

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	1.33%	(5.89)
美國十年公債	2.59%	(7.39)
美國三十年公債	3.66%	(6.22)
德國五年公債	0.84%	(7.20)
德國十年公債	1.87%	(6.20)
德國三十年公債	2.75%	(4.60)
道瓊工業	15371.65	(0.01)%
那斯達克	3863.15	0.62 %
S&P 500	1733.15	0.67 %
德國工業	8811.98	(0.38)%
英國FTSE	6576.16	0.07 %
法國CAC	4239.64	(0.10)%
歐元兌美元	1.37	0.99 %
美元兌日圓	97.97	(0.81)%
美元兌人民幣	6.10	(0.01)%
黃金	1316.82	(0.27)%
西德州原油	100.73	0.06 %
銅	7230.00	(0.41)%
玉米	443.00	0.00 %
小麥	688.75	0.40 %
全球主權 iTraxx 指數	75.00	(0.36)
北美投級 CDX 指數	71.00	(2.66)
歐洲投級 iTraxx 指數	71.00	(2.66)
日本投級 iTraxx 指數	86.00	(0.17)
亞洲投級 ex.日本 iTraxx 指數	134.00	(2.75)

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

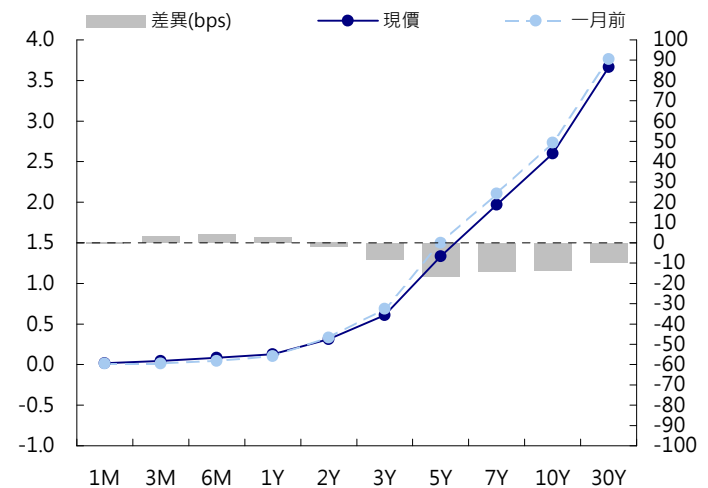
美歐元公債指標利率:

美國終於結束了長達17天的政府關門，市場對此做出正面的反應。這次的停擺及債務上限事件雖然順利解決，確也對本季度GDP造成傷害。標普估計本次停擺至少對GDP減少0.6個百分點。終場美債五年期殖利率收在1.33%，十年期殖利率收在2.59%，三十年期殖利率收在3.66%。終場德債五年期殖利率收在0.84%，十年期殖利率收在1.87%，三十年期殖利率收在2.75%。

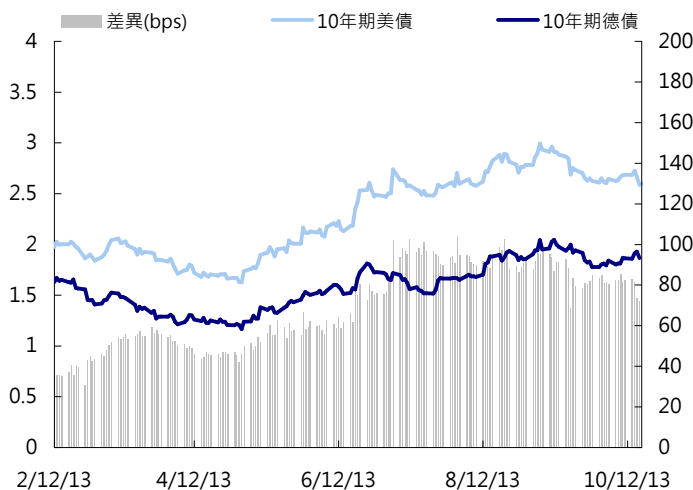
美歐元公司債:

週四信用市場對美國政府關門即將結束做出正面的反應。亞洲新發行券次皆有上漲。亞洲CDS tighten 3bps，其中印尼tighten 10bps，泰國tighten 4bps，菲律賓tighten 2bps。中國大公昨天 downgrade美國信評至A-，展望維持負面。截至10/16 bond fund flow，all EM +241.11mio，其中HC +158.35mio，LC +79.59mio。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71點，歐洲指數收在71點，日本指數收在86點，亞洲指數收在134點。

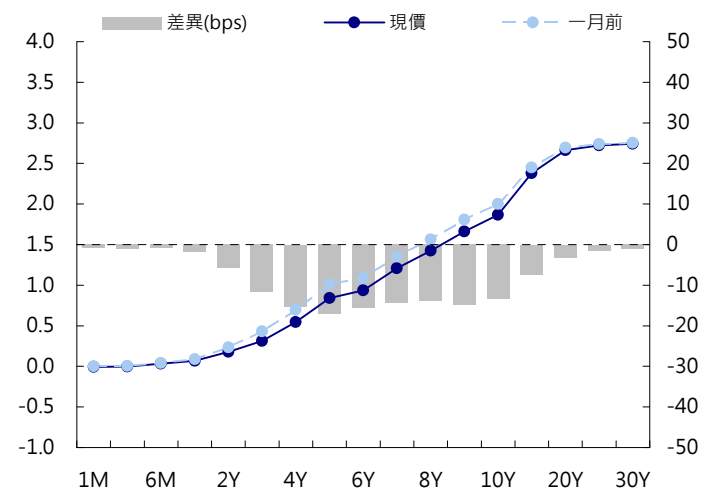
美國公債曲線



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

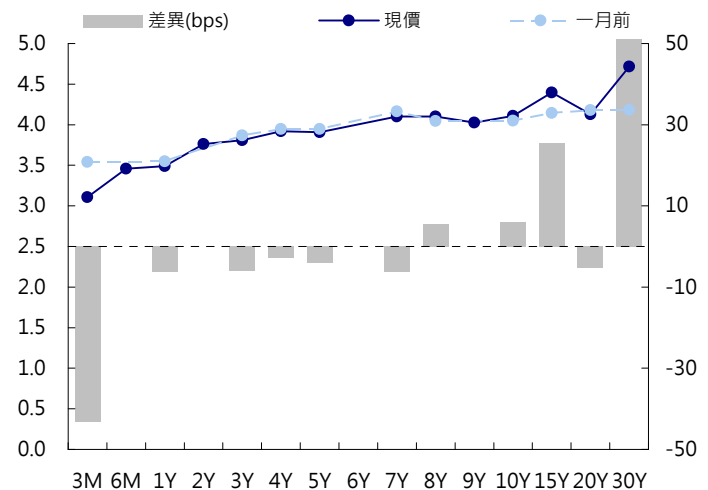
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.91%	2.93%	0.04	(0.01)
十年期公債	4.11%	3.49%	0.00	0.01
十五年期公債	4.71%	3.99%	--	0.01
人民幣即期匯率	6.10	6.09	0.03%	0.01 %
人民幣一月遠期匯率	6.10	6.09	(0.06)%	0.00 %
人民幣三月遠期匯率	6.11	6.11	(0.13)%	0.00 %
人民幣六月遠期匯率	6.13	6.13	(0.06)%	0.00 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.92%	4.675%	1.50	4.50
CNY IRS 二年期	3.935%	4.6%	1.50	3.50
CNY IRS 三年期	4.04%	4.59%	3.00	5.00
CNY IRS 四年期	4.11%	4.59%	2.50	5.00
CNY IRS 五年期	4.18%	4.59%	2.00	5.00
CNH IRS 一年期	4.7%		(1.00)	
CNH IRS 二年期	4.64%		(1.00)	
CNH IRS 三年期	4.6%		(1.00)	
CNH IRS 四年期	4.59%		(1.00)	
CNH IRS 五年期	4.59%		(1.00)	
CNH CCS 三月期	1.26		1.00	
CNH CCS 六月期	1.37		(5.00)	
CNH CCS 一年期	1.43		15.00	
CNH CCS 三年期	1.64		12.00	
CNH CCS 五年期	2.27		0.00	

人民幣債市掃描

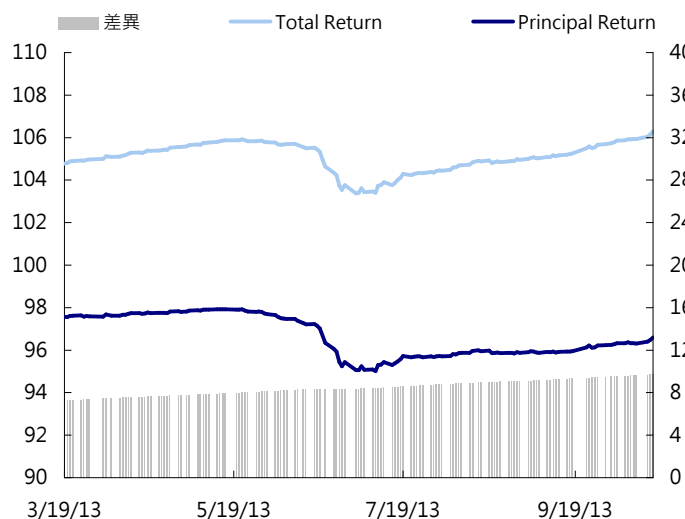
中國央行公開市場週四暫停逆回購操作，一度令早盤銀行間債市現券收益率短暫走高，不過因資金面仍很寬裕，隨後現券趨穩，而美國達成債務協議因已在市場預料之中，影響較為有限。交易員指出，新債供給規模仍未現減緩跡象，對市場始終形成心理壓制，即便資金面持續向好，也僅能支撐短券走勢，中長債表現料仍偏弱。固息國債130015券最新報價收益率為4.11%/4.07%，上日尾盤在4.10%/4.07%。五年期國債期貨主力合約早盤收報93.926元人民幣，跌0.074元，或0.08%，成交931手。香港點心債市場持續集中在短期CD發行，發行利率較前日上升5-10bp，次級債券價格微幅上漲。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在2.93%，十年期殖利率收在3.49%，十五年期殖利率收在3.99%。

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

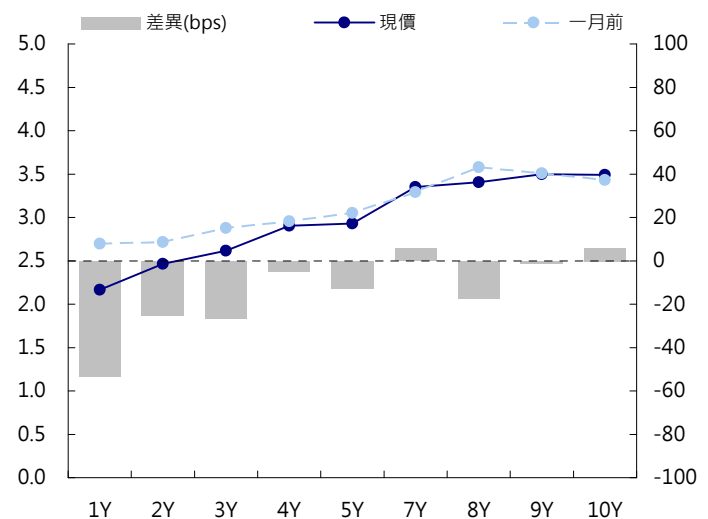
CNY/在岸公債曲線



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	1.13%	(2.81)
十年期台幣公債	1.65%	(2.23)
十五年期台幣公債	1.55%	0.00
美元兌台幣	29.37	(0.15)%
歐元兌台幣	40.14	0.89 %
港幣兌台幣	3.79	(0.23)%
人民幣兌台幣	4.81	(0.23)%
台幣隔夜拆款利率	0.386%	0.10
台幣10日CP率	0.7519%	(0.55)
台幣30日CP率	0.7781%	(0.39)
台幣90日CP率	0.8788%	(2.56)
南韓韓圓	1061.80	0.19 %
印尼盾	10905.00	0.79 %
印度盧比	61.02	(0.04)%
泰國銖	30.98	(0.15)%
越南盾	21115.00	0.02 %
菲律賓比索	43.00	(0.26)%
馬來西亞幣	3.14	(0.16)%

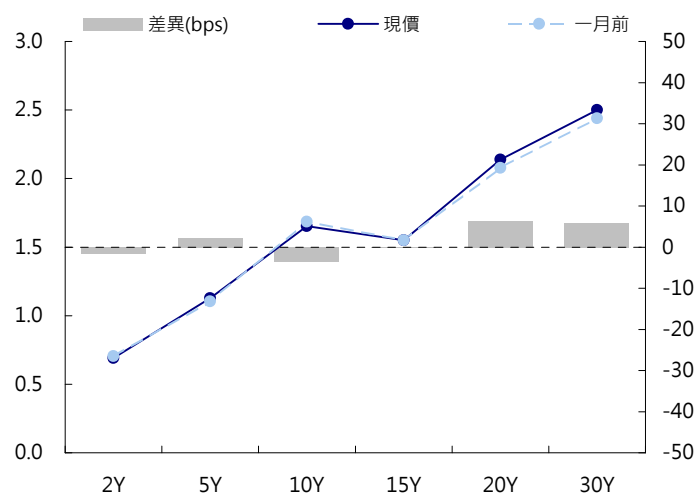
台幣債市掃描

台灣指標五年公債102/11殖利率周四收低。美國財政僵局順利於最後關頭解套，台灣交易商視為利空出盡，今日交易盤及投資盤雙雙進場，帶動主流五年債殖利率放量走低。在今天1.14%附近解套賣壓順利化解後，市場氣氛明顯偏多，明日交投區間料順勢下移，暫時于1.11-1.14%間交投。但如果明日買盤追價力道不足，殖利率或暫時在區間盤整，並靜待下周台灣標售20年增額公債，以及美國的經濟數據公布。

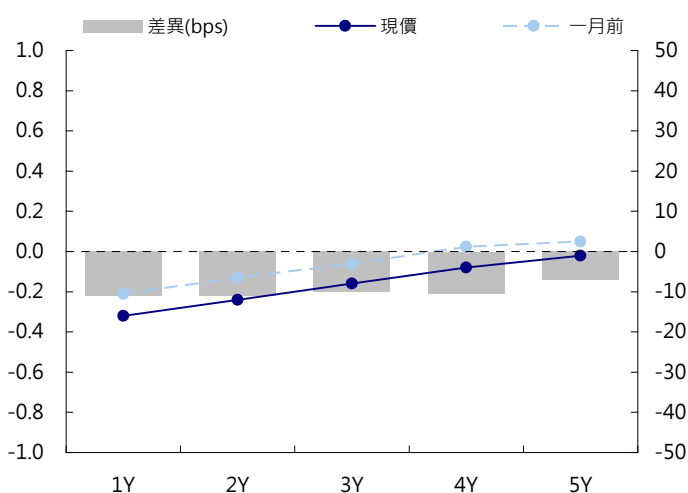
指標五年券是十足的交易券，此前台債市場成交量低迷，交易商對交投意興闌珊，但今日成交量罕見放大至200億台幣以上，除較積極的證券商外，銀行也入場交投。他們認為，在該券殖利率破了此前區間後，只要交投量能維持住，後市將有機會嘗試一小波多頭格局。五年券02-11期收在1.1280%，下2.80bp，成交量244.0億。十年券02-10期收在1.6505%，下2.25bp，成交量21.5億。五年券區間預期在1.10%至1.15%。

日期	事件	預測	前期
10/21	出口訂單(年比)	--	0.005

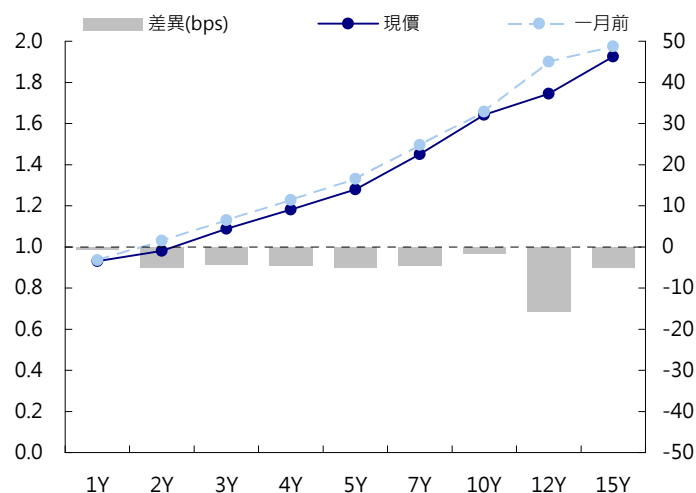
台幣公債曲線



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