

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	1.37%	0.81
美國十年公債	2.04%	0.00
美國三十年公債	2.85%	(0.39)
德國五年公債	-0.04%	(3.60)
德國十年公債	0.54%	(5.10)
德國三十年公債	1.28%	(5.10)
道瓊工業	16272.01	(0.08)%
那斯達克	4627.08	0.15 %
S&P 500	1923.82	0.20 %
德國工業	9509.25	(1.57)%
英國FTSE	6072.47	0.18 %
法國CAC	4426.54	(0.65)%
歐元兌美元	1.12	(0.11)%
美元兌日圓	119.90	0.13 %
美元兌人民幣	6.36	0.02 %
美國5年國債CDS	15.63	(0.03)
德國5年國債CDS	14.26	(0.16)
義大利5年國債CDS	120.88	2.26
西班牙5年國債CDS	108.31	1.59
葡萄牙5年國債CDS	171.21	(1.09)
法國5年國債CDS	32.06	0.00

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

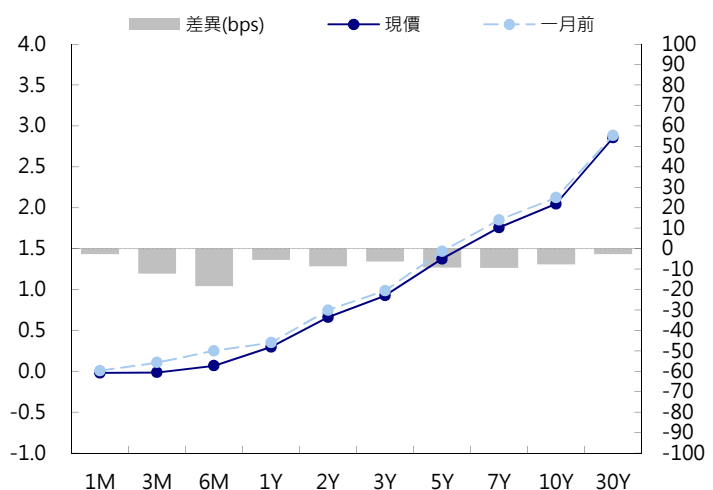
美債利率周四先漲後收平，受美國製造業數據疲弱，在周五公布就業報告前重燃了市場憂慮。ISM數據顯示，9月全國製造業活動指數從上月的51.1降至50.2，為2013年5月以來最低。周五美國將公布非農就業數據，市場預估增加人數為20.1萬人，時薪月增率0.2%，失業率5.1%。週四歐元區公債利率全線下跌，因經濟增長前景低迷，推升市場對ECB將跨大QE計畫的預期。義西葡十年公債利率跌4-7bps。西班牙公債標售需求強勁，周四發售了40億歐元2018年、2020年和2025年到期債券，在其融資目標35-45億歐元之內。收益率低於上次標售時水準及投標倍數上升。西班牙2015年出售1,420億歐年中長期債務的目標目前已經完成85%。其它歐元區國家公債利率都下跌，此前公布的各國PMI數據均低迷。

美歐元公司債：

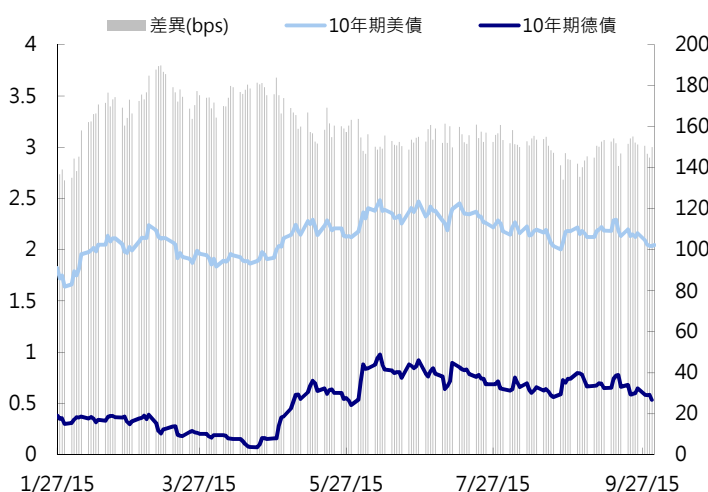
週四中國和香港休假，亞洲公司債市場交易清淡，歐股和美股期貨皆開高，也帶動了歐洲和美國名字的公司債買盤，但美國製造業ISM公布後市場情緒反轉，賣盤湧現，spread幾乎收平盤，部分波動大的名字價格收跌，表現較好的資產是歐元區國債，歐元區經濟數據不理想提高市場對於擴大歐元區QE預期，收益率普遍走低4~8 bps。

日期	事件	預測	前期
10/02	非農業就業人口變動	200k	173k
10/02	2個月薪資淨修正	--	--
10/02	私部門就業人口變動	198k	140k
10/02	製造業就業人口變動	0k	-17k
10/02	失業率	0.051	0.051
10/02	平均時薪(月比)	0.002	0.003
10/02	平均時薪(年比)	0.024	0.022
10/02	平均每週工時-全部員工	34.600	34.600
10/02	就業不足率	--	0.103
10/02	家計部門就業變動	--	196.000
10/02	勞動參與率	--	0.626
10/02	ISM紐約	--	51.100
10/02	工廠訂單	(0.012)	0.004
10/02	工廠訂單(運輸除外)	--	(0.006)

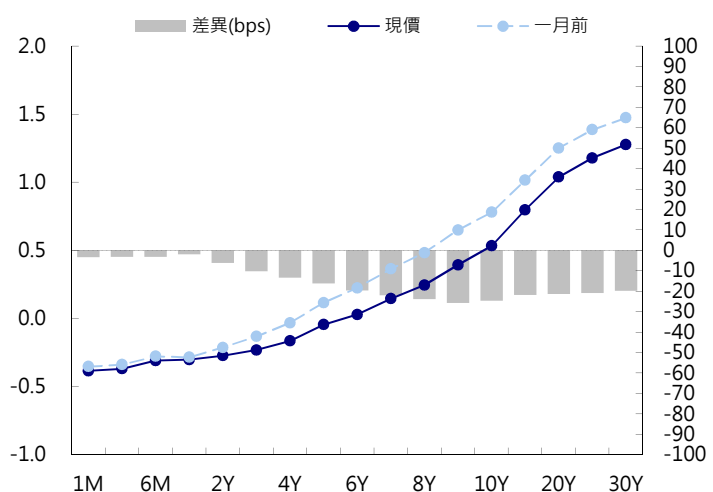
美國公債曲線



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

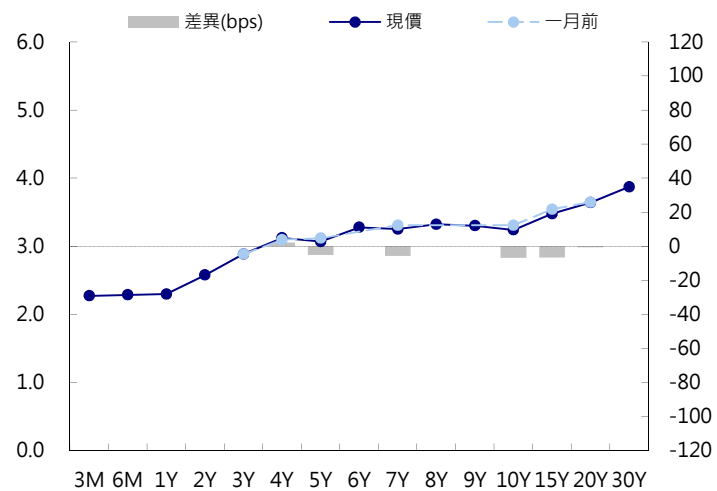
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.07%	3.22%	2.00	(2.57)
十年期公債	3.24%	3.46%	(0.75)	(0.82)
十五年期公債	3.48%	3.71%	(0.19)	(0.89)
人民幣即期匯率	6.36	6.37	0.11%	0.04%
人民幣一月遠期匯率	6.37	6.39	0.12%	0.03%
人民幣三月遠期匯率	6.40	6.43	0.11%	0.04%
人民幣六月遠期匯率	6.43	6.48	0.15%	0.04%
CNY IRS 一年期	7D Repo 2.455%	3M Shibor 3.31%	7D Repo (1.50)	3M Shibor (2.00)
CNY IRS 二年期	2.48%	3.395%	(2.00)	(2.00)
CNY IRS 三年期	2.57%	3.44%	(3.00)	(2.00)
CNY IRS 四年期	2.67%	3.495%	(3.00)	(2.00)
CNY IRS 五年期	2.76%	3.56%	(2.50)	(2.00)
CNH IRS 一年期	3.23%		0.00	
CNH IRS 二年期	3.25%		0.00	
CNH IRS 三年期	3.3%		0.00	
CNH IRS 四年期	3.35%		0.00	
CNH IRS 五年期	3.42%		0.00	
CNH CCS 三月期	4.45		2.45	
CNH CCS 六月期	3.90		(3.37)	
CNH CCS 一年期	3.36		(4.00)	
CNH CCS 三年期	3.34		3.00	
CNH CCS 五年期	3.11		(2.00)	

人民幣債市掃描

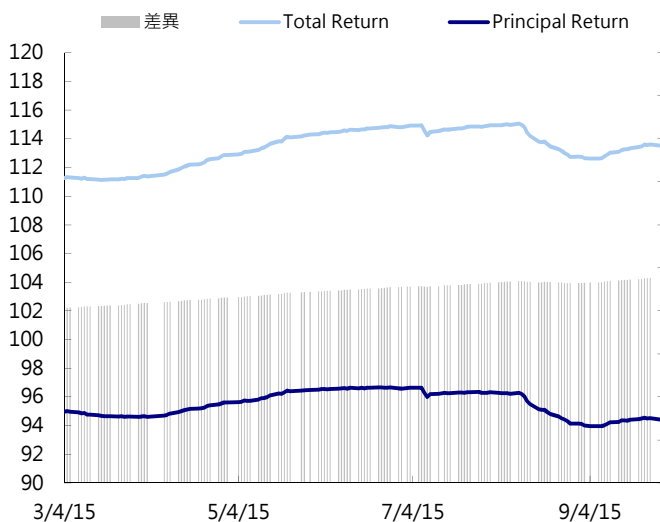
人民幣兌美元即期市場週四放假。國慶長假之後購匯需求將有所上升，因需償還假期期間境外消費，屆時央行維穩壓力或將上升。離岸CNH早盤小幅回落，目前兩地價差小幅倒掛約80個點子，預計兩地匯價或交替波動，兩地價差大幅走闊概率不大。

日期	事件	預測	前期
----	----	----	----

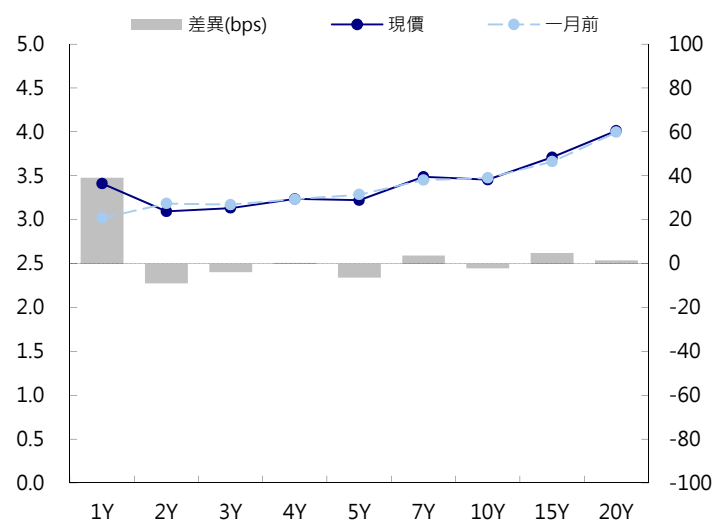
CNY/在岸公債曲線



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

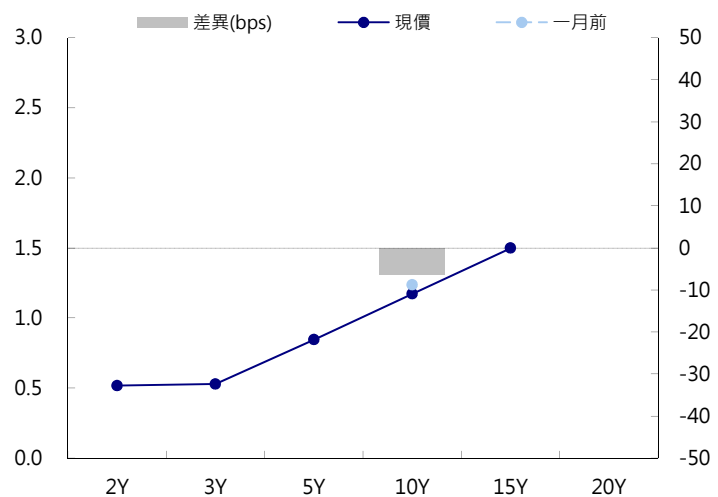
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.85%	5.00
十年期台幣公債	1.18%	3.45
美元兌台幣	33.08	(0.14)%
歐元兌台幣	36.53	(1.16)%
港幣兌台幣	4.24	(0.00)%
人民幣兌台幣	5.17	(0.32)%
台幣隔夜拆款利率	0.301%	(0.10)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1176.51	(0.19)%
印尼盾	14775.00	0.27 %
印度盧比	65.60	0.06 %
泰國銖	36.49	(0.04)%
越南盾	22475.00	0.00 %
菲律賓比索	46.75	0.01 %
馬來西亞幣	4.43	(0.18)%

台幣債市掃描

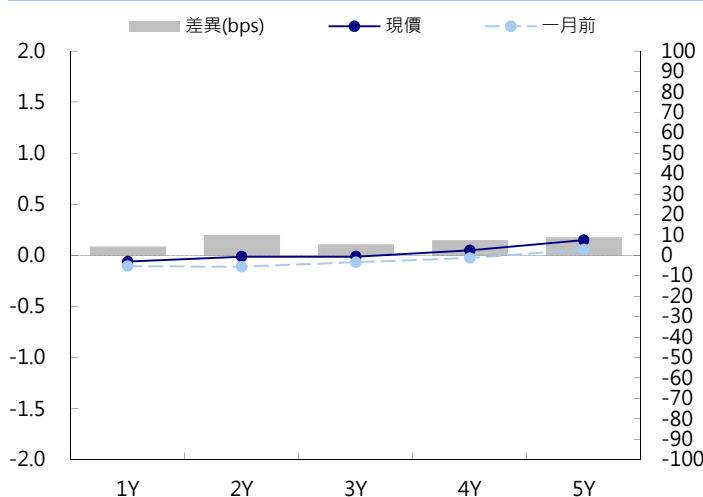
台灣五年公債104/13發行前交易殖利率周四收升，創發行前交易期間新高。隨著台股漲幅擴大逾1%，引發部分債市空方賣壓略現，五年券殖利率迅速彈升，牽動10年券跟進收高，惟交投略顯清淡，成交量僅9億台幣。週四公布的中、日、台等亞太地區PMI數據皆有好轉，引領亞洲股市全面齊揚。隨著台股漲幅擴大且台債買氣缺乏，五年券104/9及10年券104/12期殖利率同步走高，短線台債略現壓力料偏空盤整。五年券A04113成交量9.0億，區間預期在0.80%至0.90%。十年券A04112成交量86.0億，區間預期在1.13%至1.23%。

日期 事件 預測 前期

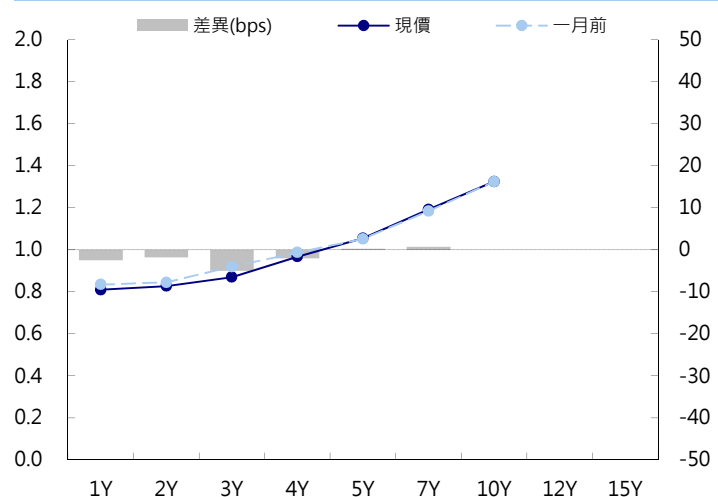
台幣公債曲線



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。過去表現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