | | (20.00) | |
| CNH CCS 三年期 | 1.55 | | (19.00) | |
| CNH CCS 五年期 | 2.20 | | (9.00) | |

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

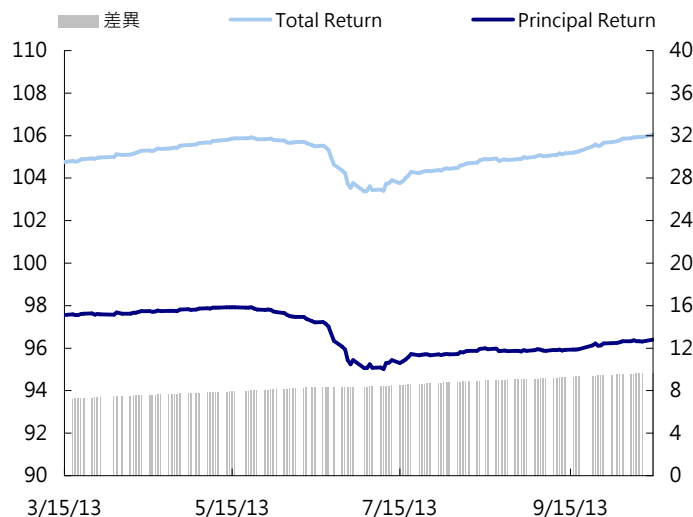
人民幣債市掃描

中國銀行間債市週二現券收益率漲勢不止。本周初級市場供給壓力居高不下，而昨日招標的國開行新債定位多偏高，疲弱的市場人氣再受打擊，現券拋盤依舊偏重。交易員指出，9月CPI漲幅超預期對中長債的影響餘威仍在，早盤短券走勢相對穩定外，三年以上債券整體表現均偏弱。受中秋和國慶“雙節”等因素推動，中國9月CPI(居民消費價格指數)同比漲幅突破3%創七個月高位。但中國經濟低位穩定，意味著總需求對通脹的拉動作用有限，預計整體物價仍將處在緩慢上行通道，並不具備大幅跳升的基礎。上週四啟動的國債130020預發行 早盤收報4.05%，14日收盤在4.04%；五年期國債期貨主力合約 早盤收報93.934元人民幣，跌0.15元，或0.16%，成交1,521手。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3.54%，十五年期殖利率收在4%。

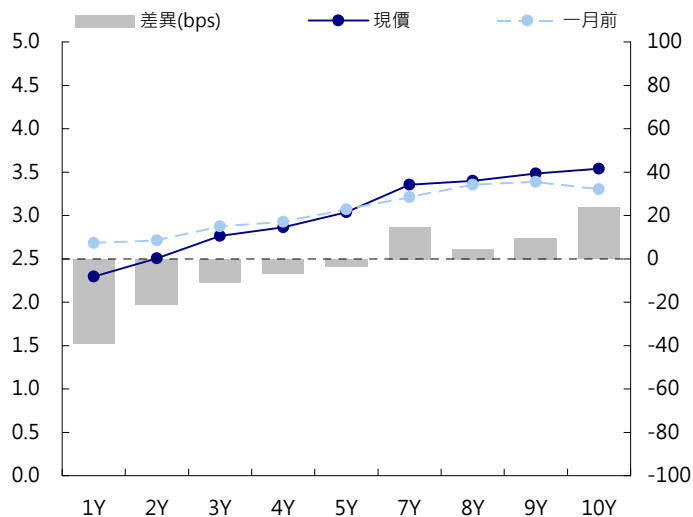
CNY/在岸公債曲線



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 | 1.17% | 0.94 |
| 十年期台幣公債 | 1.68% | 0.72 |
| 十五年期台幣公債 | 1.55% | 0.00 |
| 美元兌台幣 | 29.41 | (0.14)% |
| 歐元兌台幣 | 39.87 | (0.14)% |
| 港幣兌台幣 | 3.79 | (0.13)% |
| 人民幣兌台幣 | 4.82 | 0.08 % |
| 台幣隔夜拆款利率 | 0.386% | (0.10) |
| 台幣10日CP率 | 0.7422% | 1.49 |
| 台幣30日CP率 | 0.7722% | 1.77 |
| 台幣90日CP率 | 0.875% | 3.37 |
| 南韓韓圓 | 1067.70 | 0.06 % |
| 印尼盾 | 10944.00 | (0.43)% |
| 印度盧比 | 61.77 | 0.47 % |
| 泰國銖 | 31.28 | (0.01)% |
| 越南盾 | 21098.00 | (0.06)% |
| 菲律賓比索 | 43.12 | (0.08)% |
| 馬來西亞幣 | 3.17 | 0.16 % |

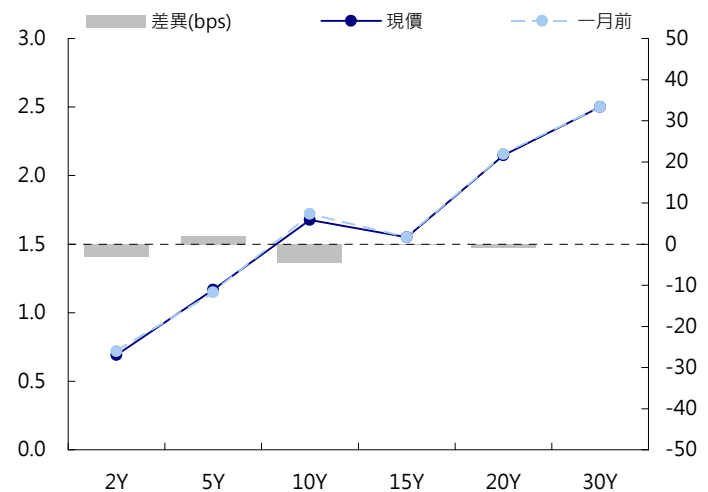
台幣債市掃描

台灣指標五年公債102/11殖利率周二微幅收高。關於美國財務磋商可望達成協議的消息令台股上漲而債市殖利率彈升，不過考量後續美國政府開門後公布的經濟數據難以明朗，台債彈升幅度受限，市場料明日亦難脫近期區間。一般預料美國本周可望暫時解決財政問題，然而美國政府順利開門後，緊接而來的美國經濟數據公布將有變數。他們指出，市場認為美國經濟數據仍難以支撐經濟轉好的前景，對債市而言殖利率要大彈不易，進場的交易商短線交投心態濃厚，其他交易商則以觀望為主。

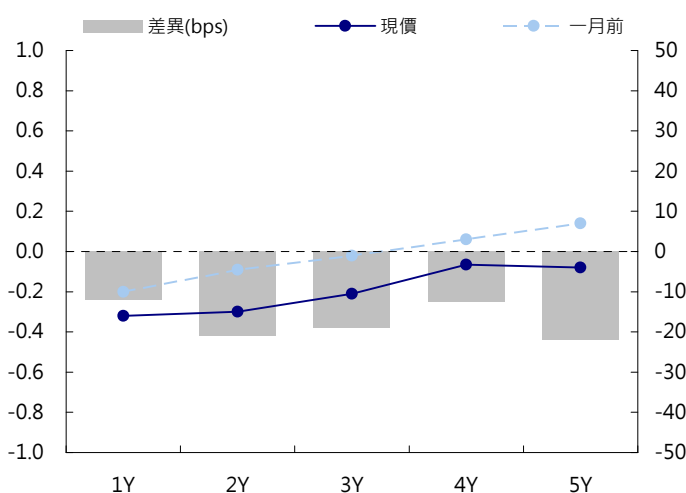
預估在進一步訊號較為明顯之前，五年債殖利率仍將在1.15-1.20%的大區間來回，要突破標債得標利率1.15%需要更多的利多支撐。不過由於本期券證券商得標比重較高，以證券商較為積極的交易心態，容易令殖利率波動度擴大，市場亦謹慎以對。五年券02-11期收在1.1675%，上0.65bp，成交量110.5億。十年券02-10期收在1.6760%，上0.72bp，成交量4.5億。五年券區間預期在1.15%至1.20%。

| 日期 | 事件 | 預測 | 前期 |
|-------|----------|----|-------|
| 10/21 | 出口訂單(年比) | -- | 0.005 |

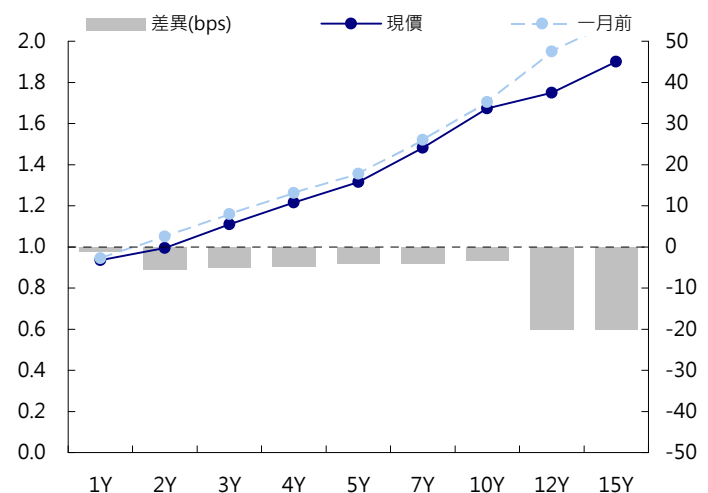
台幣公債曲線



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