

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

標的	最新數據	前日變化(BP)
美國五年公債	1.67%	(8.19)
美國十年公債	2.39%	(9.61)
美國三十年公債	3.1%	(9.76)
德國五年公債	0.13%	(2.00)
德國十年公債	0.9%	(4.60)
德國三十年公債	1.83%	(4.50)
道瓊工業	16804.71	(1.40)%
那斯達克	4422.09	(1.59)%
S&P 500	1946.16	(1.32)%
德國工業	9382.03	(0.97)%
英國FTSE	6557.52	(0.98)%
法國CAC	4365.27	(1.15)%
歐元兌美元	1.26	0.11 %
美元兌日圓	108.99	(0.27)%
美元兌人民幣	6.14	0.00 %
黃金	1215.58	(0.07)%
西德州原油	90.95	0.24 %
銅	6680.00	0.19 %
玉米	320.75	(0.16)%
小麥	478.75	(0.05)%

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

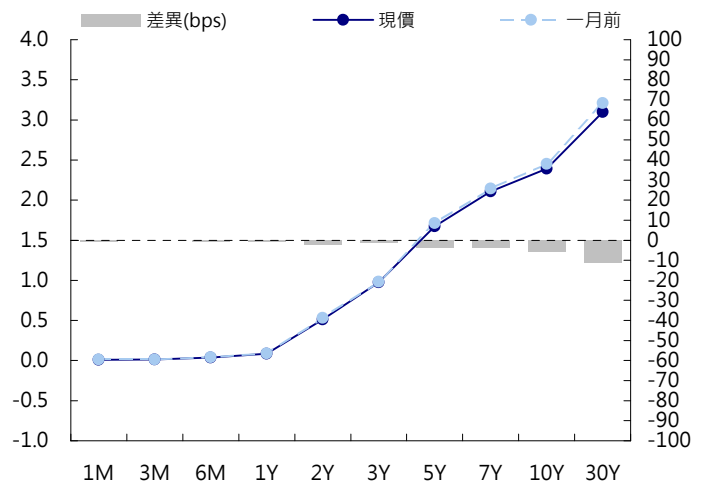
周三美債利率開高走低，進入紐約盤後美國經濟數據好壞參半，ADP優於預期但ISM數字下滑，加上股市大跌，加深美債利率跌勢，全線下跌6-10bps。周五NFP報告將為關注重點。終場美債五年期殖利率收在1.67%，十年期殖利率收在2.39%，三十年期殖利率收在3.1%。歐元區昨日公布PMI終值數據亦不如預期，德國製造業落入49.9衰退區間。十年期德債下跌4.5bps至0.9%，距record low僅一步之遙。報導指稱德拉吉可能提議央行購買希臘及塞浦勒斯的ABS tranche，希臘十年期國債利率大跌16bps至6.34%。周四ECB將舉行例會，將公布ABS購買細節。終場德債五年期殖利率收在0.13%，十年期殖利率收在0.9%，三十年期殖利率收在1.83%。

美歐元公司債:

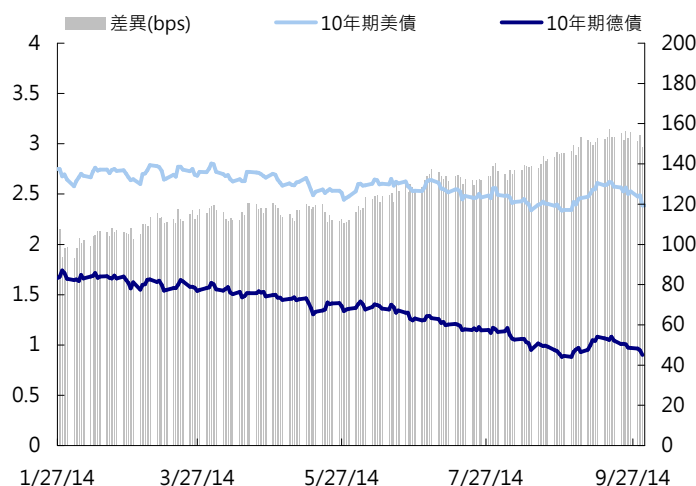
周三中國/香港休市，信用市場交易清淡。歐元區定價新券ADSGR 19s/21s(MS+67/100bps)未獲市場青睞，遭放空/拋售賣壓而下跌幅約2pts。CDX指數部分，亞洲投資級下跌2bps至97bps。

日期	事件	預測	前期
10/02	Challenger 裁員人數(年比)	--	(0.207)
10/02	RBC消費者展望指數	--	52.400
10/02	首次申請失業救濟金人數	298K	293K
10/02	連續申請失業救濟金人數	2425K	2439K
10/02	ISM紐約	--	57.100
10/02	彭博消費者舒適度	--	35.500
10/02	工廠訂單	(0.095)	0.105
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

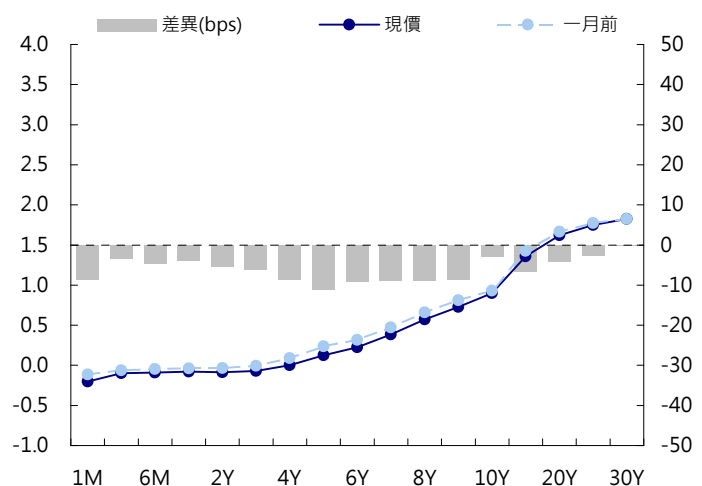
美國公債曲線



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

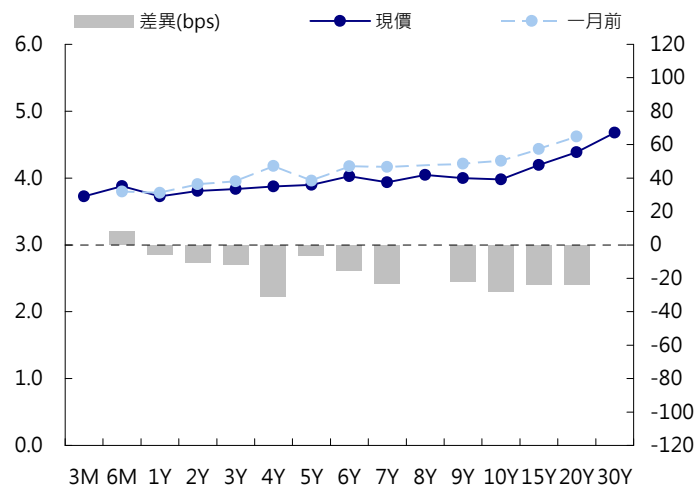
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.9%	3.04%	(0.01)	1.08
十年期公債	3.98%	3.74%	(3.50)	(10.34)
十五年期公債	4.2%	4.21%	(1.00)	--
人民幣即期匯率	6.14	6.17	0.21%	0.06 %
人民幣一月遠期匯率	6.17	6.18	(0.33)%	0.06 %
人民幣三月遠期匯率	6.19	6.21	(0.33)%	0.06 %
人民幣六月遠期匯率	6.23	6.25	(0.33)%	0.16 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.21%	4.14%	(1.50)	(1.00)
CNY IRS 二年期	3.295%	4.08%	(1.00)	(1.00)
CNY IRS 三年期	3.375%	4.075%	(1.00)	(0.50)
CNY IRS 四年期	3.44%	4.075%	(1.00)	(0.50)
CNY IRS 五年期	3.51%	4.075%	(0.50)	(0.50)
CNH IRS 一年期	4.1%		(1.00)	
CNH IRS 二年期	4.04%		(11.00)	
CNH IRS 三年期	4.03%		(9.00)	
CNH IRS 四年期	4.04%		(8.00)	
CNH IRS 五年期	4.03%		(9.00)	
CNH CCS 三月期	3.20		12.00	
CNH CCS 六月期	3.05		12.00	
CNH CCS 一年期	2.63		2.00	
CNH CCS 三年期	2.74		(3.00)	
CNH CCS 五年期	3.05		1.00	

人民幣債市掃描

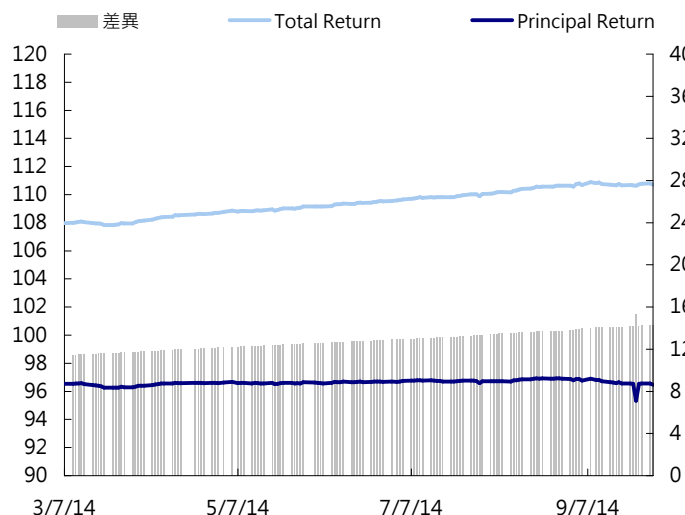
上午公佈的中國9月匯豐製造業PMI終值為50.2，預期50.5，持平於8月50.2的終值，略低於50.5的初值。9月份的數據表明，製造業活動在繼續緩慢擴張，經濟增長下行風險仍存，需要更加寬鬆的貨幣和財政政策。繼上一交易日創一個月新低後，中國人民幣兌美元即期週二早盤小幅回升，跟隨中間價升值方向。儘管盤初因PMI終值下修有所走軟，但至中間價附近即獲得持續的結匯力量支撐。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3.04%，十年期殖利率收在3.74%，十五年期殖利率收在4.21%。

日期	事件	預測	前期
10/03	非製造業PMI	--	54.400

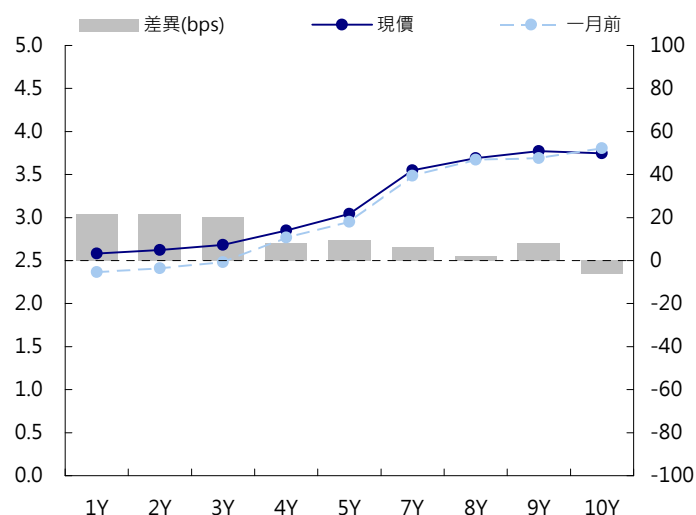
CNY/在岸公債曲線



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

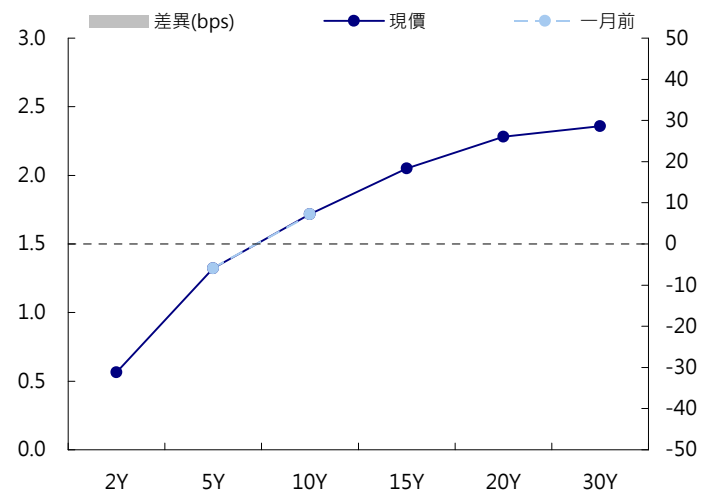
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.32%	0.26
十年期台幣公債	1.72%	(0.68)
美元兌台幣	30.47	0.14 %
歐元兌台幣	38.59	(0.15)%
港幣兌台幣	3.92	0.01 %
人民幣兌台幣	4.96	0.09 %
台幣隔夜拆款利率	0.388%	(0.40)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1063.10	0.08 %
印尼盾	12165.00	(0.02)%
印度盧比	61.82	(0.16)%
泰國銖	32.42	(0.02)%
越南盾	21230.00	0.02 %
菲律賓比索	44.92	0.16 %
馬來西亞幣	3.27	(0.02)%

台幣債市掃描

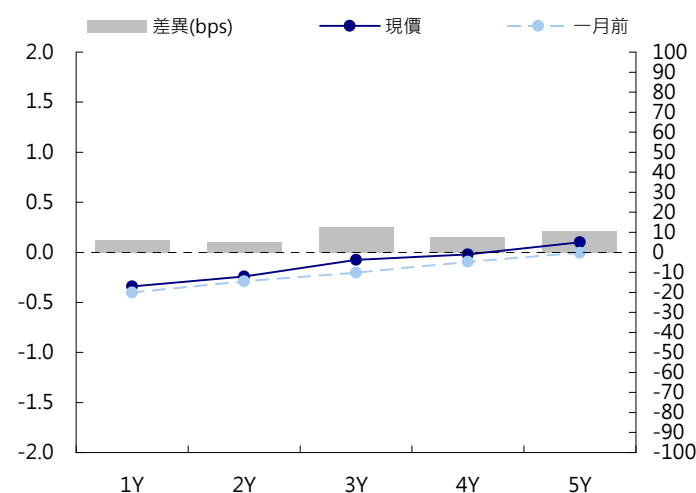
台灣指標五年公債103/15周三在發行前交易殖利率微收高。市場認為，由於10年美債殖利率仍在2.5%附近徘徊，暫未釋出明確方向，市場多空靜待周五美國非農就業數據公布後再行表態，令103/15殖利率暫持在既有區間整理。近期除了美國非農就業數據公布在即的變數外，市場也相當關注五年新券103/15將於下周四(9日)標售，重大變數當前令市場暫難定調多空方向，儘管目前103/15空單量續處相對高檔，殖利率仍在1.31%附近游走，波動度並不大。五年券A031115收在1.3239%，上0.26bps，成交量141.0億。五年券區間預期在1.28%至1.35%。十年券A031113收在1.7152%，下0.68bps，成交量1.5億。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

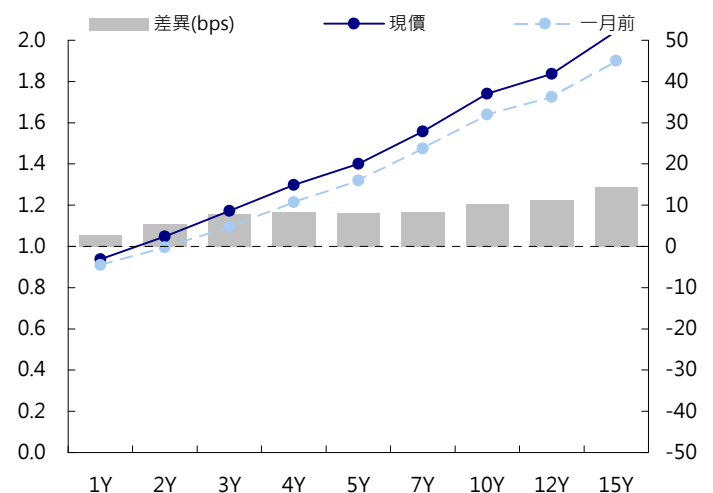
台幣公債曲線



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