

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	1.38%	(1.95)
美國十年公債	2.61%	(1.45)
美國三十年公債	3.68%	(0.17)
德國五年公債	0.79%	(0.50)
德國十年公債	1.78%	0.10
德國三十年公債	2.59%	(0.60)
道瓊工業	15129.67	(0.84)%
那斯達克	3771.48	(0.27)%
S&P 500	1681.55	(0.60)%
德國工業	8594.40	(0.77)%
英國FTSE	6462.22	(0.77)%
法國CAC	4143.44	(1.03)%
歐元兌美元	1.35	0.01 %
美元兌日圓	98.29	0.05 %
美元兌人民幣	6.12	0.00 %
黃金	1328.06	(0.07)%
西德州原油	102.27	(0.06)%
銅	7302.00	0.03 %
玉米	441.00	(0.11)%
小麥	678.25	(0.04)%
全球主權 iTraxx 指數	89.00	1.68
北美投級 CDX 指數	82.00	1.10
歐洲投級 iTraxx 指數	82.00	1.10
日本投級 iTraxx 指數	97.00	4.29
亞洲投級 ex.日本 iTraxx 指數	154.00	4.57

美歐元公債指標利率：

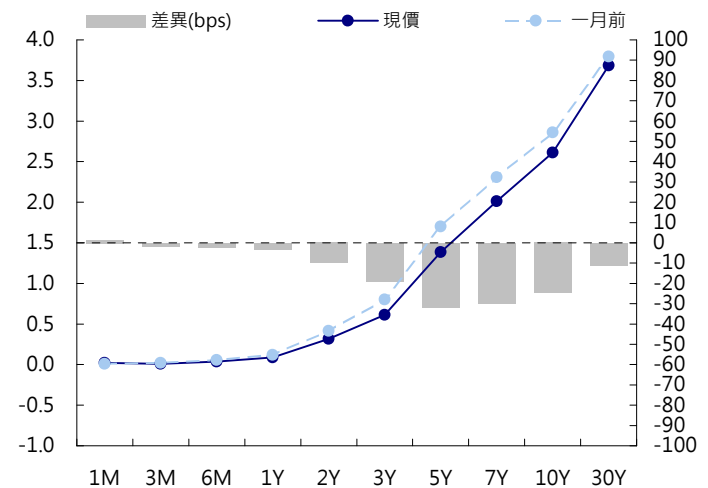
美國週一仍陷於共和黨試圖阻止奧巴馬醫保改革的鬥爭僵局中，若國會沒有通過注資議案，則週二開始多數美國政府將關門。市場對這一事件的消化是購買避險的美債，使美債殖利率小跌。最終10年指標券殖利率收在2.615%，5年收在1.390。終場美債五年期殖利率收在1.38%，十年期殖利率收在2.61%，三十年期殖利率收在3.68%。終場德債五年期殖利率收在0.79%，十年期殖利率收在1.78%，三十年期殖利率收在2.59%。

美歐元公司債：

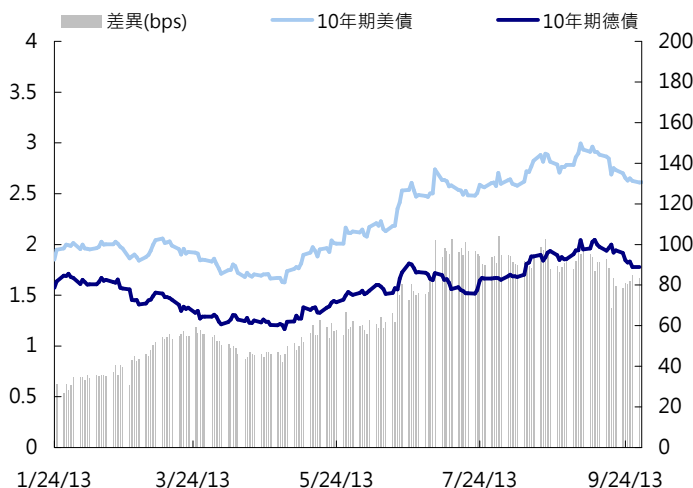
週一亞洲市場表現較弱，韓國銀行名字widen 3~5 bps，印度名字widen 5~10 bps。歐洲的意大利上週六5名部長宣布退出內閣，意味著萊塔聯合政府實際上已經垮台，萊塔謀求國會緊急支持，以組建一個新政府。政局混亂引發金融市場劇烈震盪。由於今年7月S&P將意大利評級從BBB+下調至BBB，並表示如果意大利政府表現差強人意，將考慮再次降評。意大利股市和債市週一開盤大跌。新興市場Fund Flow 昨日淨流出133mm，其中hard currency流出96mm，local currency流出在信用違約指數方面，全球主權指數收在89點，北美指數收在82點，歐洲指數收在82點，日本指數收在97點，亞洲指數收在154點。

日期	事件	預測	前期
10/01	Markit美國PMI最終	53.000	--
10/01	營建支出(月比)	0.004	0.006
10/01	ISM 製造業指數	55.100	55.700
10/01	ISM 銷售價格指數	55.000	54.000
10/02	汽車銷售總額	15.80M	16.02M
10/02	國內汽車銷售	12.30M	12.44M
10/02	MBA 貸款申請指數	--	0.055
10/02	ADP 就業變動	176K	176K
10/02	ISM紐約	--	60.500
10/03	Challenger 裁員人數(年比)	--	0.565
10/03	RBC消費者展望指數	--	51.100
10/03	首次申請失業救濟金人數	313K	305K
10/03	連續申請失業救濟金人數	2809K	2823K
10/03	彭博消費者舒適度	--	(28.100)
10/03	工廠訂單	0.002	(0.024)
10/03	ISM 非製造業綜合指數	57.000	58.600
10/04	非農業就業人口變動	180K	169K
10/04	2個月薪資淨修正	--	--

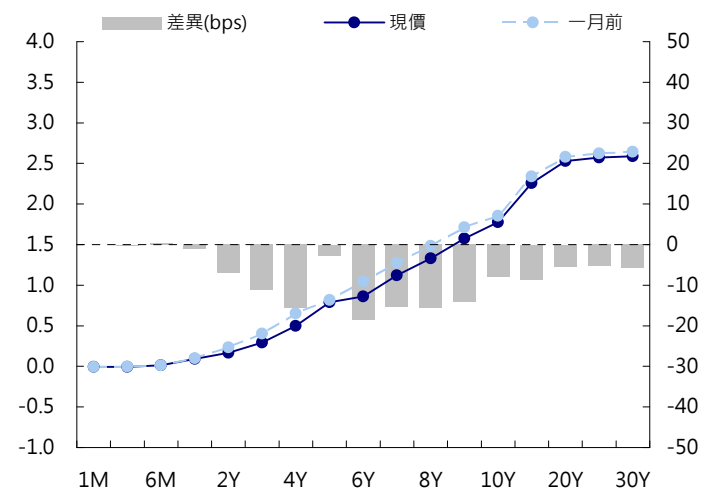
美國公債曲線



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

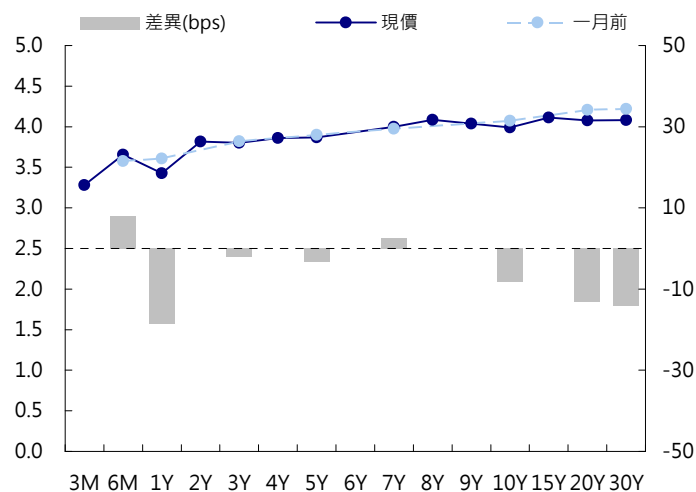
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.87%	3.06%	(1.35)	0.49
十年期公債	3.99%	3.49%	(4.52)	(1.88)
十五年期公債	4.08%	4.02%	0.44	(0.75)
人民幣即期匯率	6.12	6.12	-0.04%	(0.01)%
人民幣一月遠期匯率	6.13	6.12	(0.01)%	0.00%
人民幣三月遠期匯率	6.14	6.14	0.01%	(0.03)%
人民幣六月遠期匯率	6.16	6.16	0.00%	(0.02)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.98%	4.68%	(1.00)	1.00
CNY IRS 二年期	3.985%	4.64%	(0.50)	0.00
CNY IRS 三年期	4.06%	4.57%	1.00	0.00
CNY IRS 四年期	4.12%	4.585%	4.00	5.50
CNY IRS 五年期	4.17%	4.585%	2.00	3.50
CNH IRS 一年期	4.66%		1.00	
CNH IRS 二年期	4.59%		1.00	
CNH IRS 三年期	4.54%		1.00	
CNH IRS 四年期	4.54%		1.00	
CNH IRS 五年期	4.54%		1.00	
CNH CCS 三月期	1.55		(16.00)	
CNH CCS 六月期	1.78		2.00	
CNH CCS 一年期	1.78		7.00	
CNH CCS 三年期	1.99		8.00	
CNH CCS 五年期	2.48		8.00	

日期	事件	預測	前期
10/01	製造業PMI	51.600	51.000
10/03	非製造業PMI	--	53.900
10/04	匯豐/Markit服務業PMI	--	52.800

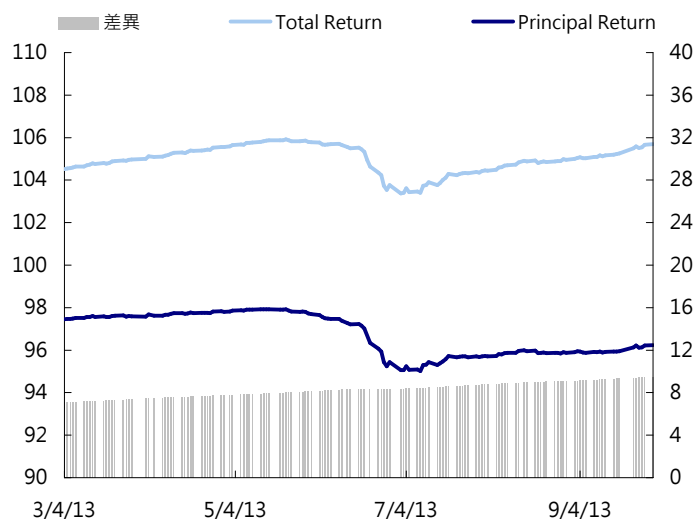
人民幣債市掃描

HSBC於9/30公布的中國9月份採購經理人(PMI)指數終值為50.2。雖較8月份的終值50.1上升，但低於先前預估的51.2，使得一些對於中國經濟放緩疑慮及官方提出的刺激措施是否有效的雜音再度浮現。然而指數亦指出中國的新出口訂單6個月以來首次出現回升，主因歐洲和美國需求增強，且整體數據已自7月份的11個月低點回升。因此雖然增幅輕微，但預期將來中國官方仍將採取措施將經濟成長維持在一定水準，我們認為毋須太過悲觀。中國將於10/1~10/7迎接為期一週的國慶長假。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3.06%，十年期殖利率收在3.49%，十五年期殖利率收在4.02%。

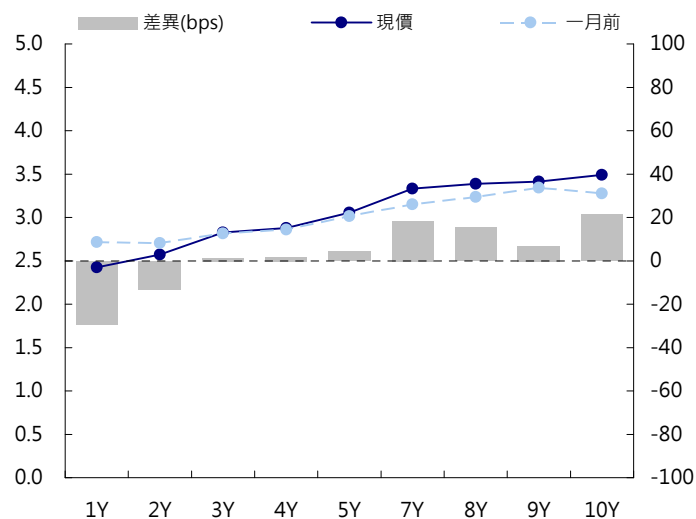
CNY/在岸公債曲線



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

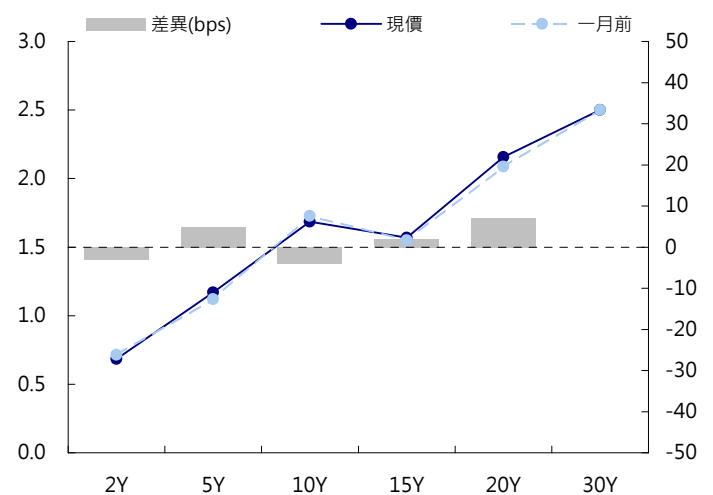
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.17%	(2.19)
十年期台幣公債	1.69%	(3.55)
美元兌台幣	29.63	0.08 %
歐元兌台幣	40.00	0.08 %
港幣兌台幣	3.82	0.12 %
人民幣兌台幣	4.84	0.14 %
台幣隔夜拆款利率	0.386%	0.00
台幣10日CP率	0.7517%	0.00
台幣30日CP率	0.7781%	0.00
台幣90日CP率	0.8653%	0.00
南韓韓圓	1075.53	(0.02)%
印尼盾	11423.00	(0.82)%
印度盧比	62.63	0.14 %
泰國銖	31.24	(0.01)%
越南盾	21110.00	(0.03)%
菲律賓比索	43.51	(0.09)%
馬來西亞幣	3.26	(0.04)%

台幣債市掃描

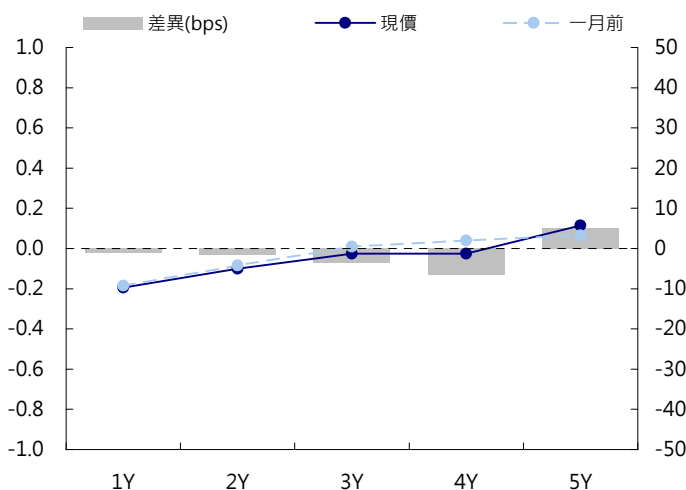
台灣公債殖利率周一收低，因投資人擔心美國政府可能停止運作帶動美債價格上漲，不過受上周五台債殖利率因央行提醒注意利率上升風險而出乎意料大彈影響，今日多方追價意願不高，成交量萎縮。近期台債受國內外消息帶動，殖利率波動劇烈，使得1.80%是10年券今年高點的市場共識也遭到質疑。在各方看法不一的狀況下，短線台債料仍呈現量縮、價不穩的震盪格局。市場操作謹慎，先前以為短線高點出現了，但行情太過短暫，導致現在各家看法不太一樣。更甚，雖美國因預算僵局導致政府關門料為短期因素，但近期金融市場將隨著此一事件而上下震盪。五年券02-11期收在1.17%，下3.00bp，成交量29.0億。十年券02-10期收在1.6850%，下4.00bp，成交量87.0億。十年券區間看在1.65-1.70%。

日期	事件	預測	前期
10/01	匯豐/Markit製造業PMI	--	50.000
10/04	外匯存底	--	\$409.39B
10/07	CPI(年比)	--	(0.008)
10/07	WPI(年比)	--	(0.029)
10/07	貿易收支	--	\$4.59B
10/07	出口(年比)	--	0.036
10/07	進口(年比)	--	(0.012)

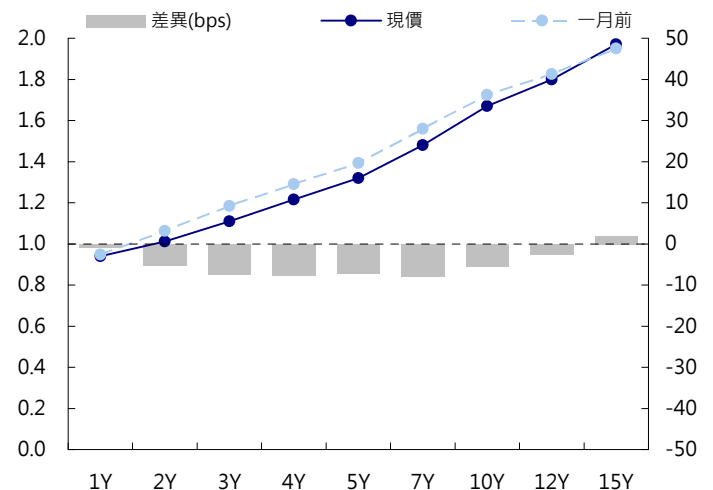
台幣公債曲線



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