

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	1.36%	(1.94)
美國十年公債	2.04%	(1.40)
美國三十年公債	2.85%	0.08
德國五年公債	-0.01%	(0.60)
德國十年公債	0.59%	0.40
德國三十年公債	1.33%	1.70
道瓊工業	16284.70	1.47 %
那斯達克	4620.17	2.28 %
S&P 500	1920.03	1.91 %
德國工業	9660.44	2.22 %
英國FTSE	6061.61	2.58 %
法國CAC	4455.29	2.57 %
歐元兌美元	1.12	(0.10)%
美元兌日圓	119.88	0.18 %
美元兌人民幣	6.36	(0.12)%
美國5年國債CDS	15.66	0.03
德國5年國債CDS	14.44	0.47
義大利5年國債CDS	121.61	2.73
西班牙5年國債CDS	109.24	(0.93)
葡萄牙5年國債CDS	173.17	2.51
法國5年國債CDS	32.20	0.74

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

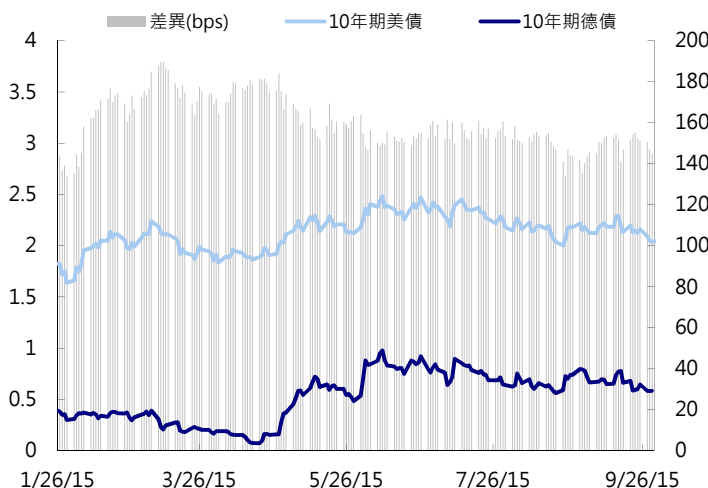
美債利率周三先漲後跌，即便美國股市受對經濟信心增強提振上漲，且美國ADP數字優於預期。但市場交投清淡，加上月底買盤進駐扭轉利率升勢。周三數據顯示，美國9月芝加哥PMI下跌，中西部的企業活動6月來首次出現萎縮。預期周五非農數據公布前市場成交量將持續清淡。歐元區公債利率週三漲跌互見但波幅不大，市場認為南歐國家選舉將不會帶來重大政策變化。希臘大選沒有產生預期中的少數派政府，齊普拉斯連任並獲準進行歐盟提出的改革。西班牙加泰羅尼亞選舉，主張該地區從西班牙獨立的政黨獲得多數議席，但沒能實現獲準推進分離的目標。葡萄牙周日將進行議會選舉，市場預計中右翼執政聯盟料獲得比反對派更多的席位，但可能無法達到絕對多數。市場預計第四季南歐國家公債表現將持續持穩，因供給壓力將減緩，且ECB可能擴大其QE計劃。

美歐元公司債：

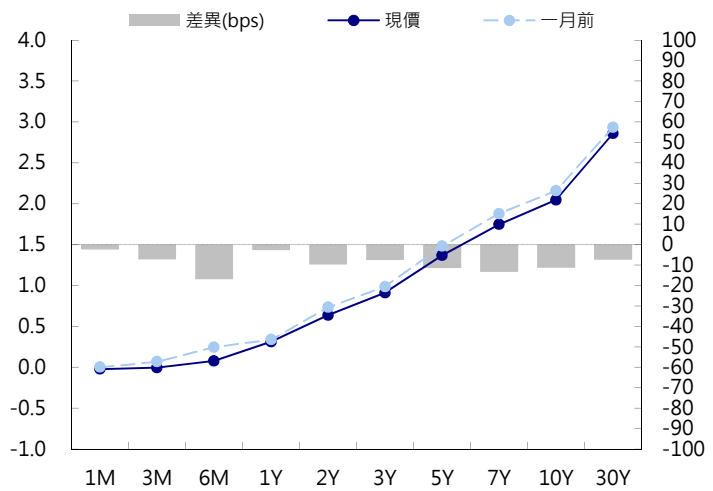
週三亞洲公司債有買盤進場承接扭轉周一和周二的widen，新發行的10年券約tighten 2~5bps，最近重挫的福斯汽車和Glencore昨晚有20~50 bps的tighten，顯示昨天市場情緒轉好。經歷過第三季非常多的負面事件，信用市場交易商和投資人一定會更加謹慎，因此預期信用市場第四季的波動仍大，需保守操作。今天開始中國放十一長假，香港也休市一天，預期今天亞洲公司債市場交易清淡。

日期	事件	預測	前期
10/01	Challenger 裁員人數(年比)	--	0.029
10/01	首次申請失業救濟金人數	271k	267k
10/01	連續申請失業救濟金人數	2230k	2242k
10/01	Markit美國製造業採購經理人指數	53.000	53.000
10/01	彭博消費者舒適度	--	41.900
10/01	營建支出(月比)	0.005	0.007
10/01	ISM 製造業指數	50.600	51.100
10/01	ISM 銷售價格指數	40.000	39.000
10/01	Wards國內車輛銷售	13.80m	13.80m
10/01	Wards總車輛銷售	17.60m	17.72m
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

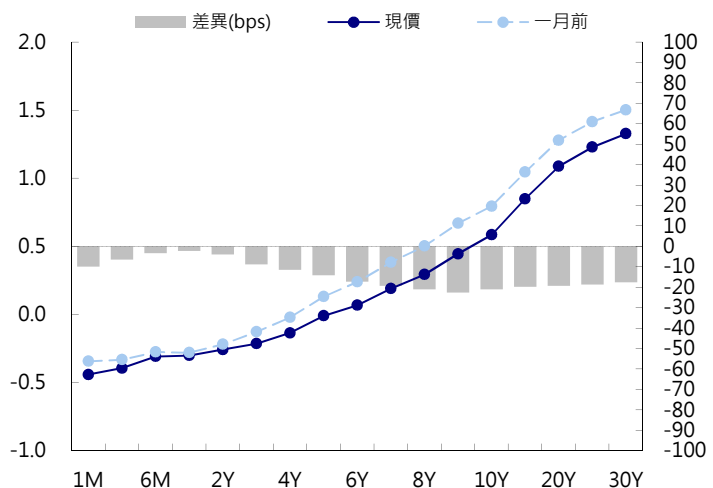
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



美國公債曲線



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

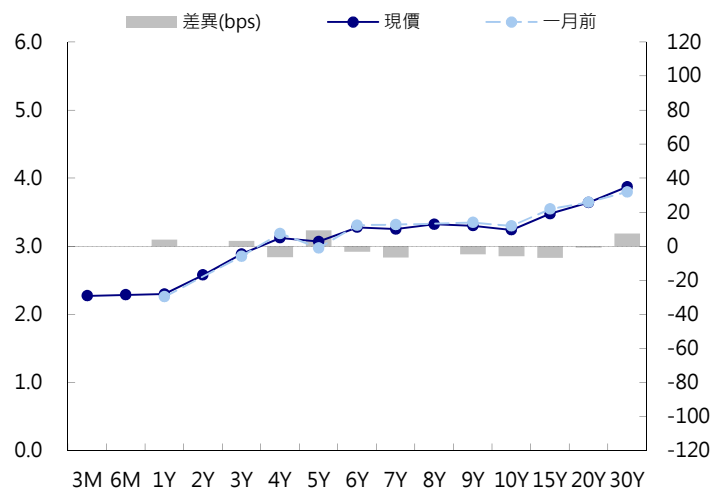
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.07%	3.22%	2.00	(3.02)
十年期公債	3.24%	3.46%	(0.75)	(0.81)
十五年期公債	3.48%	3.71%	(0.19)	(0.89)
人民幣即期匯率	6.36	6.36	0.11%	0.01%
人民幣一月遠期匯率	6.37	6.39	0.12%	0.04%
人民幣三月遠期匯率	6.40	6.43	0.11%	0.05%
人民幣六月遠期匯率	6.43	6.48	0.15%	0.02%
CNY IRS 一年期	7D Repo 2.455%	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	4.43		58.00	
CNH CCS 六月期	3.94		(24.00)	
CNH CCS 一年期	3.40		(5.00)	
CNH CCS 三年期	3.34		(5.00)	
CNH CCS 五年期	3.11		(6.00)	

人民幣債市掃描

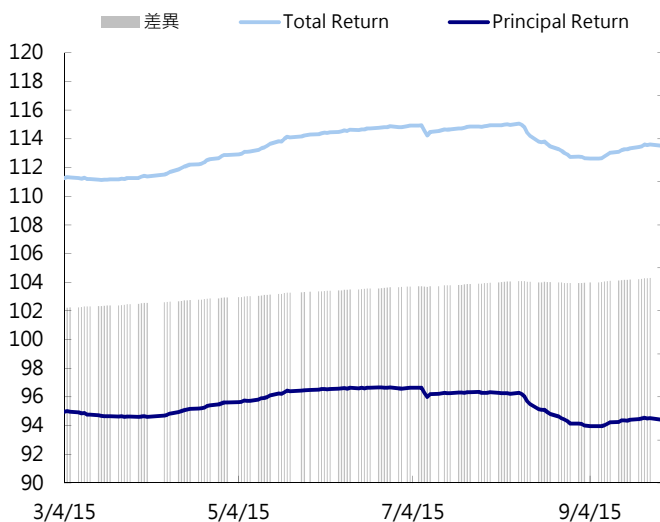
人民幣兌美元即期週三早盤升幅收窄，開盤一度逼近6.35關口，創8.11匯改來新高，中間價亦持續走升。離岸連續強勢明顯提振在岸人民幣，但國內經濟仍面臨較大下行壓力，早盤在岸高開亦成資金購臬的時機，匯率持續升值條件並不具備。國慶長假之後購匯需求將有所上升，因需償還假期期間境外消費，屆時央行維穩壓力或將上升。離岸CNH早盤小幅回落，目前兩地價差小幅倒掛約80個點子，預計兩地匯價或交替波動，兩地價差大幅走闊概率不大。債券方面，中銀香港與匯豐香港週二在中國銀行間市場完成發行首筆國際性商業銀行熊貓債，利率明顯低於同期限離岸人民幣債券，顯示出在岸固定收益市場在寬鬆貨幣政策和人民幣貶值預期下的融資成本優勢和熊貓債的發展潛力。

日期	事件	預測	前期
10/01	製造業PMI	49.700	49.700
10/01	非製造業PMI	--	53.400
10/01	財新中國製造業採購經理人指數	47.000	47.000
10/01	財新中國綜合採購經理人指數	--	48.800
10/01	財新中國服務業採購經理人指數	--	51.500

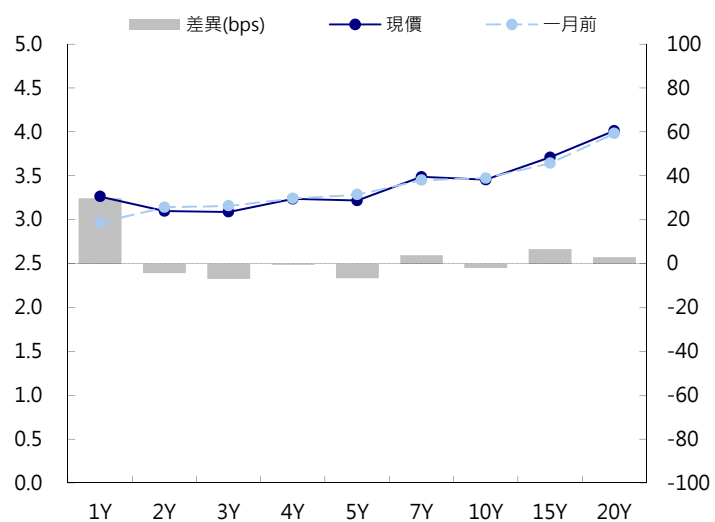
CNY/在岸公債曲線



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

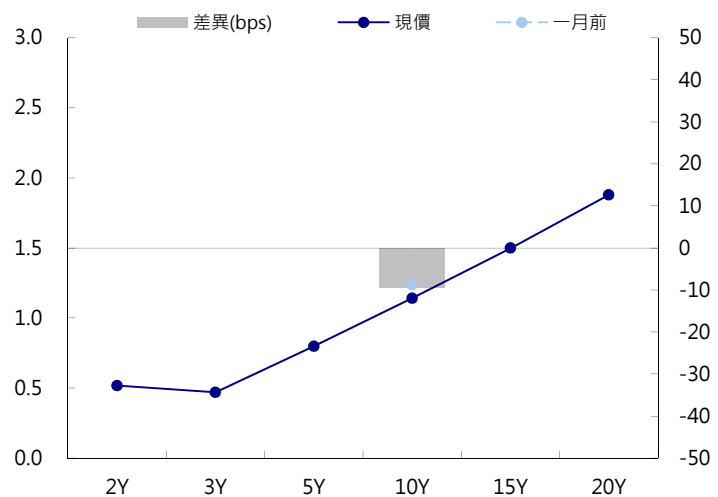
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.8%	2.00
十年期台幣公債	1.14%	(0.37)
美元兌台幣	33.13	(0.49)%
歐元兌台幣	36.95	(1.08)%
港幣兌台幣	4.26	0.00 %
人民幣兌台幣	5.19	(0.31)%
台幣隔夜拆款利率	0.313%	1.10
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1179.04	(0.53)%
印尼盾	14600.00	(0.02)%
印度盧比	65.48	(0.12)%
泰國銖	36.34	(0.08)%
越南盾	22478.00	0.00 %
菲律賓比索	46.78	0.12 %
馬來西亞幣	4.41	0.28 %

台幣債市掃描

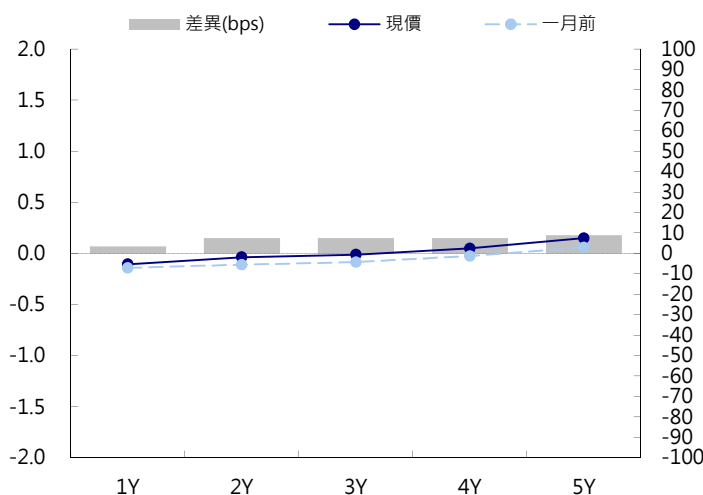
台灣五年公債104/13發行前交易殖利率周三收高。因櫃買中心上周五宣布為維持主流券的流通籌碼，增訂證券自營商自發行前交易起至發行後六個月以內，單一機構持券不得超過發行量三成的新規，令台幣週三走勢中性偏空反應。央行降息半碼的利多消息經過上周消化後，因櫃買中心新規而收斂大部分跌幅。為提高公債次級市場流動性，台灣櫃檯買賣中心周三表示，將針對五、十年期公債增訂證券自營商自發行前交易起至發行後六個月以內，單一機構持券不得超過發行量三成的新規。櫃買中心預計本周將呈報金管會證期局審核，預計在一至兩個月後公告實施，新規將不會溯及既往，公告實施後的新券才適用。展望後市，行情的焦點還是圍繞在經濟的表現以及央行政策的預期上，由於本週美債將迎來關鍵數據，因此結果出爐前行情可能陷入膠著。五年券A04113成交量4.0億，區間預期在0.76%至0.86%。十年券A04112成交量54.5億，區間預期在1.10%至1.20%。

日期	事件	預測	前期
10/01	日經台灣製造業採購經理人指數	--	46.100

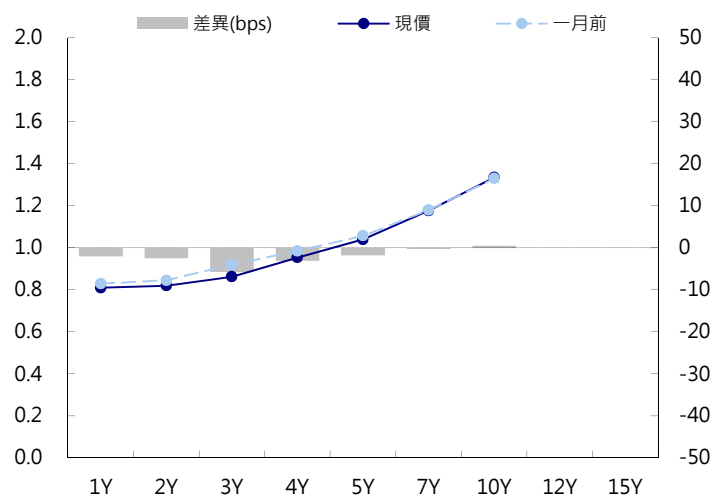
台幣公債曲線



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: +886-2-2312-3866/2316-5019
Fax: +886-2-2382-3464

彭博頁面

SinoPac Securities Corp
www.taiwanresearch.com
Bloomberg page: SIAL