

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	1.69%	2.45
美國十年公債	2.44%	5.01
美國三十年公債	3.15%	5.97
德國五年公債	0.15%	1.70
德國十年公債	0.9%	0.10
德國三十年公債	1.82%	(0.70)
道瓊工業	16801.05	(0.02)%
那斯達克	4430.20	0.18 %
S&P 500	1946.17	0.00 %
德國工業	9195.68	(1.99)%
英國FTSE	6446.39	(1.69)%
法國CAC	4242.67	(2.81)%
歐元兌美元	1.27	(0.14)%
美元兌日圓	108.73	0.45 %
美元兌人民幣	6.14	(0.03)%
黃金	1211.57	(0.16)%
西德州原油	91.16	0.16 %
銅	6601.00	(1.18)%
玉米	323.00	0.08 %
小麥	483.50	0.16 %

美歐元公債指標利率：

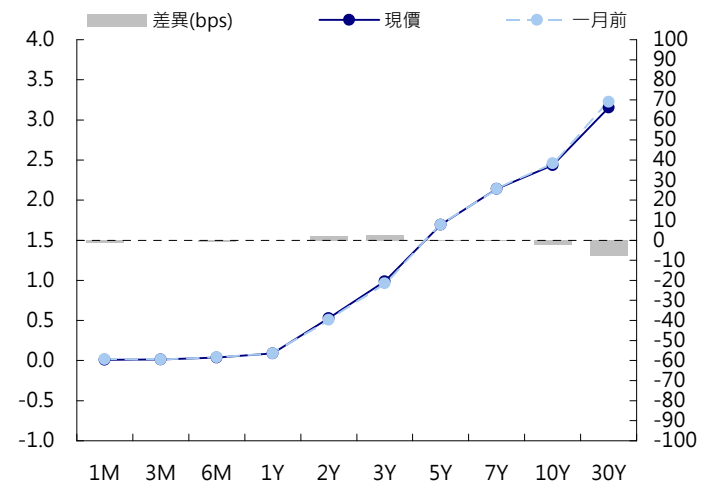
周四美債由於前日回到波段低位而在亞洲盤隨即小幅開高，而後因ECB未進一步寬鬆及即將公布的非農就業報告的不確定性影響，利率收在相對日間高位。終場美債五年期殖利率收在1.69%，十年期殖利率收在2.44%，三十年期殖利率收在3.15%。歐元區部分，ECB維持基準利率不變，並將於十月中啟動covered bond購買、第四季底啟動ABS購買，購買時程將至少持續二年，但並未明確指出規模也未祭出進一步的寬鬆措施，引起股市失望性賣壓，歐元區股市大跌2%-4%，相較之下債市相對穩定，僅有西班牙、義大利十年期公債widened 4bps，十年期德債則持平收盤。葡萄牙及希臘十年期公債因ECB將開放收購其ABS tranche(約14億歐元)而下跌1-2bps。終場德債五年期殖利率收在0.15%，十年期殖利率收在0.9%，三十年期殖利率收在1.82%。

美歐元公司債：

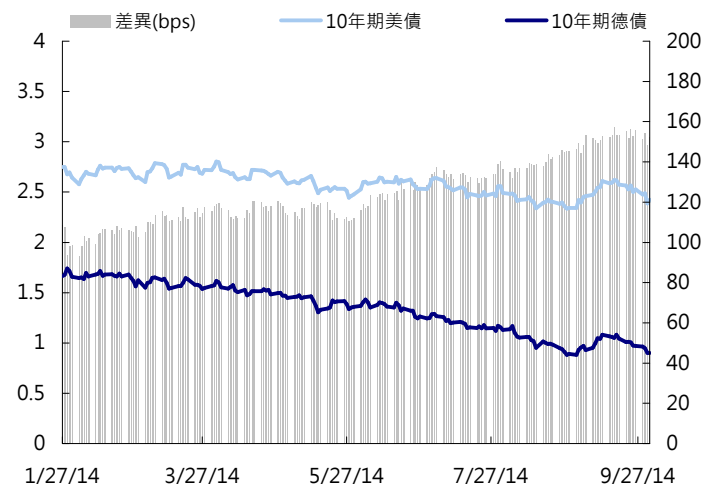
周四中國/香港休市，亞洲信用市場交投意願仍清淡，由於周三美債利率大跌，亞洲券次credit spread稍有widen，但成交不易。歐洲部分，俄羅斯券次表現疲弱，公債widen 10bps之多、金融債widen 約15bps；繼Gross離開PIMCO後，Allianz撤換CEO，Allianz長券稍有賣壓出現，ALVGR22 widen 4bps。CDX指數部分，亞洲投資級widen 1.75bps至98.75bps。

日期	事件	預測	前期
10/03	貿易收支	-\$40.8B	-\$40.5B
10/03	非農業就業人口變動	215K	142K
10/03	2個月薪資淨修正	--	--
10/03	私部門就業人口變動	210K	134K
10/03	製造業就業人口變動	13K	0K
10/03	失業率	0.061	0.061
10/03	就業不足率	--	0.120
10/03	平均時薪(月比)	0.002	0.002
10/03	平均時薪(年比)	0.022	0.021
10/03	平均每週工時-全部員工	34.500	34.500
10/03	家計部門就業變動	--	16.000
10/03	勞動參與率	--	0.628
10/03	Markit美國服務業採購經理人指數	--	58.500
10/03	Markit美國綜合採購經理人指數	--	58.800
10/03	ISM 非製造業綜合指數	58.500	59.600

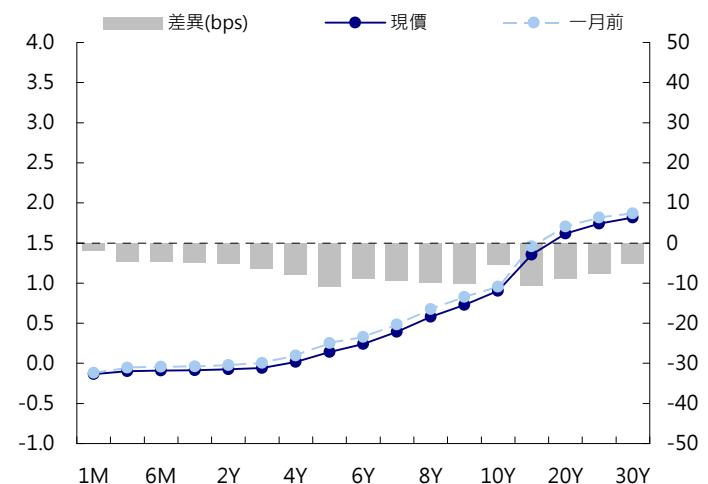
美國公債曲線



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

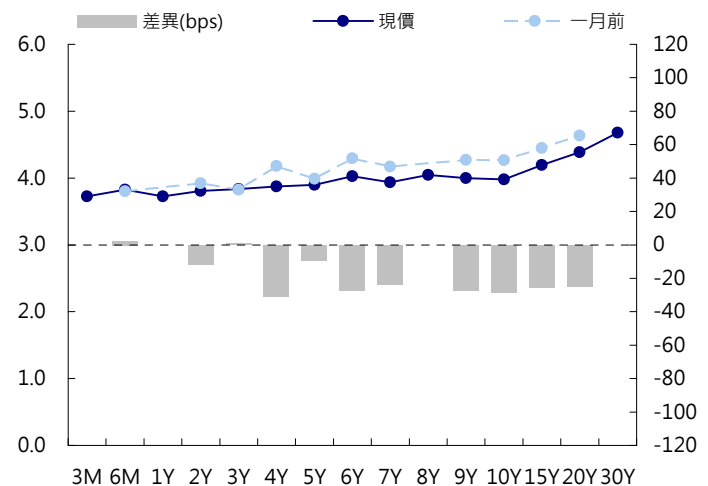
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.9%	3%	(0.01)	(2.95)
十年期公債	3.98%	3.76%	(3.50)	(5.92)
十五年期公債	4.2%	4.21%	(1.00)	--
人民幣即期匯率	6.14	6.16	0.21%	0.02 %
人民幣一月遠期匯率	6.17	6.18	(0.33)%	0.01 %
人民幣三月遠期匯率	6.19	6.21	(0.33)%	0.00 %
人民幣六月遠期匯率	6.23	6.24	(0.33)%	0.02 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.21%	4.14%	0.00	0.00
CNY IRS 二年期	3.295%	4.08%	0.00	0.00
CNY IRS 三年期	3.375%	4.075%	0.00	0.00
CNY IRS 四年期	3.44%	4.075%	0.00	0.00
CNY IRS 五年期	3.51%	4.075%	0.00	0.00
CNH IRS 一年期	4.08%		(2.00)	
CNH IRS 二年期	4.03%		(1.00)	
CNH IRS 三年期	4.03%		0.00	
CNH IRS 四年期	4.03%		(1.00)	
CNH IRS 五年期	4.03%		0.00	
CNH CCS 三月期	3.06		(14.00)	
CNH CCS 六月期	2.87		(18.00)	
CNH CCS 一年期	2.55		(8.00)	
CNH CCS 三年期	2.74		0.00	
CNH CCS 五年期	3.02		0.00	

日期	事件	預測	前期
10/03	非製造業PMI	--	54.400

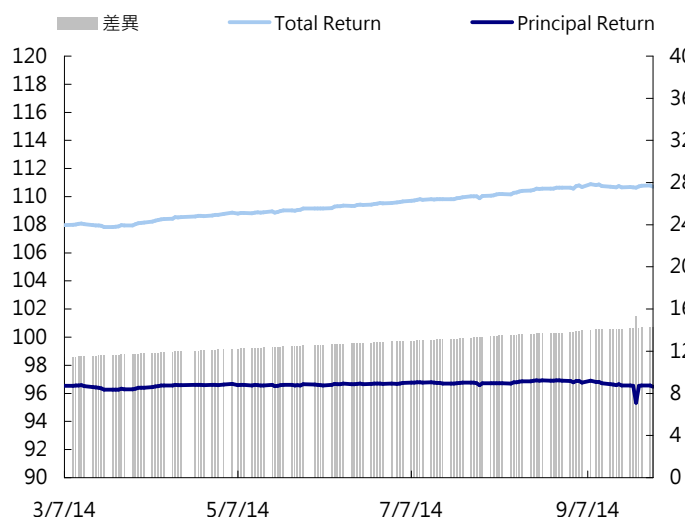
人民幣債市掃描

上午公佈的中國9月匯豐製造業PMI終值為50.2，預期50.5，持平於8月50.2的終值，略低於50.5的初值。9月份的數據表明，製造業活動在繼續緩慢擴張，經濟增長下行風險仍存，需要更加寬鬆的貨幣和財政政策。繼上一交易日創一個月新低後，中國人民幣兌美元即期週二早盤小幅回升，跟隨中間價升值方向。儘管盤初因PMI終值下修有所走軟，但至中間價附近即獲得持續的結匯力量支撐。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3%，十年期殖利率收在3.76%，十五年期殖利率收在4.21%。

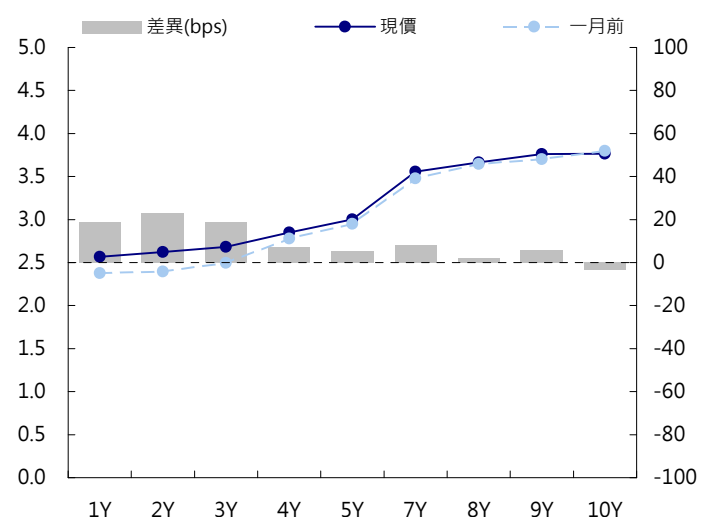
CNY/在岸公債曲線



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

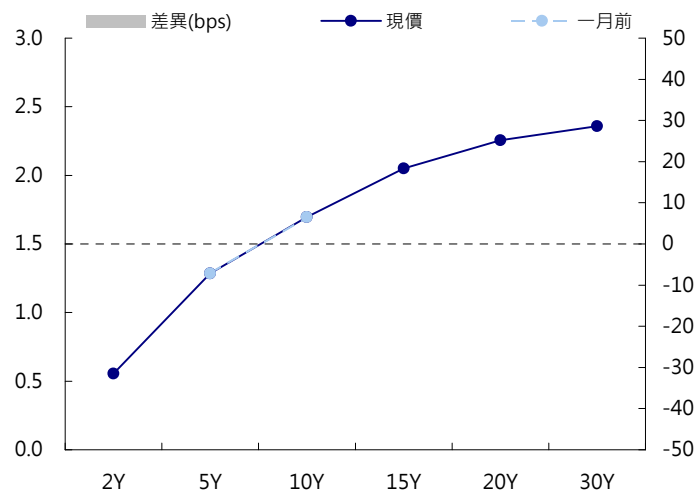
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.29%	(3.84)
十年期台幣公債	1.7%	(1.92)
美元兌台幣	30.44	(0.09)%
歐元兌台幣	38.42	0.08 %
港幣兌台幣	3.92	(0.01)%
人民幣兌台幣	4.96	(0.04)%
台幣隔夜拆款利率	0.387%	0.10
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1061.07	0.12 %
印尼盾	12140.00	0.08 %
印度盧比	61.82	(0.16)%
泰國銖	32.44	(0.04)%
越南盾	21260.00	0.09 %
菲律賓比索	44.81	0.00 %
馬來西亞幣	3.25	0.13 %

台幣債市掃描

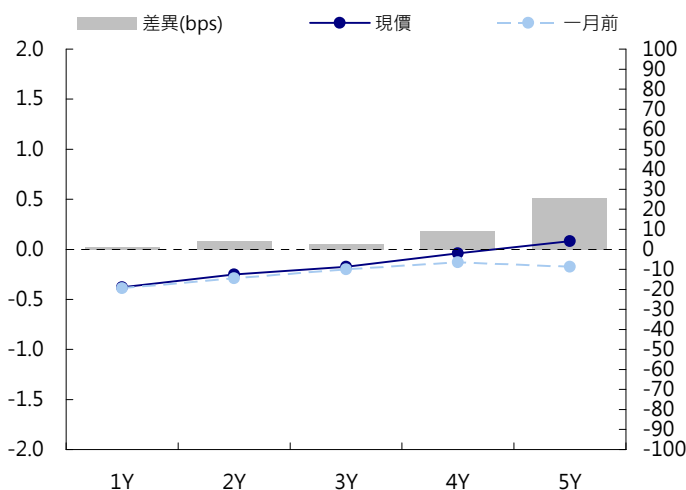
台灣指標五年公債103/15周四在發行前交易殖利率急跌。市場認為，美國製造業數據意外放緩及美國確診首例埃博拉病例，市場對美國升息題材的恐懼感驟降，並吸引避險買盤進場，令美國指標10年期公債殖利率急跌至近月來低位，昨日台債各年期券種殖利率亦全面趨跌，其中以103/15殖利率跌幅最重。盤中殖利率急挫促使部分空單回補，主要交投略帶點軋空意味，成交量明顯放大。預期市場今天以觀望為主，靜待今日晚上美國非農就業數據公佈結果。五年券A031115收在1.2855%，下3.84bps，成交量264.0億。五年券區間預期在1.26%至1.33%。十年券A031113收在1.6960%，下1.92bps，成交量13.0億。十年券區間預期在1.66%至1.76%。

日期	事件	預測	前期
10/06	外匯存底	--	\$423.07B

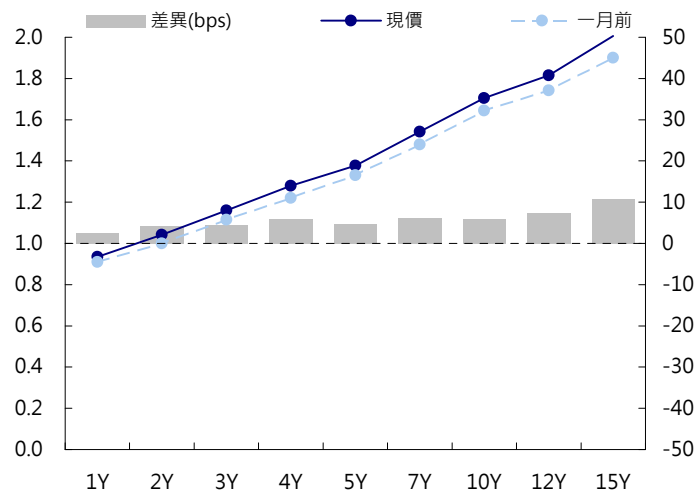
台幣公債曲線



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