

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	1.28%	(15.56)
美國十年公債	2.08%	(11.64)
美國三十年公債	2.88%	(6.91)
德國五年公債	0.1%	(4.10)
德國十年公債	0.76%	(8.20)
德國三十年公債	1.66%	(10.40)
道瓊工業	16141.74	(1.06)%
那斯達克	4215.32	(0.28)%
S&P 500	1862.49	(0.81)%
德國工業	8571.95	(2.87)%
英國FTSE	6211.64	(2.83)%
法國CAC	3939.72	(3.63)%
歐元兌美元	1.28	0.32 %
美元兌日圓	105.85	0.02 %
美元兌人民幣	6.13	0.02 %
黃金	1240.48	(0.29)%
西德州原油	80.87	(1.11)%
銅	6641.00	(2.34)%
玉米	349.00	0.43 %
小麥	508.75	0.54 %

美歐元公債指標利率：

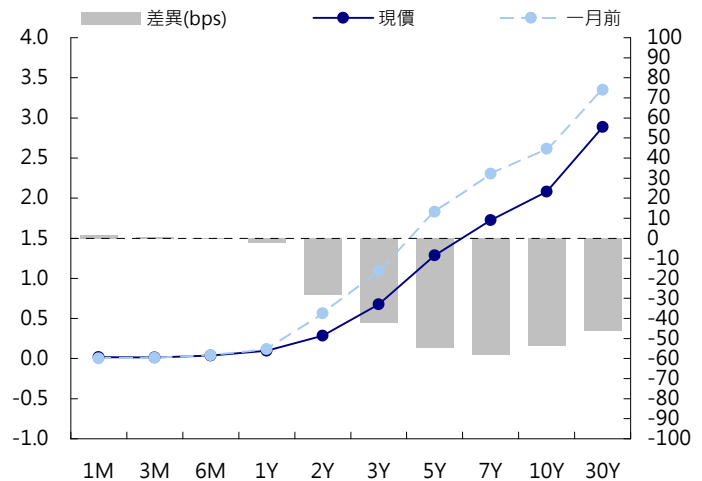
周三美債在美國數據不如預期下出現買盤，利率越低又trigger short cover flow，5~10年公債利率一度下跌超過30 bps，股市一度跌3%，但午盤過後市場傳出Yellen對美國經濟成長仍具信心的新聞，債券利率和股市皆從底部反彈，昨天美國公布的紐約製造業信心指數6.17，低於預期的20.25，零售銷售MoM -0.3%也低於預期的-0.1%，PPI YoY也低於預期，今天美國將公布IP、每周請領失業救濟金人數。週三德國公布CPI數據符合預期，英國失業率6%略低於預期的6.1%，但市場跟隨美債走，德債10年期利率收低8 bps，但邊緣國家公債利率受到風險資產大跌狀況而走高，西班牙、義大利和葡萄牙利率上揚6~20bps，希臘國債利率上升85bps，市場需要一些穩定的力量。今天將公布歐元區CPI。

美歐元公司債：

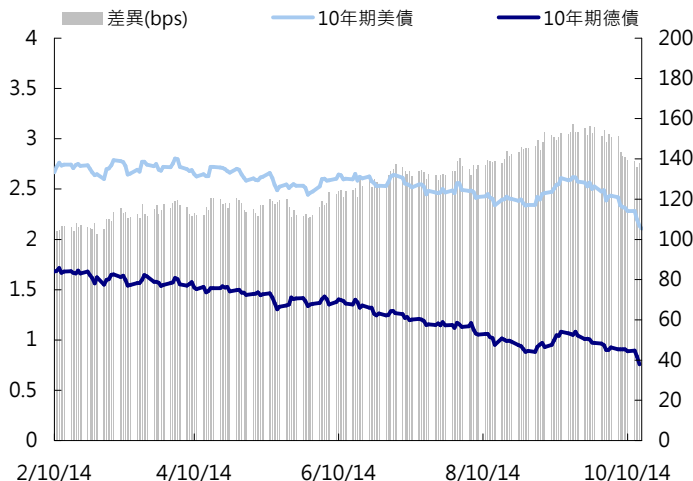
周四亞洲公司債市場普遍小幅 spread widen 1~5 bps，High beta 和中國房地產相關名字表現較弱，新發行的Power China大致持平，東南亞國債表現不錯，價格上漲0.5~1.5元。新發行部分，市場期待已久的BOC AT1 特別股定價在6.75%，但最近市場波動劇烈，預期次級價格走勢會偏弱。

日期	事件	預測	前期
10/16	U.S. Federal Reserve Releases Beige B		
10/16	首次申請失業救濟金人數	290K	287K
10/16	連續申請失業救濟金人數	2380K	2381K
10/16	工業生產(月比)	0.004	(0.001)
10/16	產能利用率	0.790	0.788
10/16	製造業(SIC)工業生產	0.003	(0.004)
10/16	彭博消費者舒適度	--	36.800
10/16	彭博經濟預期	--	41.500
10/16	費城聯準企業展望	20.000	22.500
10/16	NAHB 房屋市場指數	59.000	59.000
10/17	淨長期 TIC 流量	--	-\$18.6B
10/17	總淨 TIC 流量	--	\$57.7B
10/17	新屋開工	1005K	956K
10/17	新屋開工(月比)	0.051	(0.144)
10/17	營建許可	1030K	998K
10/17	建築許可(月比)	0.027	(0.056)
10/17	密西根大學信心指數	84.100	84.600

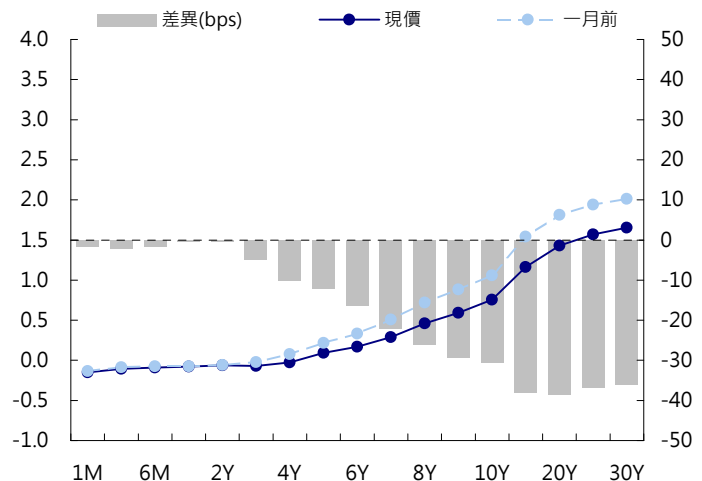
美國公債曲線



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

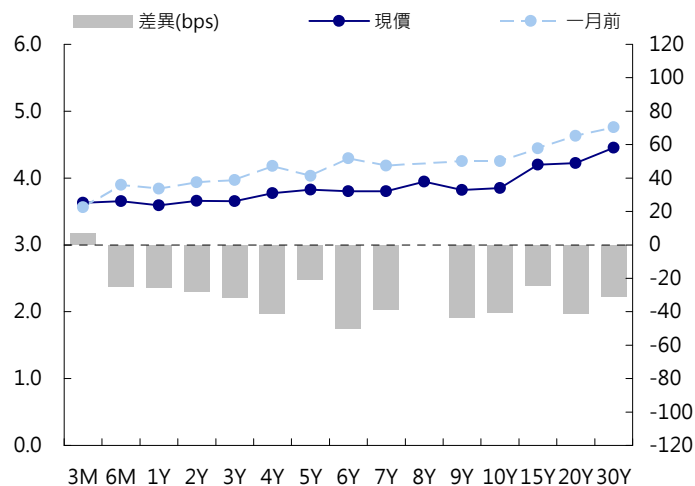
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.82%	3.01%	(6.56)	(0.33)
十年期公債	3.85%	3.77%	2.94	0.04
十五年期公債	3.83%	4.17%	--	0.00
人民幣即期匯率	6.13	6.13	-0.01%	0.04 %
人民幣一月遠期匯率	6.14	6.15	0.03 %	0.03 %
人民幣三月遠期匯率	6.17	6.18	0.03 %	0.04 %
人民幣六月遠期匯率	6.20	6.22	0.05 %	0.03 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.1%	4.115%	(14.50)	(10.50)
CNY IRS 二年期	3.19%	4.02%	(14.00)	(13.00)
CNY IRS 三年期	3.265%	4%	(15.50)	(14.50)
CNY IRS 四年期	3.33%	4%	(16.00)	(14.50)
CNY IRS 五年期	3.395%	4%	(17.00)	(14.50)
CNH IRS 一年期	4.03%		(13.00)	
CNH IRS 二年期	3.98%		(15.00)	
CNH IRS 三年期	3.91%		(20.00)	
CNH IRS 四年期	3.91%		(20.00)	
CNH IRS 五年期	3.91%		(20.00)	
CNH CCS 三月期	2.97		11.00	
CNH CCS 六月期	2.88		11.00	
CNH CCS 一年期	2.62		13.00	
CNH CCS 三年期	2.64		2.00	
CNH CCS 五年期	2.90		(3.00)	

人民幣債市掃描

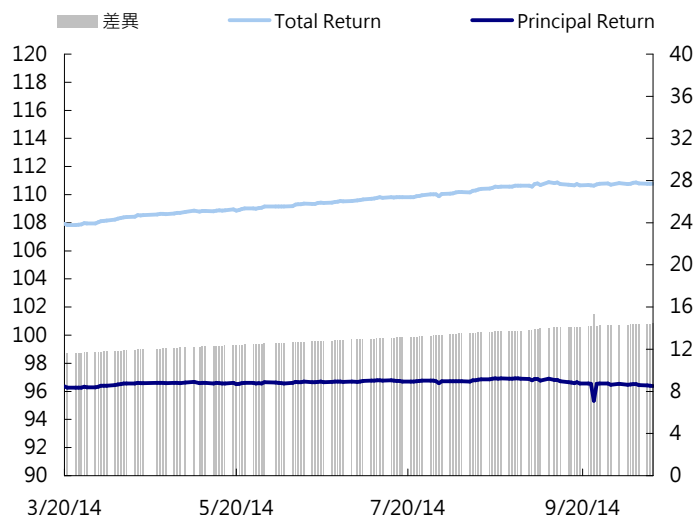
中國銀行間債市週三早盤現券收益率繼續挫跌。早間公佈的9月工業生產者出廠價格指數(PPI)顯示工業領域明顯通縮，且通脹指數低位徘徊，支持貨幣政策維持寬鬆；債市向好情緒繼續發酵，二級收益率曲線大幅平行下移8-9個bps左右，從基本面及政策面來看，現券中期仍向好，但短期要關注止盈壓力。人民幣兌美元週三隨中間價走貶，延續窄幅震盪態勢，成交也較昨日同期下降。此外，中國9月CPI漲幅重返“1時代”並創逾四年半低點，再加上PPI同比和環比跌幅均進一步擴大，凸顯實體經濟層面需求不足，經濟仍面臨下行壓力。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3.01%，十年期殖利率收在3.77%，十五年期殖利率收在4.17%。

日期	事件	預測	前期
10/17	MNI October Business Indicator		

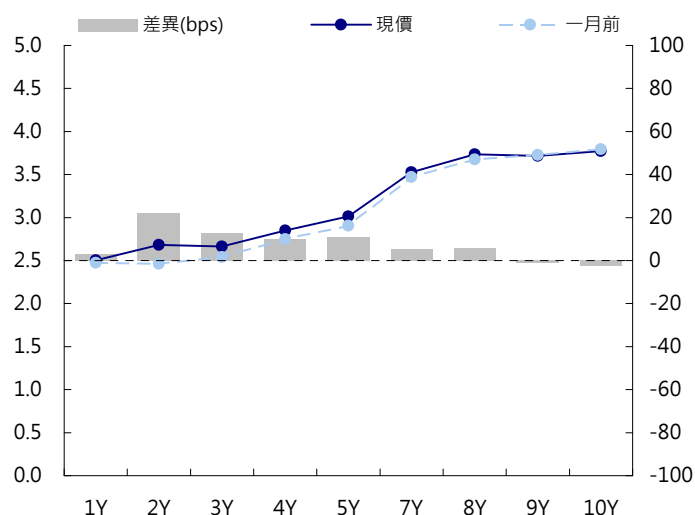
CNY/在岸公債曲線



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

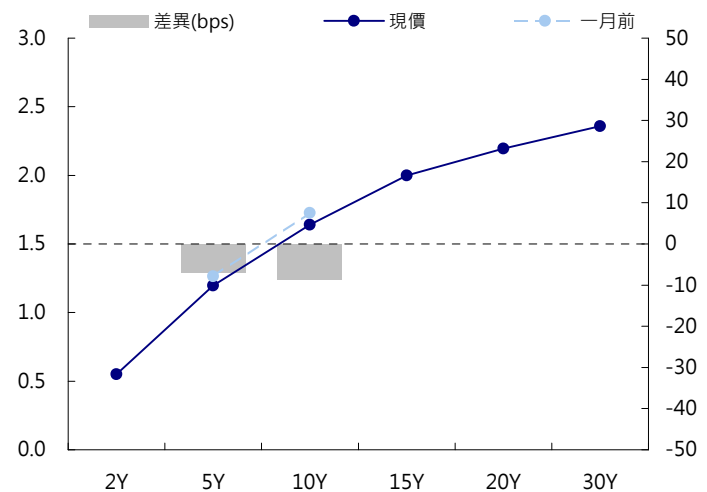
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.2%	0.21
十年期台幣公債	1.64%	0.00
美元兌台幣	30.40	(0.07)%
歐元兌台幣	38.43	(0.50)%
港幣兌台幣	3.92	(0.01)%
人民幣兌台幣	4.96	(0.10)%
台幣隔夜拆款利率	0.388%	0.20
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1059.35	(0.16)%
印尼盾	12210.00	(0.16)%
印度盧比	61.58	(0.01)%
泰國銖	32.42	(0.02)%
越南盾	21245.00	0.12%
菲律賓比索	44.83	(0.14)%
馬來西亞幣	3.27	(0.47)%

台幣債市掃描

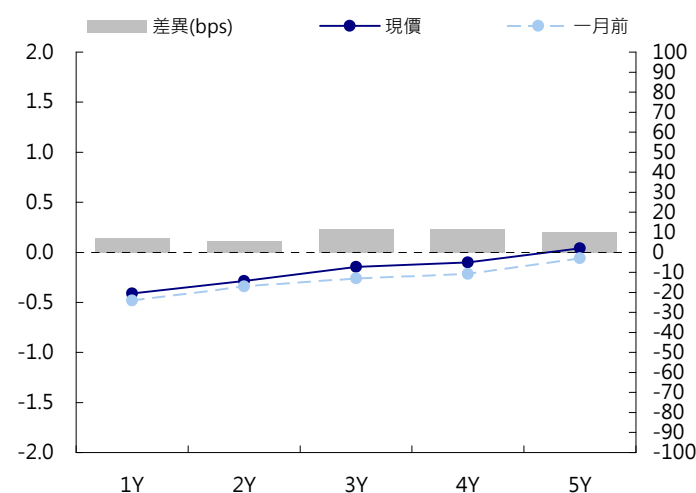
台灣指標五年公債103/15殖利率周三開低收高。市場表示，雖有美債走多與台股大跌利多挹注，但市場觀望周五10年增額券103/13R將如何登場，短多先行獲利了結。但近期市場對全球經濟成長的疑慮，近日讓債市殖利率快速下修，在趨勢不致立即扭轉下，後市可能依舊偏多。但也有人認為，升息陰影仍在，發行前交易的債券通常成為避險標的，且美債殖利率在低檔隨時有反彈可能，還是保守點較好。美債後市仍是引導台債的主要關鍵。將觀察10年美債殖利率是否會繼續跌向2.0%整數關卡。五年券A031115收在1.2000%，上0.21bps，成交量182.0億。五年券區間預期在1.15%至1.25%。十年券A031113收在1.6350%，收平盤，成交量3.0億。十年券區間預期在1.60%至1.70%。

日期	事件	預測	前期
10/20	出口訂單(年比)	--	0.052

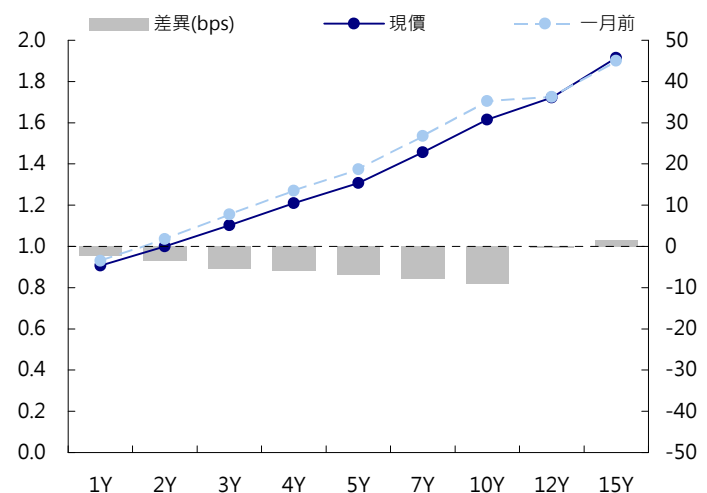
台幣公債曲線



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