

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	1.41%	(1.32)
美國十年公債	2.2%	(1.77)
美國三十年公債	2.98%	(1.09)
德國五年公債	0.15%	(1.00)
德國十年公債	0.87%	0.00
德國三十年公債	1.79%	0.10
道瓊工業	16461.32	(0.92)%
那斯達克	4382.85	(0.83)%
S&P 500	1927.11	(0.73)%
德國工業	8940.14	0.60 %
英國FTSE	6399.73	0.43 %
法國CAC	4105.09	0.58 %
歐元兌美元	1.26	(0.20)%
美元兌日圓	107.22	(0.05)%
美元兌人民幣	6.12	(0.08)%
美國5年國債CDS	16.84	(0.66)
德國5年國債CDS	19.34	(0.99)
義大利5年國債CDS	123.60	(2.65)
西班牙5年國債CDS	89.92	(4.36)
葡萄牙5年國債CDS	183.88	(7.54)
法國5年國債CDS	54.82	0.66
日本5年國債CDS	49.00	(0.41)
中國5年國債CDS	86.33	1.83
韓國5年國債CDS	55.84	0.01

美歐元公債指標利率:

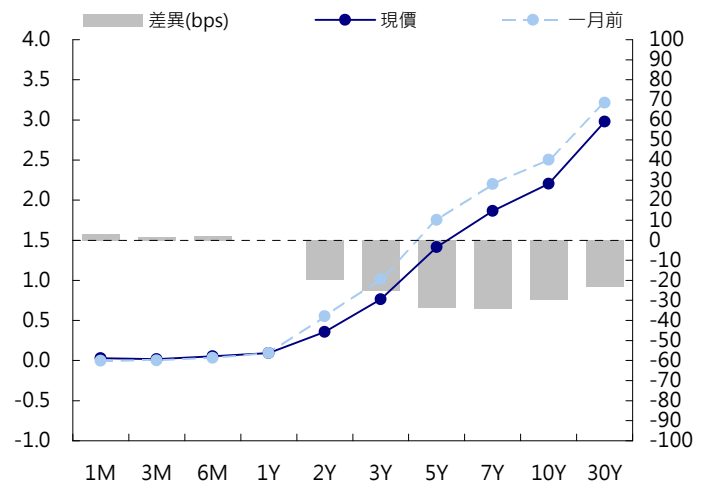
周三美債利率在紐約盤前仍呈開低走低盤勢，紐約早盤在九月CPI數據略高於市場預期之下，利率反轉走高，尤以3-7年的tenor最弱，curve bear flattened，然而受到近期熱絡的公司債發行避險的需求以及美股尾盤疲弱的影響，終場利率由高點拉回，約收在平盤價位。歐元區部分，歐股由早盤震盪轉強帶動，延續前日轉佳的市場氣氛，近期收益率遽升的希臘及葡萄牙十年國債分別下滑35bps/8bps。雖然倫敦盤中傳出AQR/Stress Test的結果的相關謠言，不過未明顯影響歐元區國債市場走勢。核心國家收益率則多以平盤作收。

美歐元公司債:

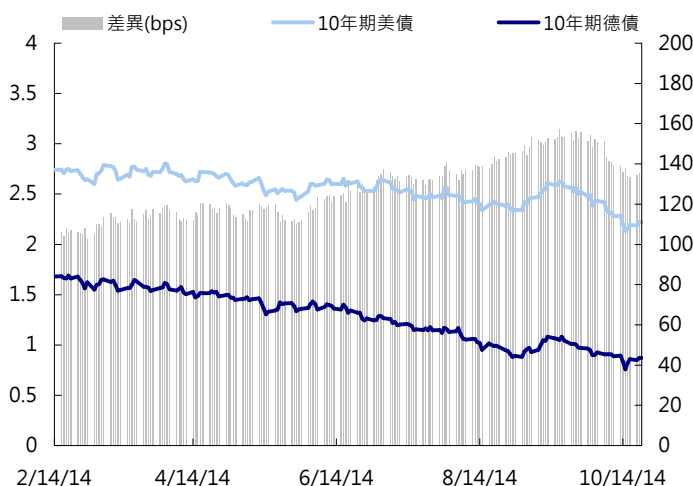
周三逢新加坡休市，亞洲盤交易清淡，不過市場風險氣氛佳。其中韓國新券KHNP午盤前一度tightened 5bps，隨後獲利了結賣壓使漲幅回吐；河北鋼鐵相對便宜的價位也吸引買盤進場，tightened 約8 bps、而BOCOM 24 也tightened近10 bps，優於其他金融債表現。歐元區部分，在AQR/Stress Test結果公布前，今天盤中陸續有謠言傳出，使得LT2及AT1各券次盤中走勢各異，不過平均來說LT2利差仍 tightend 2-10 bps、AT1價格上漲 0.5-1.25 pts。

日期	事件	預測	前期
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
10/24	新屋銷售(月比)	(0.068)	0.180
10/27	Markit美國服務業採購經理人指數	--	58.900
10/27	Markit美國綜合採購經理人指數	--	59.000
10/27	成屋待完成銷售(月比)	0.010	(0.010)
10/27	成屋待完成銷售年比	--	(0.041)
10/27	達拉斯聯邦製造業展望企業活動指數	--	10.800

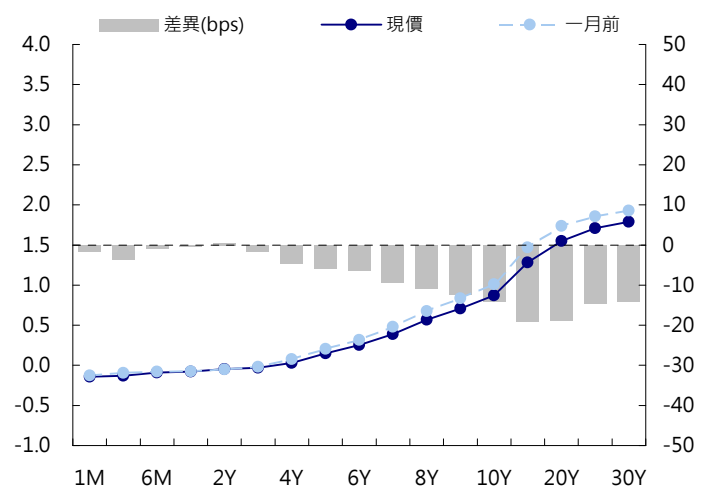
美國公債曲線



美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



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

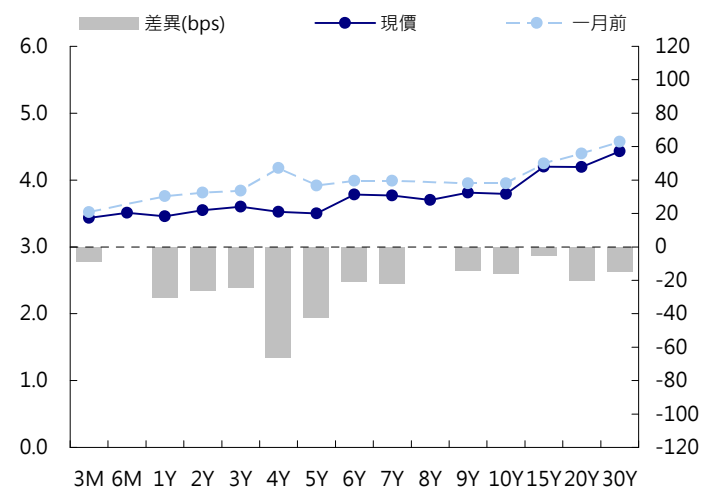
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.5%	3.01%	--	(0.39)
十年期公債	3.79%	3.74%	(1.52)	0.23
十五年期公債	4.05%	4.11%	0.00	0.03
人民幣即期匯率	6.12	6.13	0.05%	(0.01)%
人民幣一月遠期匯率	6.14	6.14	0.05%	(0.01)%
人民幣三月遠期匯率	6.16	6.17	0.04%	(0.01)%
人民幣六月遠期匯率	6.20	6.21	0.06%	0.00%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.1%	4.1%	13.50	11.00
CNY IRS 二年期	3.18%	4%	14.00	11.00
CNY IRS 三年期	3.25%	3.98%	15.00	11.00
CNY IRS 四年期	3.325%	3.97%	15.50	11.00
CNY IRS 五年期	3.4%	3.97%	18.00	11.00
CNH IRS 一年期	4.03%		6.00	
CNH IRS 二年期	3.9%		2.00	
CNH IRS 三年期	3.9%		5.00	
CNH IRS 四年期	3.88%		3.00	
CNH IRS 五年期	3.88%		3.00	
CNH CCS 三月期	2.95		(4.00)	
CNH CCS 六月期	2.94		8.00	
CNH CCS 一年期	2.66		6.00	
CNH CCS 三年期	2.68		5.00	
CNH CCS 五年期	2.91		5.00	

日期	事件	預測	前期
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		

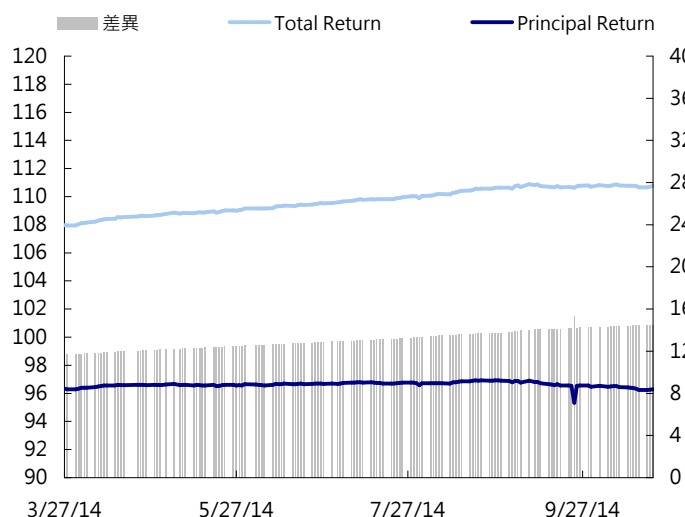
人民幣債市掃描

中國銀行間債市現券收益率在經歷連續下行及雙向震盪後，週三早盤賣壓稍顯沉重，收益率有所上漲，不過總體幅度有限。上午招標的七年期國債，結果也高於預期，未能延續此前新債發行的熱絡場面。人民幣兌美元週三早盤走升，在6.12元下方窄幅波動。中間價小幅走軟，盤面上淨結匯佔據主導，使即期繼續走升。中國商務部部長助理張向晨週三表示，未來五年中國對外投資增幅都會保持在10%左右，而中國談判投資保護協定，一個新的重點是考慮海外企業的合法權益如何得到保護。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3.01%，十年期殖利率收在3.74%，十五年期殖利率收在4.11%。

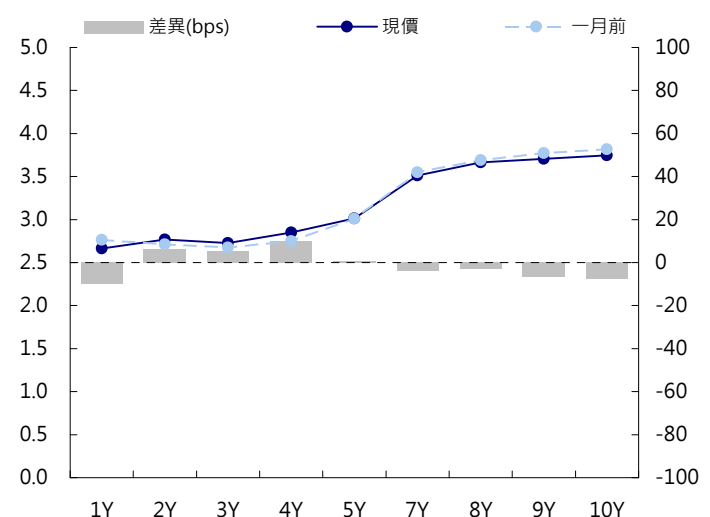
CNY/在岸公債曲線



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

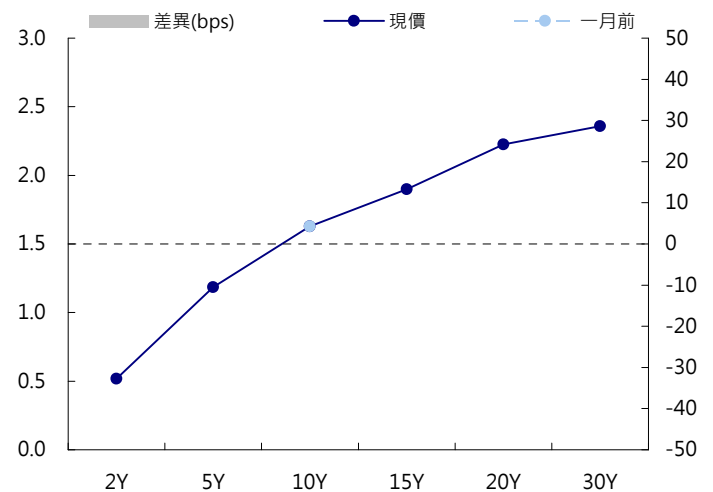
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.19%	2.58
十年期台幣公債	1.63%	2.55
美元兌台幣	30.39	0.01 %
歐元兌台幣	38.64	(0.88)%
港幣兌台幣	3.92	0.01 %
人民幣兌台幣	4.97	0.08 %
台幣隔夜拆款利率	0.386%	0.10
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1055.00	0.12 %
印尼盾	12015.00	0.04 %
印度盧比	61.19	0.09 %
泰國銖	32.34	(0.03)%
越南盾	21273.00	0.23 %
菲律賓比索	44.76	(0.09)%
馬來西亞幣	3.27	0.20 %

台幣債市掃描

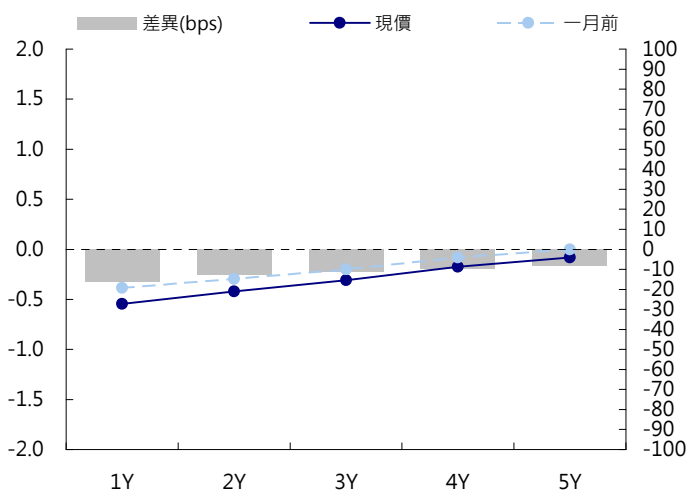
台灣指標五年公債103/15殖利率周三收高。市場表示，因美債價格走低與台股反彈。但盤面多空趨勢並不明朗，區間震盪格局未變。市場人士認為，目前債市仍處在FOMC會議前的觀望整理走勢，多方擔心9月初殖利率大彈行情重演，空方則因國際盤氣氛仍偏多不敢躁進。面對此一尷尬局勢，多以打代跑的區間操作模式為主。即將在下月初標售的10年增額券103/13R，目前空單未平倉量只有30億台幣，顯示債市的偏空氣氛尚未成形。五年券A03115收在1.1858%，上2.58bps，成交量175.0億。五年券區間預期在1.10%至1.20%。十年券A03113R收在1.6255%，上2.55bps，成交量21.5億。十年券區間預期在1.55%至1.65%。

日期	事件	預測	前期
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)	--	--

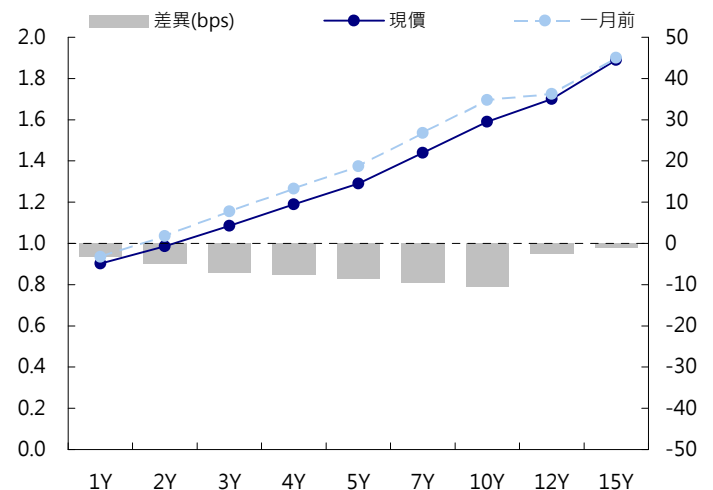
台幣公債曲線



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