

# 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%    | 0.17     |
| 美國十年公債               | 2.68%    | 1.83     |
| 美國三十年公債              | 3.73%    | (0.35)   |
| 德國五年公債               | 0.87%    | 3.60     |
| 德國十年公債               | 1.87%    | 5.70     |
| 德國三十年公債              | 2.73%    | 5.10     |
| 道瓊工業                 | 15126.07 | 2.18 %   |
| 那斯達克                 | 3760.75  | 2.26 %   |
| S&P 500              | 1692.56  | 2.18 %   |
| 德國工業                 | 8685.77  | 1.99 %   |
| 英國FTSE               | 6430.49  | 1.46 %   |
| 法國CAC                | 4218.11  | 2.21 %   |
| 歐元兌美元                | 1.35     | (0.01)%  |
| 美元兌日圓                | 98.33    | 1.02 %   |
| 美元兌人民幣               | 6.12     | (0.09)%  |
| 黃金                   | 1287.77  | 0.01 %   |
| 西德州原油                | 102.77   | (0.23)%  |
| 銅                    | 7145.00  | 0.64 %   |
| 玉米                   | 435.75   | (0.57)%  |
| 小麥                   | 684.00   | (0.22)%  |
| 全球主權 iTraxx 指數       | 79.00    | (3.36)   |
| 北美投級 CDX 指數          | 79.00    | (4.40)   |
| 歐洲投級 iTraxx 指數       | 79.00    | (4.40)   |
| 日本投級 iTraxx 指數       | 95.00    | (0.67)   |
| 亞洲投級 ex.日本 iTraxx 指數 | 152.00   | --       |

## 美歐元公債指標利率:

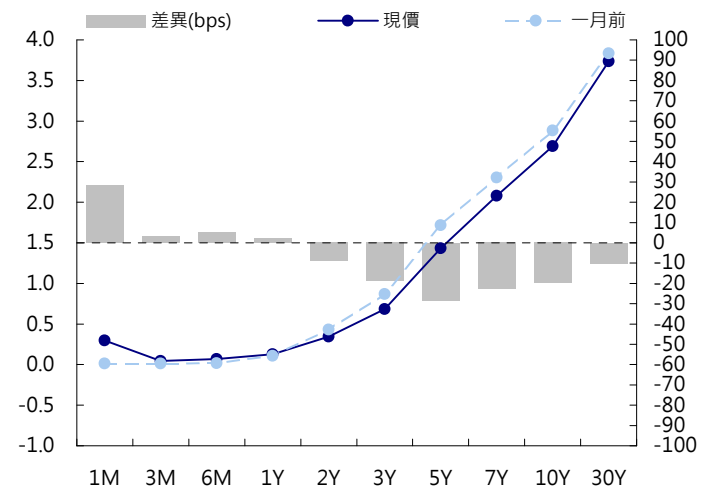
週四在亞洲時間因傳言美國可能有短暫提高債務上限的可能，使得美債利率走高。美國公布初次請領失業救濟金人數較預期高，37.4萬人高於預期的31.1萬人，但美債利率並無太大反應，下午盤因受到標售30年期公債結果很好，有-2 bps的tail，美債利率自盤中高點下跌4 bps。終場美債五年期殖利率收在1.42%，十年期殖利率收在2.68%，三十年期殖利率收在3.73%。德債利率在受到美國債務上線協商有進展情況下走高，加上股市一路上揚，德債利率收在高點，義大利、西班牙公債利率無太大變化。終場德債五年期殖利率收在0.87%，十年期殖利率收在1.87%，三十年期殖利率收在2.73%。

## 美歐元公司債:

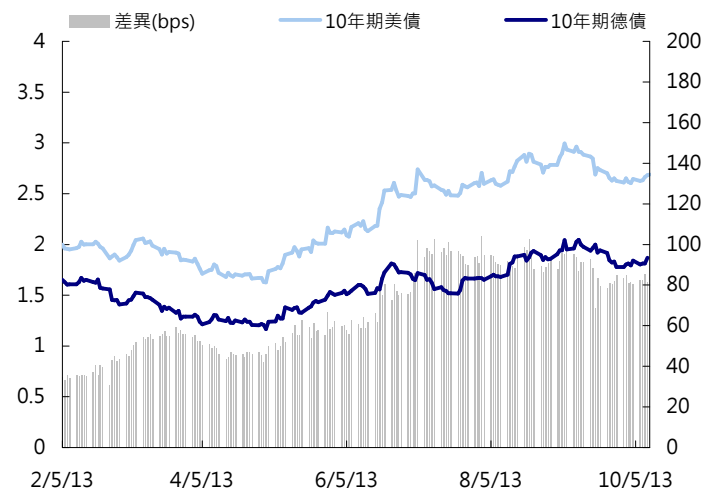
週四亞洲信用市場受到美國債務上限問題可能有進展的激勵，韓國名字tighten 5bps，新發行的日本Mitsubishi Leasing tighten 5~10 bps，泰國和馬來西亞也有不錯的買盤進場，新發行的中國Sinopec spread無太大變化，表現較弱的是菲律賓和印尼的長天期公債，價格約下跌0.25~0.5元。亞洲信用CDX指數tighten 4 bps。在信用違約指數方面，全球主權指數收在79點，北美指數收在79點，歐洲指數收在79點，日本指數收在95點，亞洲指數收在152點。

| 日期    | 事件               | 預測     | 前期     |
|-------|------------------|--------|--------|
| 10/11 | 生產者物價指數(月比)      | 0.002  | 0.003  |
| 10/11 | PPI(不含食品及能源)(月比) | 0.001  |        |
| 10/11 | PPI(年比)          | 0.006  | 0.014  |
| 10/11 | PPI(不含食品及能源)(年比) | 0.012  | 0.011  |
| 10/11 | 先期零售銷售(月比)       |        | 0.002  |
| 10/11 | 零售銷售(不含汽車)(月比)   | 0.004  | 0.001  |
| 10/11 | 零售銷售(不含汽車及汽油)    | 0.003  | 0.001  |
| 10/11 | 零售銷售(控制組)        | 0.004  | 0.002  |
| 10/11 | 密西根大學信心指數        | 76.000 | 77.500 |
| 10/11 | 企業存貨             | 0.003  | 0.004  |

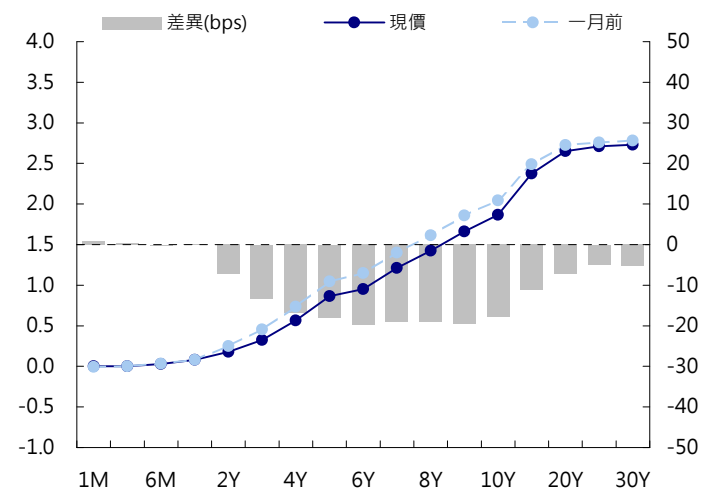
## 美國公債曲線



## 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

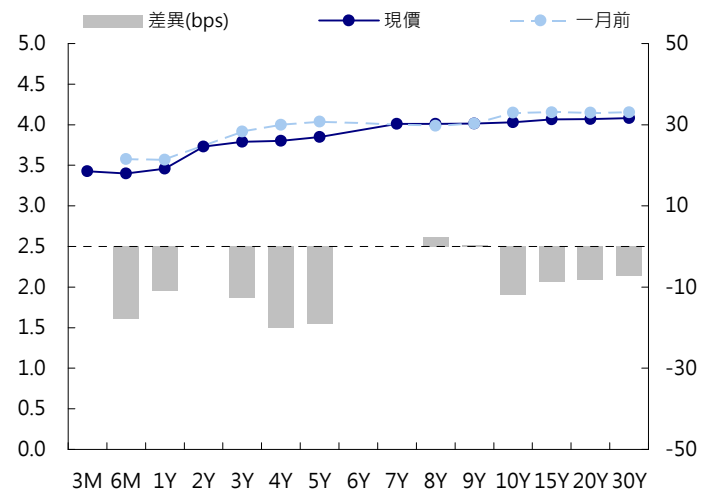
| 標的          | 最新數據          |                | 前日變化(BP或以標示為主) |                |
|-------------|---------------|----------------|----------------|----------------|
|             | CNY/在岸        | CNH/離岸         | CNY/在岸         | CNH/離岸         |
| 五年期公債       | 3.85%         | 3.04%          | --             | 0.01           |
| 十年期公債       | 4.03%         | 3.5%           | (0.01)         | 0.01           |
| 十五年期公債      | 4.08%         | 4.01%          | 0.00           | 0.00           |
| 人民幣即期匯率     | 6.12          | 6.11           | 0.08%          | 0.00%          |
| 人民幣一月遠期匯率   | 6.13          | 6.11           | 0.01%          | (0.07)%        |
| 人民幣三月遠期匯率   | 6.14          | 6.12           | 0.06%          | (0.02)%        |
| 人民幣六月遠期匯率   | 6.15          | 6.15           | 0.13%          | (0.04)%        |
| CNY IRS 一年期 | 7D Repo 3.98% | 3M Shibor 4.7% | 7D Repo 0.00   | 3M Shibor 3.00 |
| CNY IRS 二年期 | 3.99%         | 4.63%          | (0.50)         | 1.50           |
| CNY IRS 三年期 | 4.055%        | 4.59%          | (1.00)         | 4.50           |
| CNY IRS 四年期 | 4.12%         | 4.56%          | (1.00)         | (0.50)         |
| CNY IRS 五年期 | 4.165%        | 4.56%          | (1.50)         | (0.50)         |
| 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 | 1.45          |                | 0.00           |                |
| CNH CCS 六月期 | 1.63          |                | 3.50           |                |
| CNH CCS 一年期 | 1.63          |                | (8.00)         |                |
| CNH CCS 三年期 | 1.86          |                | (7.00)         |                |
| CNH CCS 五年期 | 2.37          |                | (6.00)         |                |

## 人民幣債市掃描

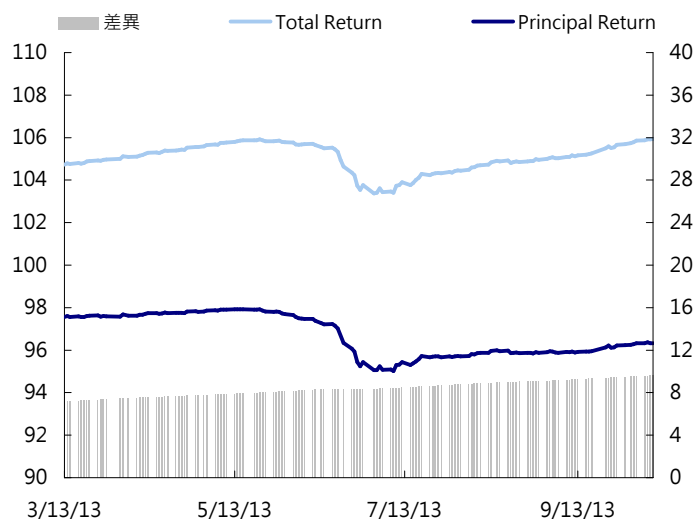
中國上海證券交易所昨天正式啟動國債預發行業務，首期七年期國債預發行交易證券，簡稱為WI132007，證券代碼為751800，採用收益率申報，基準收益率為3.992%。開盤收益率報3.99%，比預期基準收益率3.992%輕微下跌。在市場方面，由於昨天台灣是國慶節，台灣的基金經理人及交易員均休假，人民幣的債券交易更為清淡。市場焦點都集中在一手新發行的美元債券。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3.04%，十年期殖利率收在3.5%，十五年期殖利率收在4.01%。

| 日期    | 事件         | 預測       | 前期       |
|-------|------------|----------|----------|
| 10/12 | 貿易收支       | \$25.15B | \$28.52B |
| 10/12 | 出口(年比)     | 0.050    | 0.072    |
| 10/12 | 進口(年比)     | 0.070    | 0.070    |
| 10/13 | 企業景氣指數     | --       | 120.600  |
| 10/13 | 企業家信心指數    | --       | 117.000  |
| 10/14 | CPI(年比)    | 0.028    |          |
| 10/14 | PPI(年比)    | (0.014)  |          |
| 10/14 | 外國直接投資(年比) | --       |          |

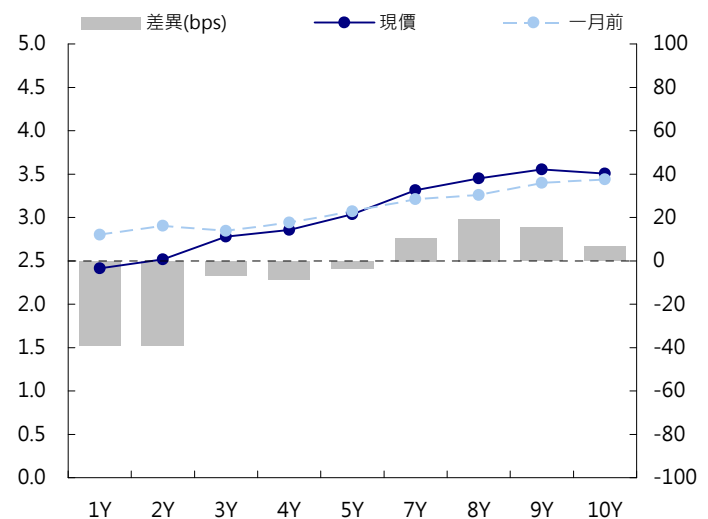
## CNY/在岸公債曲線



## 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

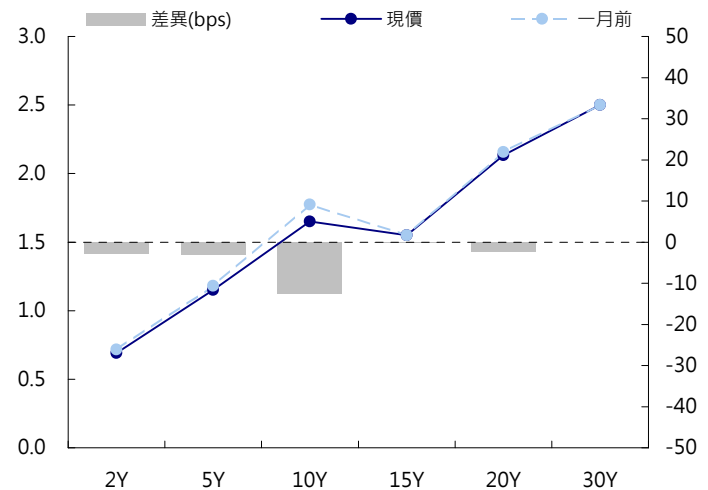
| 標的       | 最新數據     | 前日變化(BP或以標示為主) |
|----------|----------|----------------|
| 五年期台幣公債  | 1.15%    | 0.00           |
| 十年期台幣公債  | 1.65%    | 0.00           |
| 十五年期台幣公債 | 1.55%    | 0.00           |
| 美元兌台幣    | 29.40    | 0.11 %         |
| 歐元兌台幣    | 39.69    | (0.42)%        |
| 港幣兌台幣    | 3.79     | (0.28)%        |
| 人民幣兌台幣   | 4.81     | 0.20 %         |
| 台幣隔夜拆款利率 | 0.387%   | 0.00           |
| 台幣10日CP率 | 0.7256%  | (0.17)         |
| 台幣30日CP率 | 0.7656%  | (0.59)         |
| 台幣90日CP率 | 0.8603%  | (0.36)         |
| 南韓韓圓     | 1069.50  | (0.19)%        |
| 印尼盾      | 11065.00 | 0.10 %         |
| 印度盧比     | 61.28    | 0.36 %         |
| 泰國銖      | 31.36    | 0.06 %         |
| 越南盾      | 21100.00 | 0.06 %         |
| 菲律賓比索    | 43.15    | 0.16 %         |
| 馬來西亞幣    | 3.18     | 0.07 %         |

## 台幣債市掃描

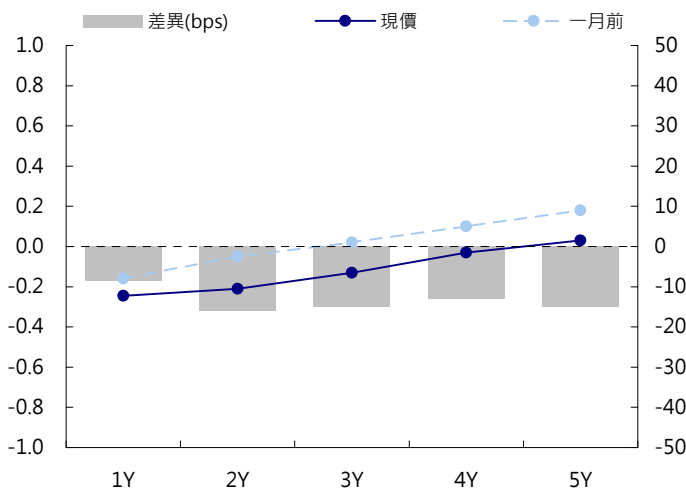
台灣公債殖利率周三在平盤附近震蕩，未見明顯方向。美國財政問題仍待解決，公債行情也陷入盤整。至于午間標售的五年期公債得標利率落於區間下緣，對盤勢影響中性略偏多。本期五年公債的發行前交易中，由於空單水位比起標售金額偏高，早已具不敗之勢，標售結果也符合市場預期。只不過，他們認為，本期公債的證券商得標比重53.5%，略高於預期。部分人士認為，這可能顯示證券商積極操作此期公債，顯露作多心態；但同時也有較少數人認為，如此一來籌碼分散，不見得利于公債後勢。美國政府的財政問題如何解決，無疑將會是決定美國未來公債行情走向的關鍵，是對台債中線走勢最關鍵的因素。台債獲穆迪調升評等至AA2，但以過往歷史觀之，調升降評等似乎對台債影響不若其他國家，待觀察。五年券02-11期收在1.1080%，下0.25bp，成交量36.0億。十年券02-10期收在1.6500%，上0.16bp，成交量10.0億。十年券區間預期在1.63%至1.67%。

日期 事件 預測 前期

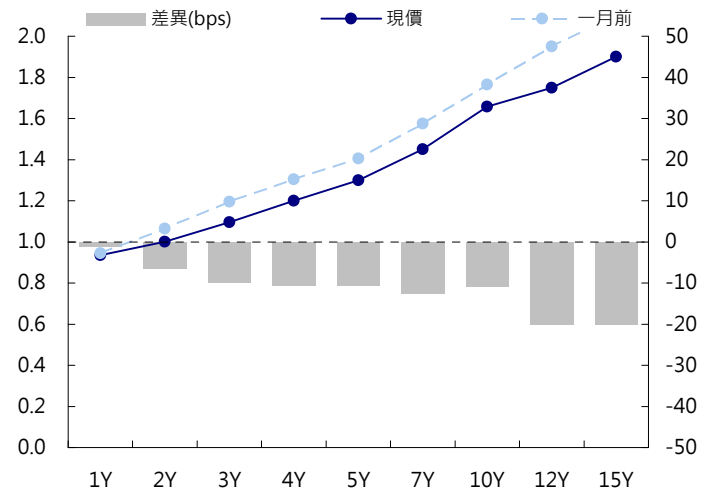
## 台幣公債曲線



## 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](http://www.taiwanresearch.com)  
Bloomberg page: SIAL