

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% | (4.42) |
| 美國十年公債 | 2.66% | (6.43) |
| 美國三十年公債 | 3.72% | (6.84) |
| 德國五年公債 | 0.91% | 2.60 |
| 德國十年公債 | 1.93% | 1.50 |
| 德國三十年公債 | 2.79% | 1.00 |
| 道瓊工業 | 15373.83 | 1.36 % |
| 那斯達克 | 3839.43 | 1.20 % |
| S&P 500 | 1721.54 | 1.38 % |
| 德國工業 | 8846.00 | 0.47 % |
| 英國FTSE | 6571.59 | 0.34 % |
| 法國CAC | 4243.72 | (0.29)% |
| 歐元兌美元 | 1.35 | (0.04)% |
| 美元兌日圓 | 98.91 | 0.76 % |
| 美元兌人民幣 | 6.10 | (0.18)% |
| 黃金 | 1282.12 | (0.03)% |
| 西德州原油 | 102.17 | (0.12)% |
| 銅 | 7260.00 | 0.28 % |
| 玉米 | 442.25 | (0.11)% |
| 小麥 | 680.75 | (0.11)% |
| 全球主權 iTraxx 指數 | 75.00 | (2.52) |
| 北美投級 CDX 指數 | 74.00 | (2.97) |
| 歐洲投級 iTraxx 指數 | 74.00 | (2.97) |
| 日本投級 iTraxx 指數 | 86.00 | (2.34) |
| 亞洲投級 ex.日本 iTraxx 指數 | 137.00 | (14.55) |

| 日期 | 事件 | 預測 | 前期 |
|-------|-------------------|-------|-------|
| 10/18 | 工業生產(月比) | 0.004 | 0.004 |
| 10/18 | 產能利用率 | 0.780 | 0.778 |
| 10/18 | 製造業(SIC)工業生產 | 0.003 | 0.007 |
| 10/18 | 領先指數 | 0.006 | 0.007 |
| 10/21 | 芝加哥聯邦準備銀行全國經濟活動指數 | -- | 0.140 |
| 10/21 | 成屋銷售 | -- | 5.48M |
| 10/21 | 成屋銷售(月比) | -- | 0.017 |

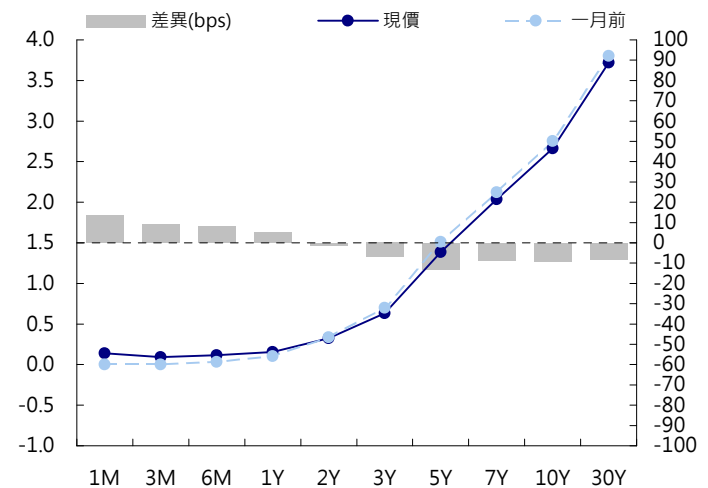
美歐元公債指標利率:

受到參議院通過暫時上調16.7萬億美元債務上限至明年二月初或二月中旬·美股大漲·美債殖利率大跌·終場美債五年期殖利率收在1.39%·十年期殖利率收在2.66%·三十年期殖利率收在3.72%·終場德債五年期殖利率收在0.91%·十年期殖利率收在1.93%·三十年期殖利率收在2.79%。

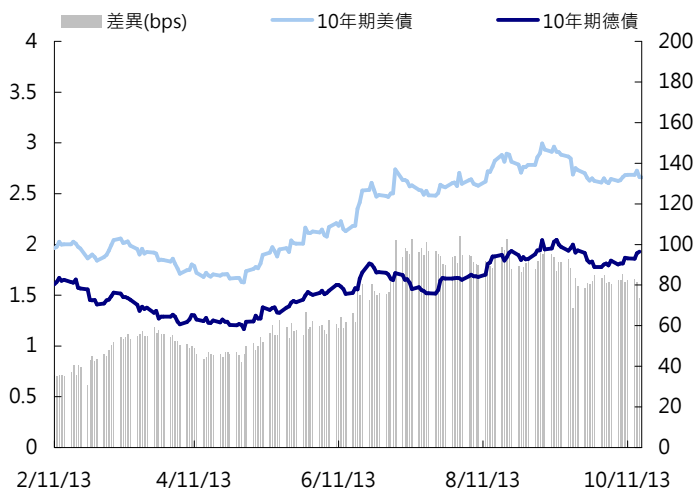
美歐元公司債:

週三亞洲信用市場良好氣氛依舊·即使債務上限期限逼近·市場氣氛仍維持正向; 印尼CDS tighten 10bps·菲律賓CDS tighten 2.5bps; 人民幣持續走強·市場對點心債需求提升。截至10/15 bond fund flow·all EM -227.09mio·其中HC -86.52mio·LC -123.56mio。在信用違約指數方面·全球主權指數收在75點·北美指數收在74點·歐洲指數收在74點·日本指數收在86點·亞洲指數收在137點。

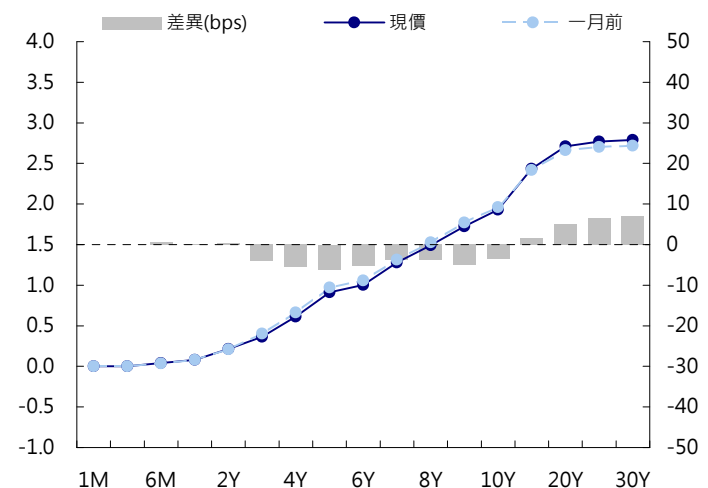
美國公債曲線



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 | 3.89% | 2.94% | 0.05 | (0.01) |
| 十年期公債 | 4.1% | 3.49% | 0.00 | 0.01 |
| 十五年期公債 | 4.71% | 4% | 0.00 | 0.01 |
| 人民幣即期匯率 | 6.10 | 6.10 | 0.05% | (0.01)% |
| 人民幣一月遠期匯率 | 6.10 | 6.10 | 0.11 % | (0.01)% |
| 人民幣三月遠期匯率 | 6.10 | 6.11 | 0.13 % | 0.00 % |
| 人民幣六月遠期匯率 | 6.12 | 6.13 | 0.07 % | (0.03)% |
| | 7D Repo | 3M Shibor | 7D Repo | 3M Shibor |
| CNY IRS 一年期 | 3.905% | 4.63% | (3.00) | (5.00) |
| CNY IRS 二年期 | 3.92% | 4.565% | (3.50) | (6.50) |
| CNY IRS 三年期 | 4.01% | 4.54% | (4.00) | (5.00) |
| CNY IRS 四年期 | 4.085% | 4.54% | (4.50) | (5.00) |
| CNY IRS 五年期 | 4.16% | 4.54% | (3.00) | (5.00) |
| CNH IRS 一年期 | 4.69% | | 0.00 | |
| CNH IRS 二年期 | 4.63% | | 0.00 | |
| CNH IRS 三年期 | 4.61% | | 0.00 | |
| CNH IRS 四年期 | 4.58% | | 0.00 | |
| CNH IRS 五年期 | 4.58% | | 0.00 | |
| CNH CCS 三月期 | 1.04 | | (22.00) | |
| CNH CCS 六月期 | 1.13 | | (12.00) | |
| CNH CCS 一年期 | 1.26 | | 1.00 | |
| CNH CCS 三年期 | 1.56 | | (3.00) | |
| CNH CCS 五年期 | 2.22 | | 2.00 | |

| 日期 | 事件 | 預測 | 前期 |
|-------|-----------------|-------|-------|
| 10/18 | GDP年至今(年比) | 0.077 | 0.076 |
| 10/18 | GDP年比 | 0.078 | 0.075 |
| 10/18 | GDP經季調(季比) | 0.021 | 0.017 |
| 10/18 | 工業生產 年至今(年比) | 0.096 | 0.095 |
| 10/18 | 工業生產(年比) | 0.102 | 0.104 |
| 10/18 | 固定資產農村除外年至今(年比) | 0.203 | 0.203 |
| 10/18 | 零售銷售年至今(年比) | 0.129 | 0.128 |
| 10/18 | 零售銷售(年比) | 0.135 | 0.134 |

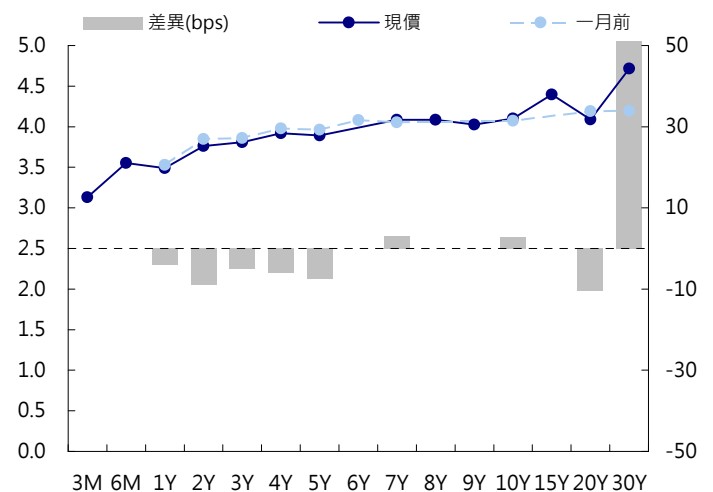
人民幣債市掃描

中國銀行間債市週三早盤中長債收益率一度繼續衝高，不過隨後因七年期國債招標顯現回暖跡象，臨近中午時現券買盤浮現，收益率漲幅基本收斂。

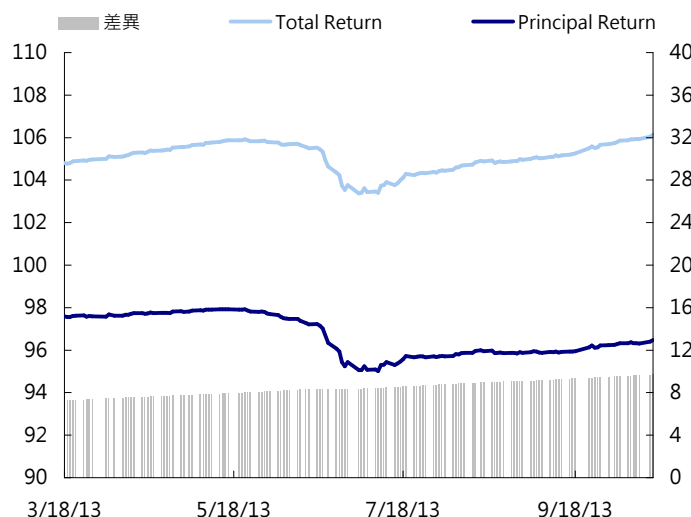
交易員指出，本期國債因將成為國債期貨新的CTD(最便宜可交割)券，亦是國債預發行的首個標的券，所以受到不少關注，但考慮到本周剩餘時間新債供給仍不少，債市能否有效擺脫頹勢仍待觀察。財政部週三上午招標的300億元人民幣七年期固息國債，加權中標利率為4.07%，基本符合此前4.08%的市場預測均值；該期國債首場投標倍數為2.48倍。

香港點心債市場近期多發行短天期CD，且利率已較上星期跌落約30-40bps。次級市場交易仍集中在內房債及近期發行的債券，BP, TOTAL, NEWWOR 18s, CHGDNU, HUANEN, GZRFPR and DATANG 買氣較為活躍。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在2.94%，十年期殖利率收在3.49%，十五年期殖利率收在4%。

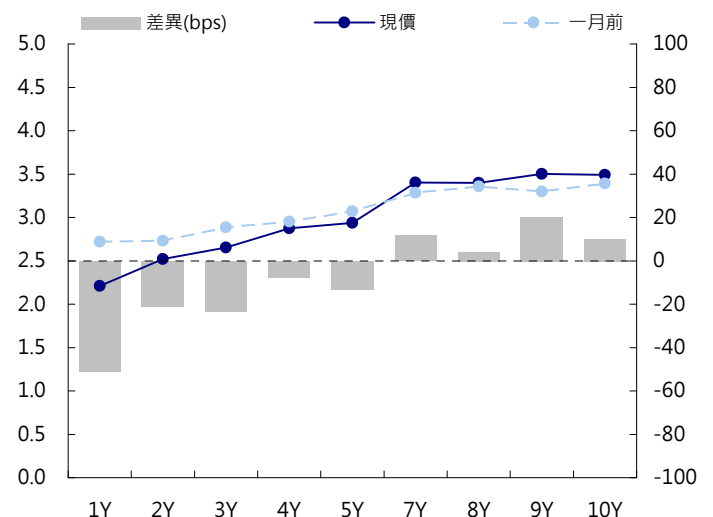
CNY/在岸公債曲線



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 | 1.16% | (1.21) |
| 十年期台幣公債 | 1.67% | (0.30) |
| 十五年期台幣公債 | 1.55% | 0.00 |
| 美元兌台幣 | 29.44 | (0.03)% |
| 歐元兌台幣 | 39.78 | (0.37)% |
| 港幣兌台幣 | 3.80 | 0.14 % |
| 人民幣兌台幣 | 4.83 | 0.19 % |
| 台幣隔夜拆款利率 | 0.387% | 0.00 |
| 台幣10日CP率 | 0.7367% | (1.49) |
| 台幣30日CP率 | 0.7683% | (1.49) |
| 台幣90日CP率 | 0.8494% | 0.16 |
| 南韓韓圓 | 1065.53 | (0.11)% |
| 印尼盾 | 10945.00 | 0.11 % |
| 印度盧比 | 61.48 | 0.25 % |
| 泰國銖 | 31.20 | (0.16)% |
| 越南盾 | 21120.00 | 0.06 % |
| 菲律賓比索 | 43.20 | 0.11 % |
| 馬來西亞幣 | 3.16 | 0.17 % |

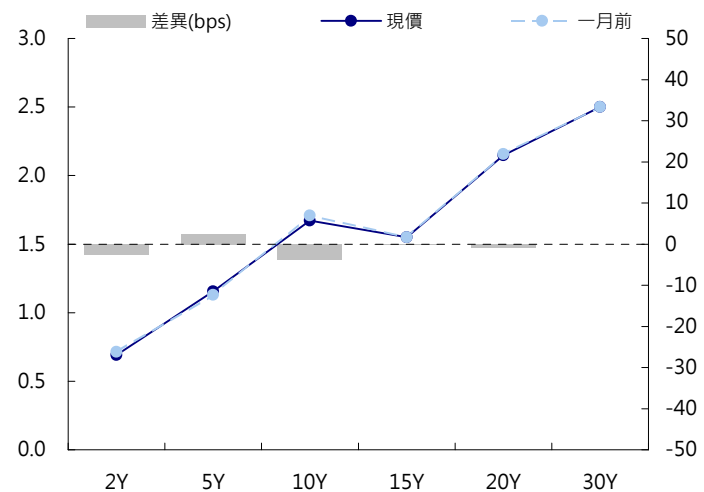
台幣債市掃描

台灣指標五年公債102/11殖利率周三收低。場上見交易商短線刻意偏多操作，營造五年債走多氣氛，有效帶動成交量放大，盤中殖利率一度跌破1.15%的標債壓力區。不過交易員認為1.15%下方解套賣壓沉重，殖利率下行空間有限，波段先測1.14%。台債市場已暫時將美國債務問題淡化，暫時回歸本地債市的籌碼攻防，在殖利率欲彈不易的情況下，轉而反向測試殖利率走低的可能性，並於今日帶動一波下探攻勢。

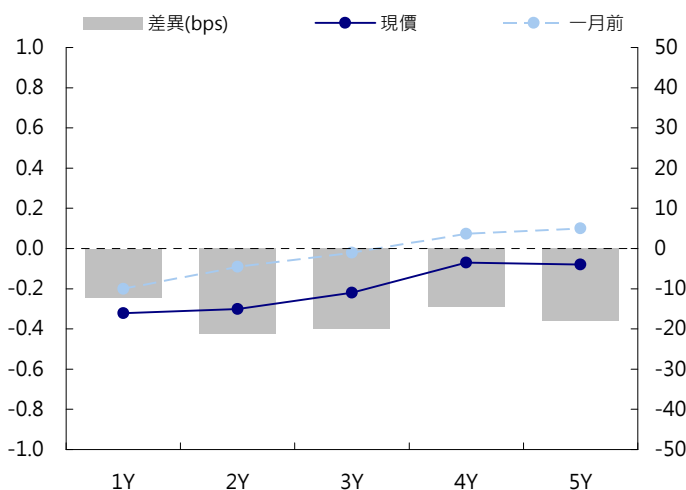
經過今日的放量交投後，將觀察五年券的持券比重變化，並確認空單量，以做為下日交投的參考。市場氣氛偏多的營造也可在流動性較差的10年公債102/10，及五年冷102/2上的交投見到，這兩期券今日均有零星成交，且殖利率也同向下滑。五年券02-11期收在1.1560%，下1.15bp，成交量130.0億。十年券02-10期收在1.6730%，下0.30bp，成交量12.5億。五年券區間預期在1.12%至1.16%。

| 日期 | 事件 | 預測 | 前期 |
|-------|----------|----|-------|
| 10/21 | 出口訂單(年比) | -- | 0.005 |

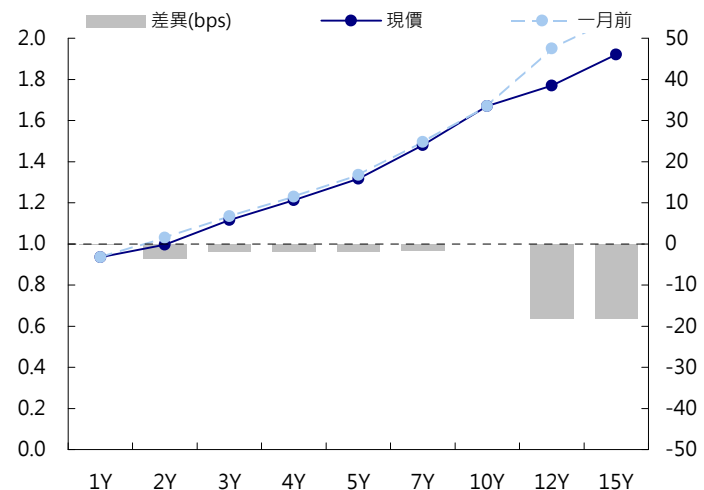
台幣公債曲線



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