

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·CDS最新數據暨總經數據

標的	最新數據	前日變化(BP)
美國五年公債	1.35%	(4.41)
美國十年公債	2.04%	(4.42)
美國三十年公債	2.88%	(3.31)
德國五年公債	-0.01%	0.70
德國十年公債	0.59%	0.90
德國三十年公債	1.35%	2.20
道瓊工業	17081.89	(0.29)%
那斯達克	4796.61	(0.87)%
S&P 500	2003.69	(0.68)%
德國工業	10032.82	(0.86)%
英國FTSE	6342.28	(0.45)%
法國CAC	4643.38	(0.97)%
歐元兌美元	1.14	0.01 %
美元兌日圓	119.67	(0.08)%
美元兌人民幣	6.34	0.28 %
美國5年國債CDS	15.50	(0.51)
德國5年國債CDS	14.22	0.31
義大利5年國債CDS	117.79	0.58
西班牙5年國債CDS	102.33	1.60
葡萄牙5年國債CDS	172.91	3.71
法國5年國債CDS	31.65	0.46

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

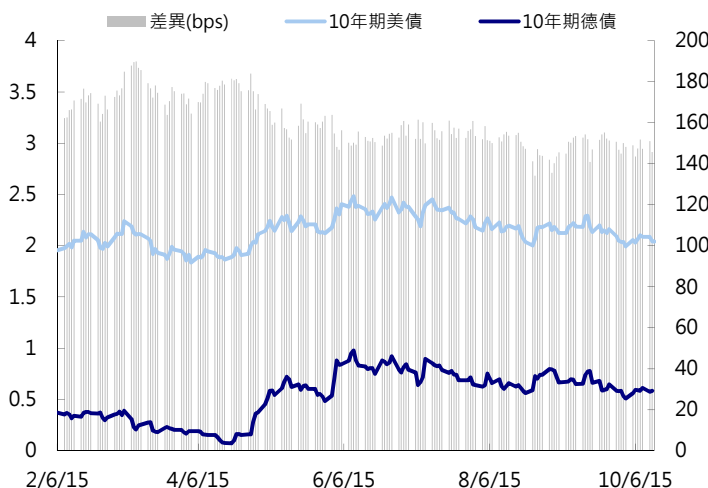
美債利率周二下跌，因中國9月進口大幅下挫的數據重燃對全球成長的擔憂，加上股市下跌，推升美債價格。中國9月進口下降20%，使市場對該國受困的貿易領域能否有回升跡象意見分歧。油價的疲弱也暗示通脹將走低。預計通脹將保持在Fed 2%目標之下也強化了推遲升息的觀點。市場將關注周三公布的美國9月PPI指數，與周四公布的美國CPI數據。週二德債利率小漲1bp，義西葡十年公債小跌1-3bps，此前公布的德國10月ZEW景氣判斷指數從9月時的12.1大幅降至1.9。受累于VW汽車醜聞以及新興市場經濟放緩。德國最近幾周經濟數據遜於預期，包括8月工業生產，暗示德國經濟可能正在失去動能。放緩的跡象或增加ECB擴大刺激政策的機率。意大利周二標售了70億歐元3年、7年和15年期公債。七年和15年公債得標利率低於最近一次標售。

美歐元公司債：

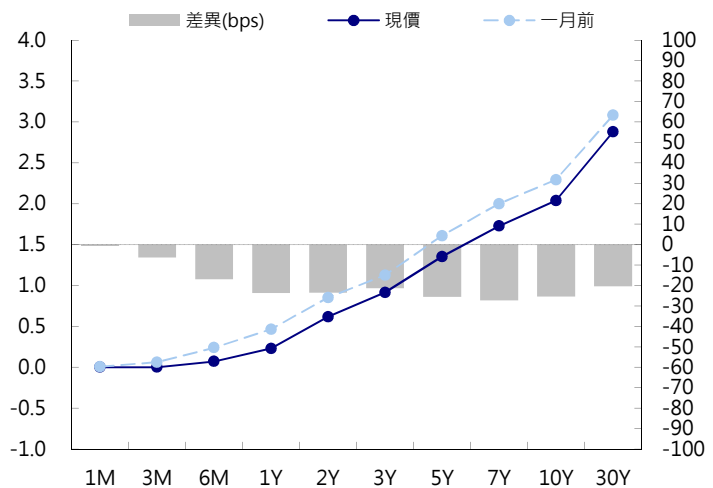
周二亞洲信用市場漲跌互見，上周強勁的買盤稍微降溫，出現部分獲利了結賣壓，但大部分券次的價格無太大變化。新發行市場經過一段時間平靜後出現幾檔新券，中國農銀發行3和5年期的美金券以及2年期點心債，日本的Mizuho Bank發行3和5年美金券，最後發行利率皆低於初始公告利率低20 bps，預期持平表現。

日期	事件	預測	前期
10/14	MBA 貸款申請指數	--	0.255
10/14	先期零售銷售(月比)	0.002	0.002
10/14	零售銷售(不含汽車)(月比)	(0.001)	0.001
10/14	零售銷售(不含汽車及汽油)	0.003	0.003
10/14	零售銷售(控制組)	0.003	0.004
10/14	PPI最終需求(月比)	(0.002)	
10/14	PPI(不含食品及能源)(月比)	0.001	0.003
10/14	PPI不含食品、能源及貿易(月比)	0.001	0.001
10/14	PPI最終需求(年比)	(0.008)	(0.008)
10/14	PPI(不含食品及能源)(年比)	0.012	0.009
10/14	PPI不含食品、能源及貿易(年比)	0.008	0.007
10/14	企業存貨	0.001	0.001
10/15	U.S. Federal Reserve Releases Beige B		
10/15	首次申請失業救濟金人數	270k	263k
10/15	連續申請失業救濟金人數	2192k	2204k
10/15	紐約州製造業調查指數	(8.000)	(14.670)
10/15	CPI(月比)	(0.002)	(0.001)
10/15	CPI(不含食品及能源)(月比)	0.001	0.001

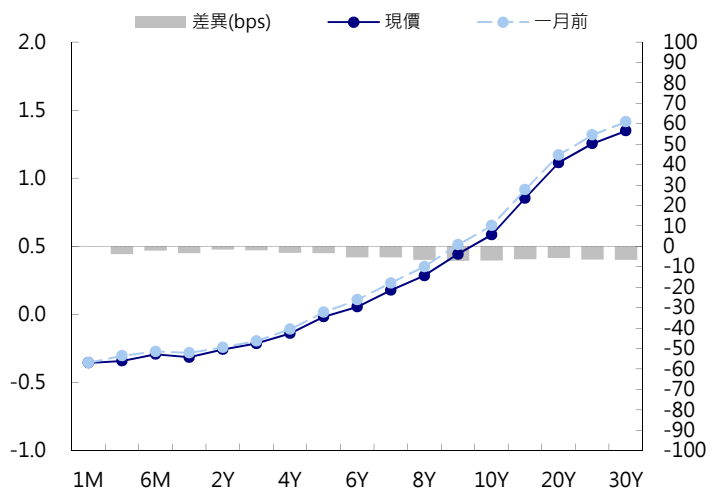
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



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

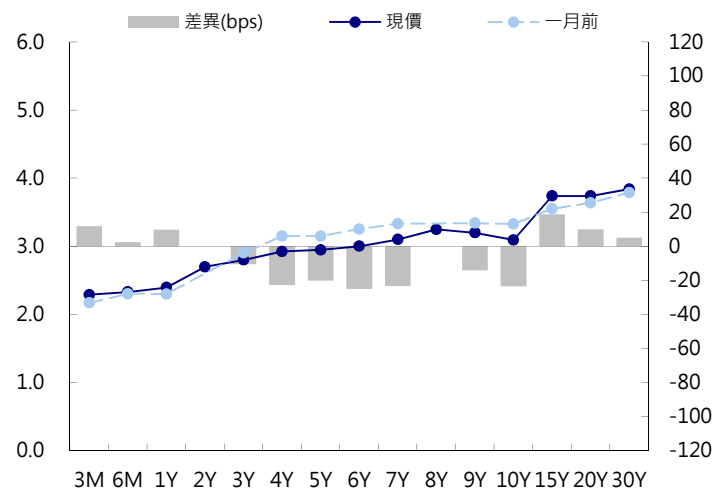
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.95%	3.23%	4.98	1.10
十年期公債	3.09%	3.45%	0.49	0.01
十五年期公債	3.74%	3.71%	0.00	0.01
人民幣即期匯率	6.34	6.34	-0.3%	0.02 %
人民幣一月遠期匯率	6.36	6.36	(0.30)%	0.03 %
人民幣三月遠期匯率	6.39	6.39	(0.31)%	0.03 %
人民幣六月遠期匯率	6.42	6.43	(0.31)%	0.03 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.415%	3.305%	(4.00)	0.50
CNY IRS 二年期	2.44%	3.39%	(4.50)	1.00
CNY IRS 三年期	2.535%	3.41%	(3.50)	(1.00)
CNY IRS 四年期	2.62%	3.44%	(4.00)	(3.00)
CNY IRS 五年期	2.695%	3.48%	(6.00)	(5.00)
CNH IRS 一年期	--	--	--	--
CNH IRS 二年期	--	--	--	--
CNH IRS 三年期	3.3%	--	0.00	--
CNH IRS 四年期	3.35%	--	0.00	--
CNH IRS 五年期	--	--	--	--
CNH CCS 三月期	3.44	--	(21.76)	--
CNH CCS 六月期	3.08	--	(27.67)	--
CNH CCS 一年期	2.96	--	1.00	--
CNH CCS 三年期	2.93	--	(16.00)	--
CNH CCS 五年期	2.83	--	(15.00)	--

日期	事件	預測	前期
10/14	CPI(年比)	0.018	0.020
10/14	PPI(年比)	(0.059)	(0.059)

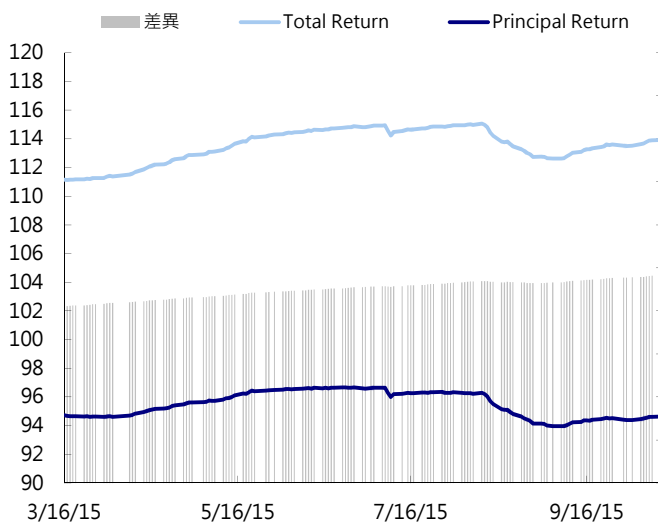
人民幣債市掃描

週二開盤人民幣兌美元中間價上調0.28%至6.3231，為2014年11月以來最大升幅。收盤跌近200個點子，基本回吐昨日漲幅，中間價則續大漲至811匯改以來新高。交易員稱，疲軟的9月進口數據仍顯示中國內需不振，經濟下行壓力仍較大，而此前匯價連日上漲亦成客盤購匯時機，加上油盤出手購匯，助力匯價走弱。“昨日人民幣大幅升值的報導，加上今天公佈的經濟數據還是不好，購匯比昨天多很多，升值基礎並不牢固。”一中資行交易員表示。CCB週一發行兩年人民幣債券，Issuer rating A/A1，price guidance 4.55%。中國農業銀行週二發行兩年期人民幣Green Bond，Issuer rating A/A1，price guidance: 4.45%，final guidance: 4.2%，order book超過CNH55億。

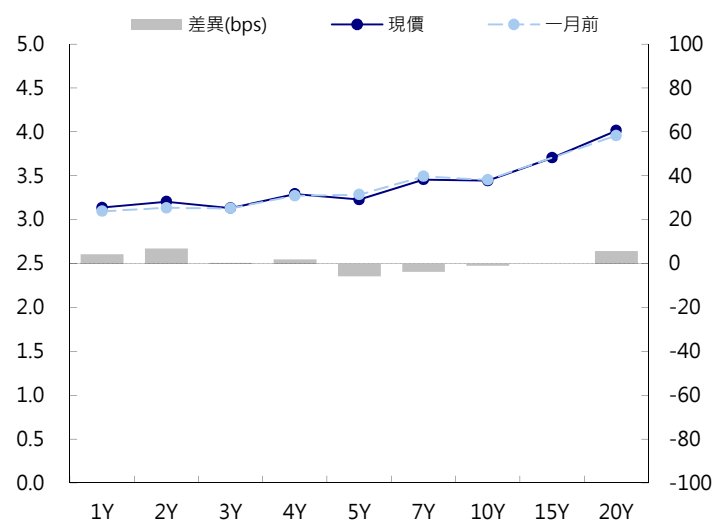
CNY/在岸公債曲線



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

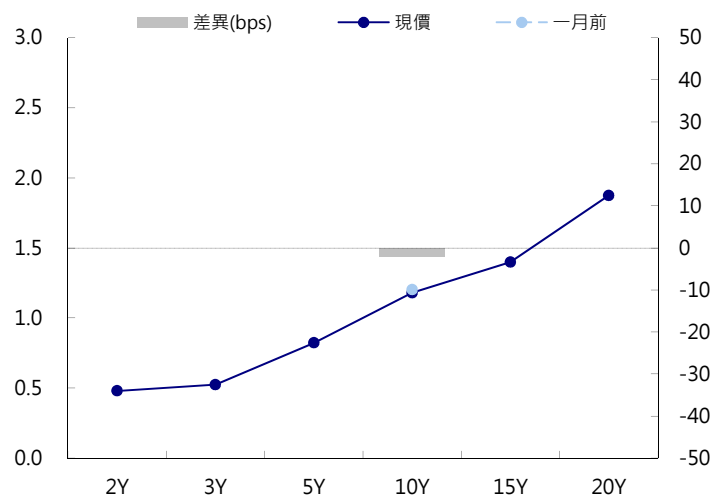
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.82%	(1.89)
十年期台幣公債	1.18%	1.60
美元兌台幣	32.74	0.55 %
歐元兌台幣	37.03	0.75 %
港幣兌台幣	4.21	0.00 %
人民幣兌台幣	5.14	0.61 %
台幣隔夜拆款利率	0.301%	0.00
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1149.05	(0.10)%
印尼盾	13653.00	0.02 %
印度盧比	65.12	0.02 %
泰國銖	35.59	(0.17)%
越南盾	22410.00	0.00 %
菲律賓比索	46.10	(0.04)%
馬來西亞幣	4.18	(0.93)%

台幣債市掃描

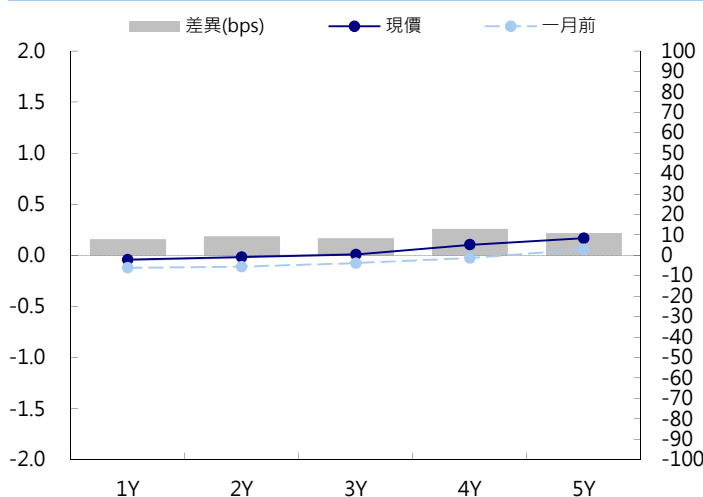
台灣五年公債104/13殖利率周二放量收低。因市場資金寬鬆，短率下行壓力未除，且台灣經濟基本面不佳對債市有利，吸引買盤湧入。9月下旬央行降息後，市場估第四季仍有降息可能，加上五年券風險相對較低，吸引包括銀行和證券商等買盤進駐。週二五年券成交量明顯擴增，除標售後部位調整外，主要是流動性轉佳，市場態度轉趨積極。五年券A04113成交量137.0億，區間預期在0.76%至0.86%。十年券A04112成交量7.5億，區間預期在1.12%至1.22%。

日期 事件 預測 前期

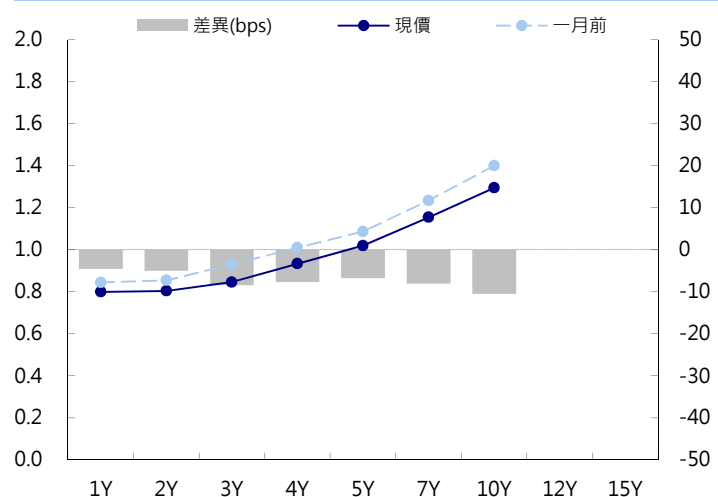
台幣公債曲線



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: +886-2-2312-3866/2316-5019
Fax: +886-2-2382-3464

彭博頁面

SinoPac Securities Corp
www.taiwanresearch.com
Bloomberg page: SIAL