

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	1.73%	4.25
美國十年公債	2.44%	1.26
美國三十年公債	3.12%	(1.86)
德國五年公債	0.16%	1.80
德國十年公債	0.93%	2.30
德國三十年公債	1.83%	0.50
道瓊工業	17009.69	1.24 %
那斯達克	4475.62	1.03 %
S&P 500	1967.90	1.12 %
德國工業	9195.68	(1.99)%
英國FTSE	6527.91	1.26 %
法國CAC	4281.74	0.92 %
歐元兌美元	1.25	0.02 %
美元兌日圓	109.68	(0.07)%
美元兌人民幣	6.14	0.03 %
黃金	1184.80	(0.56)%
西德州原油	89.60	(0.16)%
銅	6642.00	0.62 %
玉米	327.25	1.24 %
小麥	490.00	0.87 %

美歐元公債指標利率:

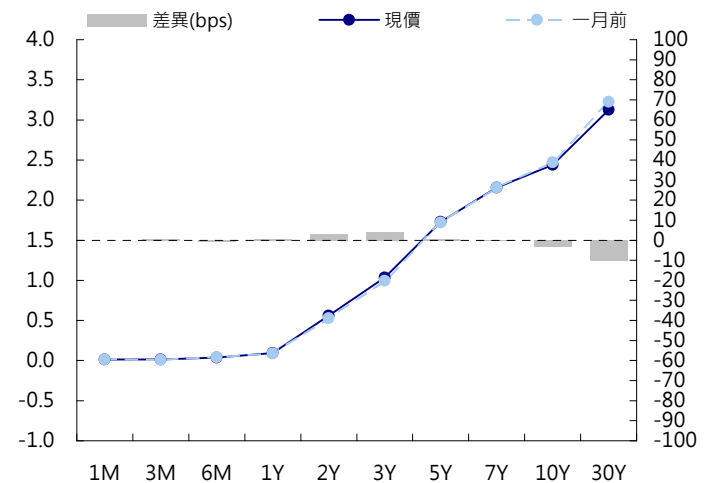
周五美國開出248K的九月非農就業數據，超過市場原本215K的預期，數據開出後10年期美債利率上漲4 bps，但隨後便逐漸走低回到開盤水準。對於美債在升息將臨的劇本下即便碰上顯示美國經濟持續復甦的數據仍維持價格穩定，顯示伊波拉以及美元走強帶來的避險資產需求再次對美債建立了一個利率障礙。本周二美國將標售3年美債；週三週四分別增發10年與30年美債。週五德債維持與美債大致相仿的走勢，於非農就業數據開出之前利率區間相對穩定，數據開出之後德債利率上彈3 bps後逐步走低至開盤水準。南歐國家公債價格小幅上漲，上週整體而言義大利對德債tighten 1 bp；西班牙因為加泰隆尼亞獨立影響，對德債widen 2.5 bps。本週三法國將增發5年國債，周四愛爾蘭將新發尚未公布年期的10億歐元國債。

美歐元公司債:

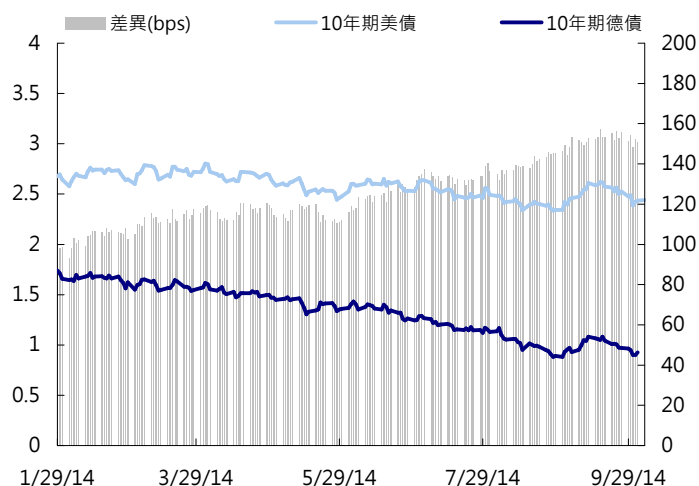
周五中國無預警的公布對不動產市場的支持政策，市場大致對此抱持正面看法，中國名字tighten約1~2 bps。下午歐洲開盤後，幾周以來跌深的歐元Cocos市場出現避險基金買盤流入，AT1價格反彈約0.5~1.25 pts，風險較低的LT2反彈約0.25~0.5pts。CDS指數方面，亞洲投資級tighten 2.75 bps至97，歐洲tighten 5.22 bps至59.88。

日期	事件	預測	前期
10/07	JOLTS職缺	4700.000	4673.000
10/07	IBD/TIPP 經濟樂觀指數	--	45.200
10/08	消費信貸	\$20.000B	\$26.006B
10/08	MBA 貸款申請指數	--	(0.002)
10/09	Fed Releases Minutes from Sept. 16-1		
10/09	首次申請失業救濟金人數	294K	287K
10/09	連續申請失業救濟金人數	2410K	2398K
10/09	彭博10月美國調查		
10/09	彭博消費者舒適度	--	34.800
10/09	躉售存貨(月比)	0.003	0.001
10/09	躉售交易銷售(月比)	0.003	0.007
10/10	進口物價指數(月比)	(0.007)	(0.009)
10/10	進口物價指數(年比)	(0.013)	(0.004)
10/10	財政預算月報	\$72.0B	\$75.1B

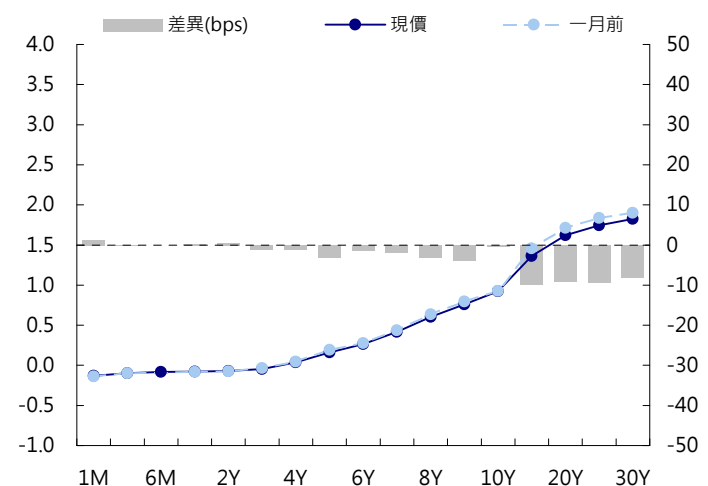
美國公債曲線



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

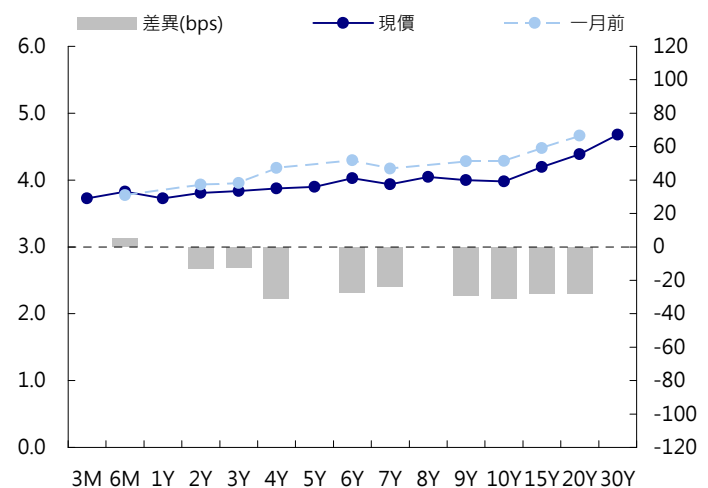
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.9%	2.98%	(0.01)	(5.62)
十年期公債	3.98%	3.79%	(3.50)	(6.11)
十五年期公債	4.2%	4.2%	(1.00)	--
人民幣即期匯率	6.14	6.17	0.21%	(0.04)%
人民幣一月遠期匯率	6.17	6.18	(0.33)%	(0.05)%
人民幣三月遠期匯率	6.19	6.21	(0.33)%	(0.05)%
人民幣六月遠期匯率	6.23	6.25	(0.33)%	(0.11)%
	7D Repo	3M Shibor	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	3.00		(20.00)	
CNH CCS 六月期	2.82		(23.00)	
CNH CCS 一年期	2.54		(7.00)	
CNH CCS 三年期	2.67		(7.00)	
CNH CCS 五年期	2.94		(8.00)	

日期	事件	預測	前期
10/08	匯豐中國服務業採購經理人指數	--	54.100
10/08	匯豐中國綜合採購經理人指數	--	52.800
10/10	外匯存底	--	\$3990.0B
10/10	新人民幣貸款	750.0B	702.5B
10/10	社會融資RMB	1225.0B	957.4B
10/10	貨幣供給M0年比	--	0.056
10/10	貨幣供給M1年比	0.058	0.057
10/10	貨幣供給M2(年比)	0.130	0.128
10/13	貿易收支	\$41.40B	\$49.84B
10/13	出口(年比)	0.130	0.094
10/13	進口(年比)	(0.030)	(0.024)

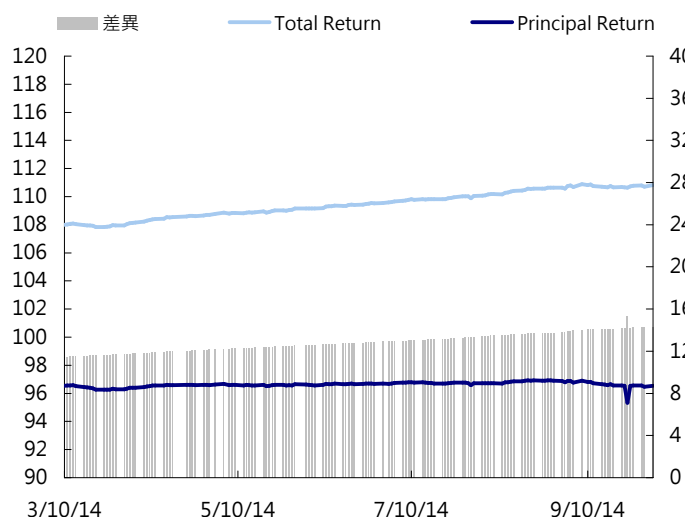
人民幣債市掃描

今日上午公布中國9月官方非製造業PMI指數較8月54.4滑落至54，其中服務業新訂單指數跌1.2至49.4，跌幅最大，恐見舉足不進的製造業表現已逐漸影響服務業的成長動力。面對欲振乏力的經濟數據，人民銀行開始對住房金融服務包括針對符合條件的房地產業允許經由銀行間債市發行債務融資工具、鼓勵銀行金融機構通過發行MBS發行天期較長的專項金融債券用於增加個人首套普通自住等房貸款投放、及開展房地產投資信託基金(REIT)試點等針對性提供流動性。中國人民幣兌美元即期則收在6.1395回吐前一日收盤升幅。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在2.98%，十年期殖利率收在3.79%，十五年期殖利率收在4.2%。

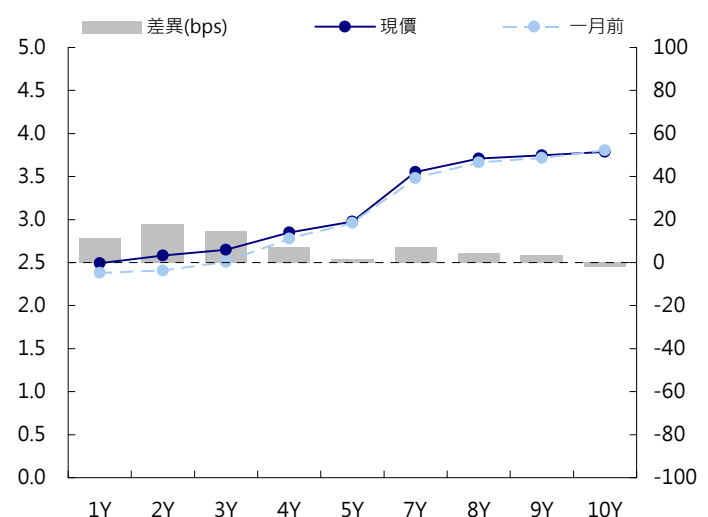
CNY/在岸公債曲線



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

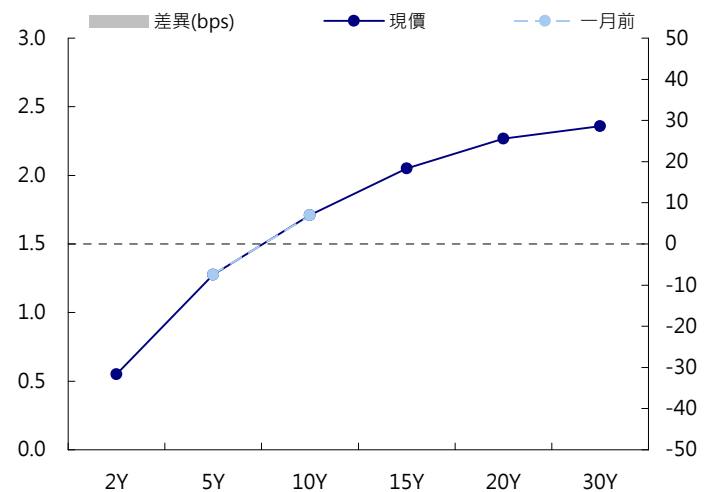
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.28%	(1.05)
十年期台幣公債	1.71%	1.40
美元兌台幣	30.41	(0.09)%
歐元兌台幣	38.44	0.06 %
港幣兌台幣	3.92	0.06 %
人民幣兌台幣	4.95	(0.09)%
台幣隔夜拆款利率	0.386%	(0.20)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1069.90	0.28 %
印尼盾	12175.00	(0.04)%
印度盧比	61.70	(0.19)%
泰國銖	32.66	0.06 %
越南盾	21210.00	0.07 %
菲律賓比索	44.74	(0.50)%
馬來西亞幣	3.26	(0.65)%

台幣債市掃描

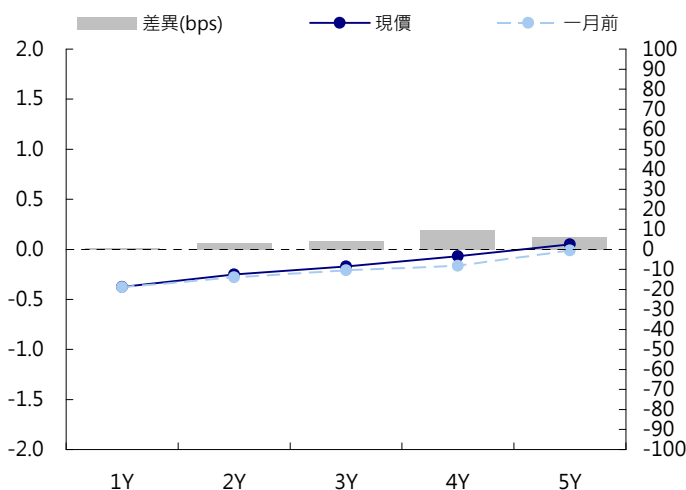
台灣指標五年公債103/15周五在發行前交易殖利率連兩日收跌。市場認為，受惠於美債利多帶動台債交易氛圍區間偏多，吸引部分空手進場及空單回補，令五年新券103/15殖利率收在日低，靜待美國非農就業數據。展望本周，103/15將於下周四標售，標債前料區間盤整可能性較高。此外，市場人士也提及，壽險業資金轉進國際板美元債券金額已近130億美元，對台債產生資金排擠效果，且央行貨幣政策已轉趨中性，銀行間資金寬鬆度將不若以往，短線就算反應非農不如預期的美債利多，後續仍會回歸台債基本面，殖利率續下的空間仍將受限。五年券A031115收在1.2750%，下1.05bps，成交量214.5億。五年券區間預期在1.24%至1.31%。十年券A031113收在1.7100%，下1.40bps，成交量3.0億。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
10/07	CPI(年比)	0.015	0.021
10/07	WPI(年比)	0.003	0.001
10/07	貿易收支	\$3.40B	\$4.11B
10/07	出口(年比)	0.085	0.096
10/07	進口(年比)	0.043	0.141

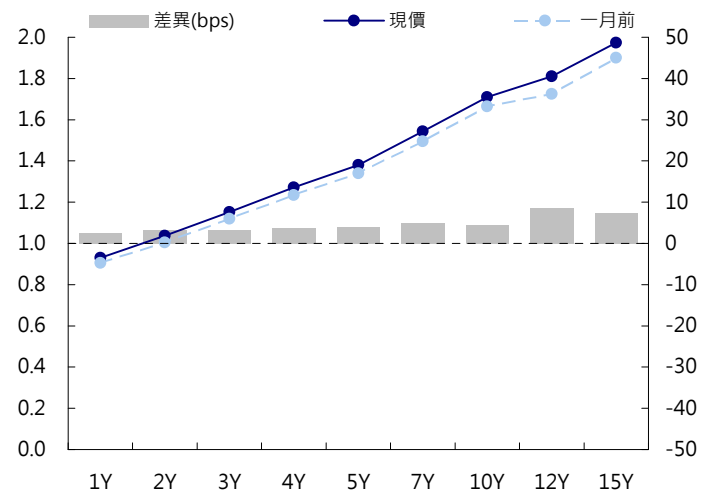
台幣公債曲線



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