

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	1.39%	(2.30)
美國十年公債	2.17%	(1.95)
美國三十年公債	2.95%	(1.55)
德國五年公債	0.15%	(2.20)
德國十年公債	0.85%	(1.00)
德國三十年公債	1.77%	0.00
道瓊工業	16399.67	0.12 %
那斯達克	4316.07	1.35 %
S&P 500	1904.01	0.91 %
德國工業	8717.76	(1.50)%
英國FTSE	6267.07	(0.68)%
法國CAC	3991.24	(1.04)%
歐元兌美元	1.28	(0.01)%
美元兌日圓	106.87	0.06 %
美元兌人民幣	6.12	(0.02)%
Americas IG CDX	69.25	(1.15)
iTraxx Europe CDX	73.89	2.98
iTraxx Asia Ex JP IG CDX	118.75	(2.75)

美歐元公債指標利率:

周一美債利率開高走低，亞洲盤受到周五樂觀情緒影響小幅開高，進入歐洲盤後市場情緒反轉，curve bull steepened，雖然市場預期QE將於十月結束，front-end卻tightened 2bps之多，或許反應市場對FOMC會議將偏dovish的預期。歐元區部分，葡萄牙BES之控股公司Rioforte面臨清算，市場擔憂BES恐需政府援助，市場風險情緒反轉，歐股大跌1%-4%，愛爾蘭計畫年底前發行15年國債以償還IMF貸款，在風險趨避及供給增加之下，二線國家公債回吐周五漲幅，十年期葡債利率急升17bps、西義愛則反彈9-11bps、核心國家公債利率小幅下滑。而俄羅斯國債受到周五降評影響而widened約10bps，但價格仍維持近期區間。

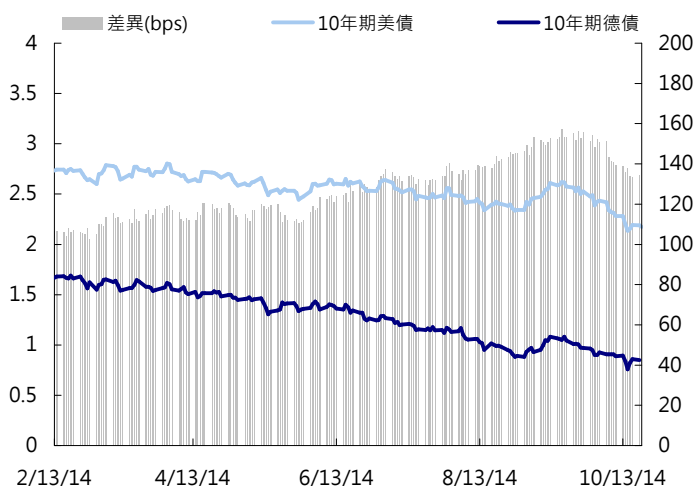
美歐元公司債:

周一亞洲盤信用市場延續周五樂觀情緒，中國IG券tightened 4-5bps、Sub debt也tightened 6-10bps之多，不過午盤後PT賣盤出現而回吐部分漲幅；印度上周末宣布油價補貼改革政策，ONGC/Oil India受益最多，ONGC tightened 10bps。訂價新券有：河北鋼鐵(SBLC)三年美元券@CT3+205bps；IDBI 5.5年美元券@T+275bps。

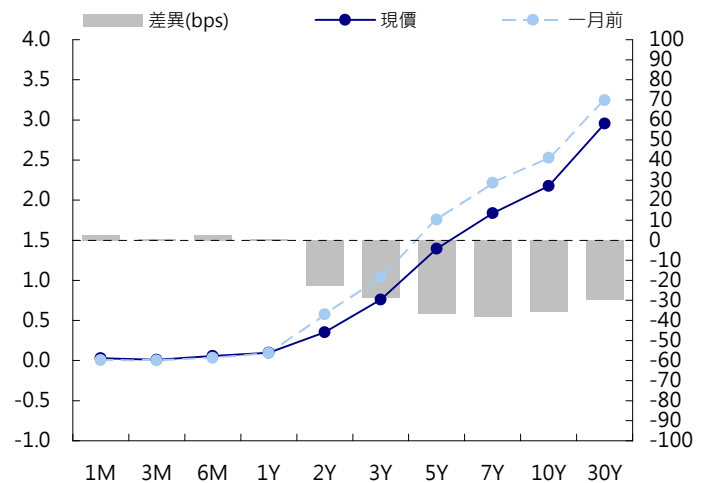
Fixed Income Markets Frontier

日期	事件	預測	前期
10/21	成屋銷售	5.10M	5.05M
10/21	成屋銷售(月比)	0.010	(0.018)
10/22	MBA 貸款申請指數	--	0.056
10/22	CPI(月比)	--	(0.002)
10/22	CPI(年比)	0.016	0.017
10/22	CPI指數(未經季調)	238.029	237.852
10/22	CPI(不含食品及能源)(月比)	0.002	
10/22	CPI(不含食品及能源)(年比)	0.017	0.017
10/22	CPI 主要指數 經季調	238.625	238.345
10/23	芝加哥聯邦準備銀行全國經濟活動指數	0.100	(0.210)
10/23	首次申請失業救濟金人數	284K	264K
10/23	連續申請失業救濟金人數	2380K	2389K
10/23	FHFA房價指數月比	0.003	0.001
10/23	Markit美國製造業採購經理人指數	57.000	57.500
10/23	彭博消費者舒適度	--	36.200
10/23	領先指數	0.007	0.002
10/23	堪薩斯城聯邦製造業展望企業活動指數	6.000	6.000
10/24	新屋銷售	470K	504K

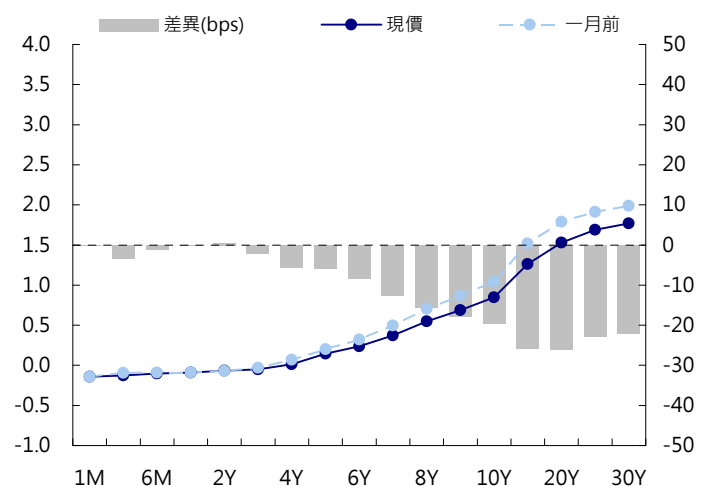
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



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

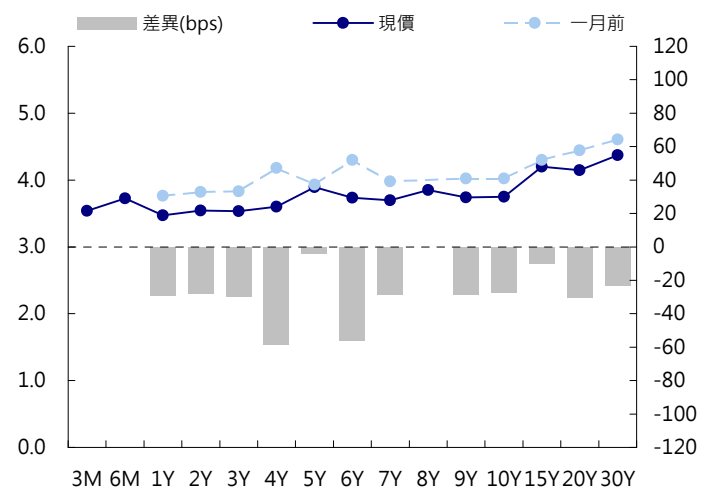
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.89%	3.02%	--	(0.29)
十年期公債	3.75%	3.75%	(2.01)	0.21
十五年期公債	4%	4.12%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.12	6.13	0%	0.02 %
人民幣一月遠期匯率	6.14	6.15	(0.01)%	0.02 %
人民幣三月遠期匯率	6.17	6.18	(0.02)%	0.02 %
人民幣六月遠期匯率	6.21	6.21	(0.05)%	0.01 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.965%	3.99%	(12.50)	(10.50)
CNY IRS 二年期	3.04%	3.89%	(13.00)	(9.50)
CNY IRS 三年期	3.1%	3.87%	(14.00)	(8.00)
CNY IRS 四年期	3.17%	3.86%	(13.50)	(8.00)
CNY IRS 五年期	3.22%	3.86%	(15.00)	(8.00)
CNH IRS 一年期	3.97%		(4.00)	
CNH IRS 二年期	3.88%		(7.00)	
CNH IRS 三年期	3.85%		(4.00)	
CNH IRS 四年期	3.85%		(4.00)	
CNH IRS 五年期	3.85%		(4.00)	
CNH CCS 三月期	2.99		0.00	
CNH CCS 六月期	2.88		1.00	
CNH CCS 一年期	2.65		0.00	
CNH CCS 三年期	2.65		(1.00)	
CNH CCS 五年期	2.86		(4.00)	

人民幣債市掃描

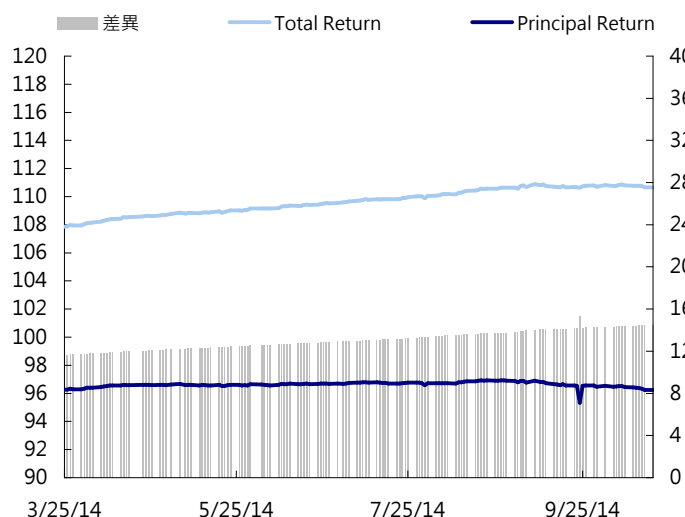
今日將公布的中國經濟數據包括：第三季度GDP、固定資產投資、工業增加值以及社會零售品總額。綜合多家機構預測，今年三季度內地GDP同比增速將肯定低於二季度的7.5%，但也不會回落到7%以下，預計在7.3%左右。隨著一些刺激政策自9月起相繼出台，四季度GDP同比增速有望略高於三季度，全年增長7.3%到7.4%。中國人民銀行上周二開展200億14天期正回購，引導中標利率較前次下行10個基點至3.4%，為三年半新低。美金兌人民幣今日收盤收在6.1241，較前一日小幅升值0.02%。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3.02%，十年期殖利率收在3.75%，十五年期殖利率收在4.12%。

日期	事件	預測	前期
10/21	固定資產農村除外年至今(年比)	0.163	0.165
10/21	零售銷售年至今(年比)	0.121	0.121
10/21	零售銷售(年比)	0.117	0.119
10/21	工業生產年至今(年比)	0.084	0.085
10/21	工業生產(年比)	0.075	0.069
10/21	GDP年至今(年比)	0.074	0.074
10/21	GDP經季調(季比)	0.018	0.020
10/21	GDP年比	0.072	0.075
10/23	匯豐中國製造業採購經理人指數	50.200	50.200
10/24	China September Property Prices		
10/24	Conference Board China September I		

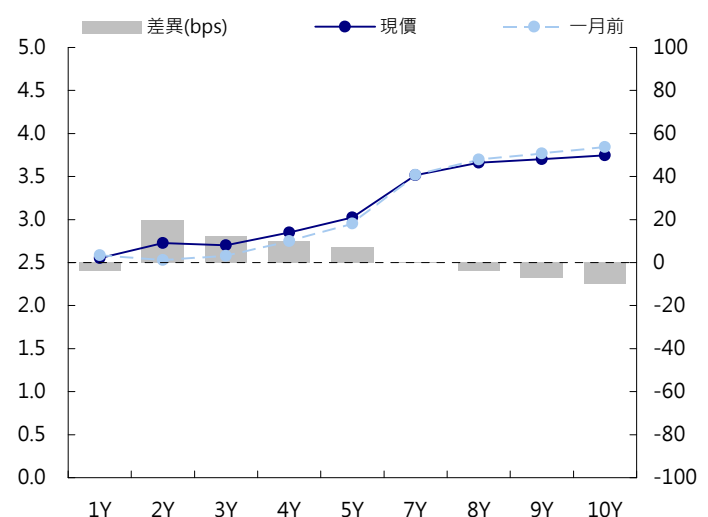
CNY/在岸公債曲線



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

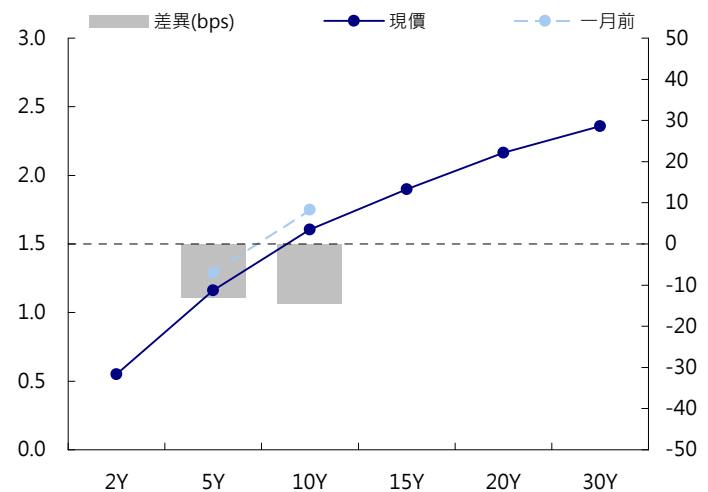
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.16%	3.20
十年期台幣公債	1.61%	2.50
美元兌台幣	30.41	0.02 %
歐元兌台幣	38.82	(0.08)%
港幣兌台幣	3.92	0.00 %
人民幣兌台幣	4.96	0.06 %
台幣隔夜拆款利率	0.385%	(0.30)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1055.80	(0.04)%
印尼盾	12034.00	0.62 %
印度盧比	61.20	0.07 %
泰國銖	32.28	0.02 %
越南盾	21255.00	0.05 %
菲律賓比索	44.82	0.05 %
馬來西亞幣	3.26	0.08 %

台幣債市掃描

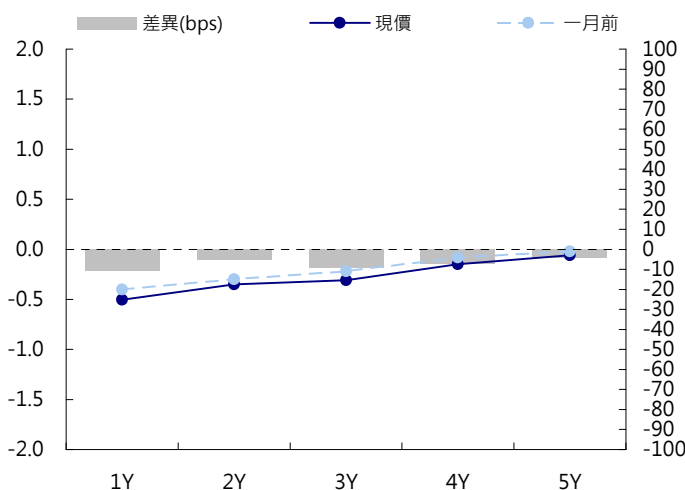
台灣指標五年公債103/15殖利率周一收高，中止連五日下跌走勢。市場表示，持券者惜售讓103/15流動性不足，這讓報價變寬、殖利率反彈加快；不過仍見逢高買進買盤。後市關注重點在國際債市對美國升息時點的預期是否改變，以及埃博拉疫情的變化。有市場人士表示，台債先前受到央行貨幣政策轉趨中性，以及壽險購入國際板美元債不計入海外投資上限等消息的影響，走勢較為偏空，但畢竟台灣無法自外于全球趨勢，若美債持續走多，台債殖利率恐怕仍有修正必要。五年券A03115收在1.1620%，上3.20bps，成交量79.5億。五年券區間預期在1.10%至1.20%。十年券A03113R收在1.6050%，上2.50bps，成交量19.0億。十年券區間預期在1.55%至1.65%。

日期	事件	預測	前期
10/22	失業率	0.039	0.039
10/23	商業銷售(年比)	--	0.022
10/23	工業生產(年比)	0.069	0.070
10/24	貨幣供給M1B(年比)	--	0.076
10/24	貨幣供給M2(年比)	--	0.056
10/27	同時指標(月比)	--	--
10/27	領先指標(月比)	--	--

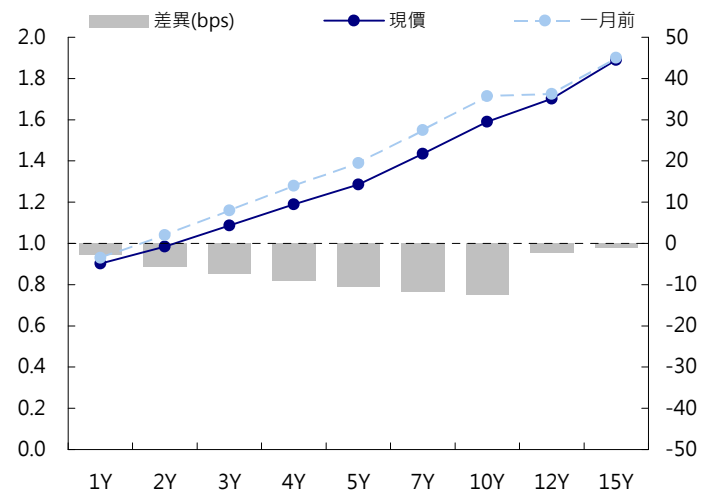
台幣公債曲線



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