

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%	(3.45)
美國十年公債	2.63%	(2.72)
美國三十年公債	3.67%	0.00
德國五年公債	0.84%	(0.60)
德國十年公債	1.82%	(2.30)
德國三十年公債	2.64%	(3.60)
道瓊工業	15273.26	(0.40)%
那斯達克	3761.10	(0.19)%
S&P 500	1692.77	(0.27)%
德國工業	8665.63	0.01 %
英國FTSE	6551.53	(0.30)%
法國CAC	4195.35	(0.01)%
歐元兌美元	1.35	0.34 %
美元兌日圓	98.47	(0.28)%
美元兌人民幣	6.12	(0.02)%
黃金	1333.05	(0.10)%
西德州原油	102.38	(0.27)%
銅	7197.50	0.71 %
玉米	453.50	(0.27)%
小麥	672.00	0.22 %
全球主權 iTraxx 指數	87.00	(1.35)
北美投級 CDX 指數	80.00	1.13
歐洲投級 iTraxx 指數	80.00	1.13
日本投級 iTraxx 指數	93.00	0.15
亞洲投級 ex.日本 iTraxx 指數	149.00	(3.73)

美歐元公債指標利率:

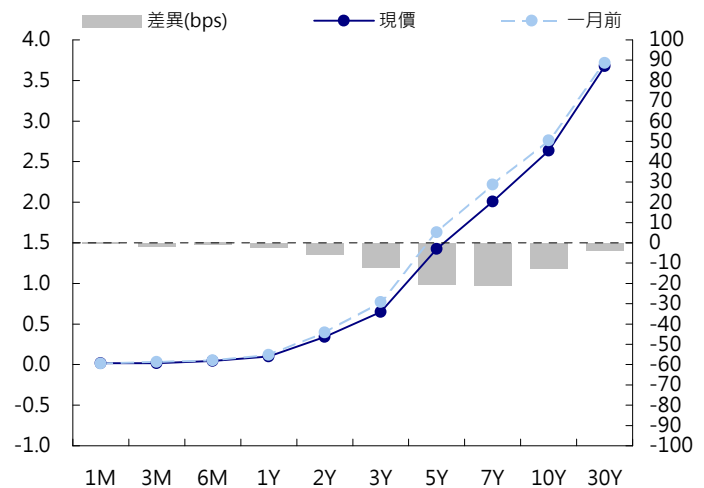
美國財長表示，投資者對達成債務上限協議的前景有些過於樂觀，到10月中旬時，政府手頭的現金可能會不足500億美元。美國參議院以100:0的結果同意將權宜開支法案提交表決。終場美債五年期殖利率收在1.39%，十年期殖利率收在2.63%，三十年期殖利率收在3.67%。終場德債五年期殖利率收在0.84%，十年期殖利率收在1.82%，三十年期殖利率收在2.64%。

美歐元公司債:

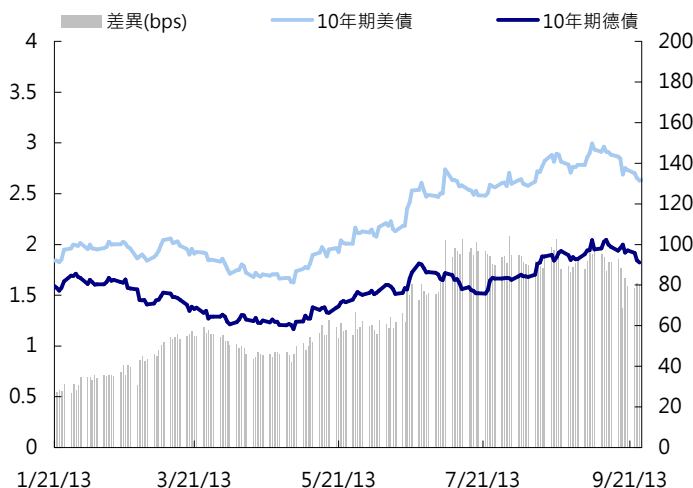
週三信用市場安靜，比較活躍的為前晚訂價的BBLTB及WOORIB，BBLTB十年表現良好，約tighten 15bps，但BBLTB及WOORIB五年券在市場先漲後跌，收盤約widen 5-7bps。Korea Hydro and Nuclear Power昨晚訂價5億美元券，五年訂價於+160bps。9/24 EM Bond Fund持續流入，total流入168.24mio，其中HC流入35.35mio，LC流入133.36mio。在信用違約指數方面，全球主權指數收在87點，北美指數收在80點，歐洲指數收在80點，日本指數收在93點，亞洲指數收在149點。

日期	事件	預測	前期
09/26	家計部門變動-依淨值	--	\$3003B
09/26	首次申請失業救濟金人數	325K	309K
09/26	連續申請失業救濟金人數	2820K	2787K
09/26	GDP年化(季比)	0.026	0.025
09/26	個人消費	0.018	0.018
09/26	GDP價格指數	0.008	0.008
09/26	個人消費支出核心指數(季比)	0.008	0.008
09/26	彭博消費者舒適度	--	(29.400)
09/26	成屋待完成銷售(月比)	(0.010)	(0.013)
09/26	成屋待完成銷售年比	0.068	0.086
09/26	堪薩斯城聯邦製造業展望企業活動指數	8.000	8.000
09/27	個人所得	0.004	0.001
09/27	個人支出	0.003	0.001
09/27	PCE平減指數(月比)	0.001	0.001
09/27	PCE平減指數(年比)	0.012	0.014
09/27	核心PCE(月比)	0.001	0.001
09/27	核心PCE(年比)	0.013	0.012
09/27	密西根大學信心指數	78.000	76.800

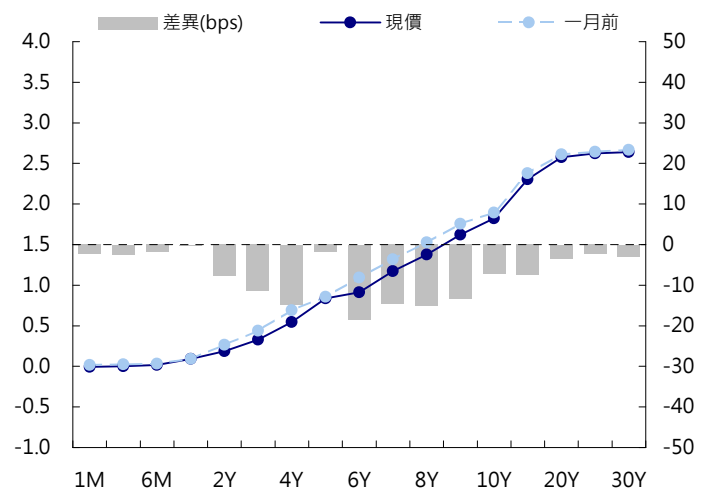
美國公債曲線



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

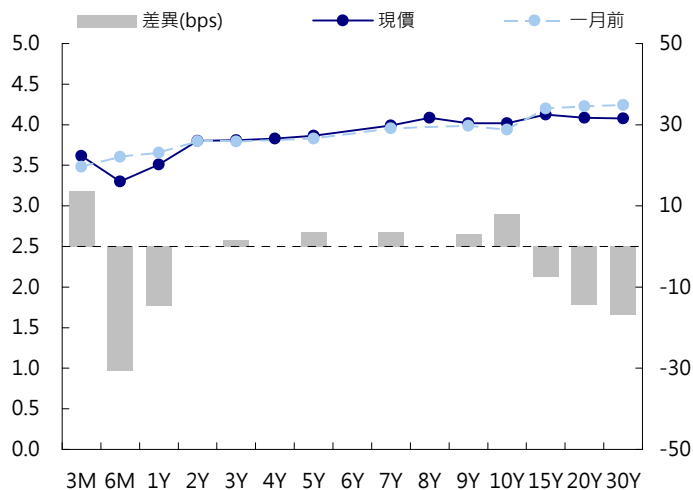
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.87%	3.05%	0.05	0.02
十年期公債	4.02%	3.54%	0.00	0.07
十五年期公債	4.08%	4.06%	0.00	0.05
人民幣即期匯率	6.12	6.12	0.03%	0.03%
人民幣一月遠期匯率	6.13	6.12	0.03%	0.02%
人民幣三月遠期匯率	6.14	6.14	0.06%	0.01%
人民幣六月遠期匯率	6.16	6.16	0.15%	0.01%
CNY IRS 一年期	3.975%	4.66%	(4.50)	0.50
CNY IRS 二年期	3.985%	4.62%	(4.50)	(1.50)
CNY IRS 三年期	4.05%	4.565%	(3.00)	1.00
CNY IRS 四年期	4.115%	4.53%	(1.50)	0.00
CNY IRS 五年期	4.14%	4.55%	(2.50)	0.00
CNH IRS 一年期	4.69%			(3.00)
CNH IRS 二年期	4.63%			(1.00)
CNH IRS 三年期	4.6%			(1.00)
CNH IRS 四年期	4.58%			(1.00)
CNH IRS 五年期	4.58%			(1.00)
CNH CCS 三月期	1.64			6.00
CNH CCS 六月期	1.73			4.50
CNH CCS 一年期	1.74			(3.00)
CNH CCS 三年期	1.92			3.00
CNH CCS 五年期	2.36			(3.00)

人民幣債市掃描

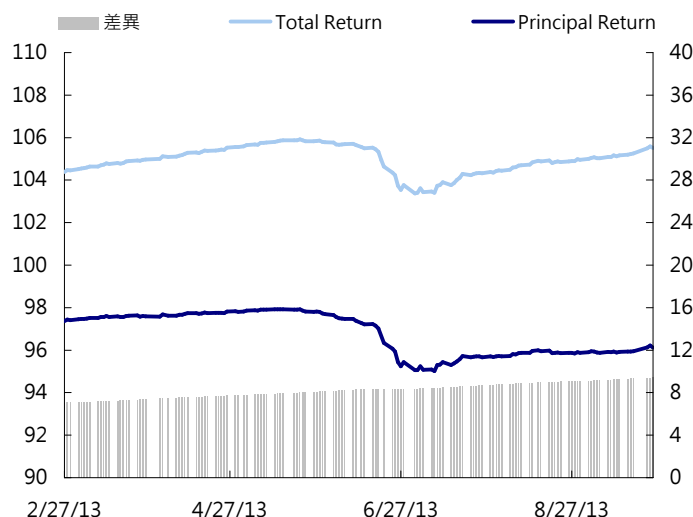
匯豐中國PMI初值創下6個月新高，為51.2高於8月的50.1，整體經濟回暖勢頭明顯，加上現在外部形勢也陸續轉加，美國、歐洲等在總體經濟形勢上都是止跌回穩，市場仍預期年底前人民幣可望有升值表現；由於接近季尾以及大陸國慶長假前夕，內地資金需求增加，使得shibor短期利率曲線抽高，隔夜拆款利率升至3.82%，14天Shibor急升34基點至4.35%，但大陸10月長假期前拆息上升是正常現象，目前升幅不算太大，我們認為現時拆息接近4%並非偏高，僅是正常水平，6月錢荒料難再上演。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3.05%，十年期殖利率收在3.54%，十五年期殖利率收在4.06%。

日期	事件	預測	前期
09/26	彭博9月中國調查		
09/27	年至今工業利潤(年比)	--	0.111
09/27	MNI September Business Sentiment I		
09/28	領先指標	--	100.180
09/30	匯豐/Markit製造業PMI	--	50.100

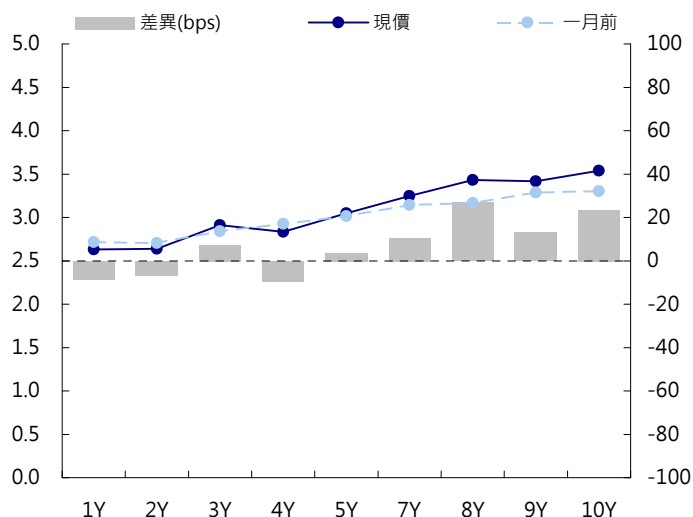
CNY/在岸公債曲線



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	1.12%	1.00
十年期台幣公債	1.64%	(1.66)
美元兌台幣	29.59	0.01 %
歐元兌台幣	39.90	(0.09)%
港幣兌台幣	3.82	0.03 %
人民幣兌台幣	4.83	0.10 %
台幣隔夜拆款利率	0.386%	(0.10)
台幣10日CP率	0.748%	(1.71)
台幣30日CP率	0.7833%	(2.63)
台幣90日CP率	0.8747%	(2.42)
南韓韓圓	1073.90	(0.22)%
印尼盾	11217.00	(0.13)%
印度盧比	62.26	(0.02)%
泰國銖	31.28	0.05 %
越南盾	21120.00	0.05 %
菲律賓比索	43.42	(0.09)%
馬來西亞幣	3.22	(0.03)%

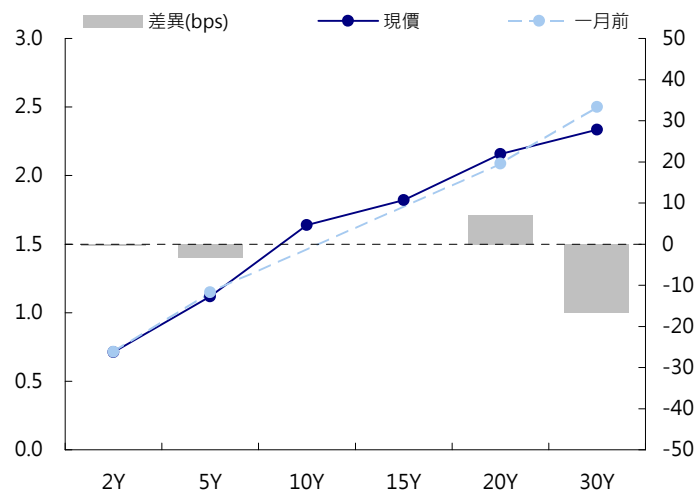
台幣債市掃描

台灣10年期公債102/10殖利率周三收低，因美國公布的經濟數據趨弱，激勵美債殖利率連續第三日下滑。不過多空操作都相當審慎，多方不願追價令殖利率始終沒能跌破昨日低點，僅能在狹幅區間內震盪整理。相較於102/10，昨日新登場的新五年券102/11表現偏弱，發行前交易殖利率在1.10%遇壓，終場甚至轉為收高，且成交量無法有效放大。交易員認為，五年券殖利率先前未隨盤勢大幅彈升，目前仍處於偏低位置，但因市場氣氛似乎有利多頭，因此空方也不願躁進。

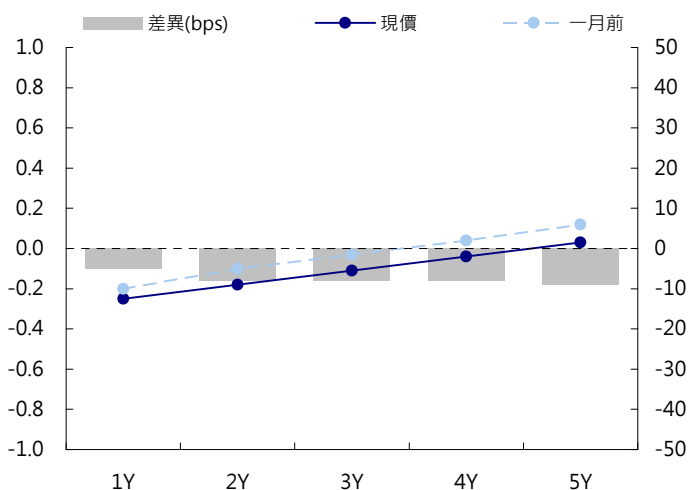
特別的是，過去五年與10年券利差頂多40基點，目前卻差到50基點，五年券殖利率有向上修正必要。由於國際盤氣氛偏多，基本上多方仍掌控台債的走勢。在實質買盤願意承接長券籌碼的狀況下，或許中長券端較有表現空間，殖利率曲線將呈現趨平走勢。五年券02-11期收在1.120%，上1.10bp，成交量35.5億。十年券02-10期收在1.6385%，下1.85bp，成交量114.5億。十年券區間看1.61-1.67%。

日期	事件	預測	前期
09/26	彭博9月台灣調查		
09/26	工業生產(年比)	0.020	0.021
09/26	商業銷售(年比)	0.001	(0.007)
09/26	CBC基準利率	0.019	0.019
09/27	同時指標(月比)	--	0.002
09/27	領先指標(月比)	--	0.000
09/30	退票張數比率	--	0.002

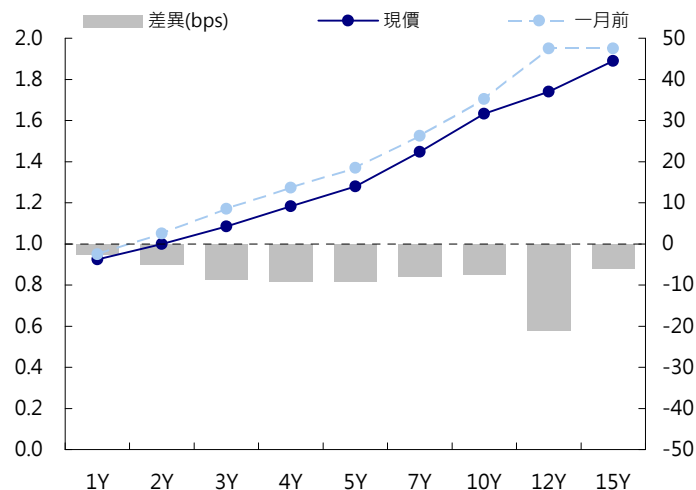
台幣公債曲線



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