

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	1.68%	3.63
美國十年公債	2.86%	7.37
美國三十年公債	3.79%	9.48
德國五年公債	0.9%	3.30
德國十年公債	1.94%	3.70
德國三十年公債	2.71%	2.20
道瓊工業	14833.96	0.16 %
那斯達克	3612.61	0.63 %
S&P 500	1639.77	0.42 %
德國工業	8180.71	(0.77)%
英國FTSE	6468.41	(0.58)%
法國CAC	3974.07	(0.80)%
歐元兌美元	1.32	(0.14)%
美元兌日圓	99.52	0.19 %
美元兌人民幣	6.12	0.00 %
黃金	1413.11	0.05 %
西德州原油	108.40	(0.13)%
銅	7245.00	0.10 %
玉米	470.75	(0.95)%
小麥	644.00	(0.50)%
全球主權 iTraxx 指數	88.00	(0.62)
北美投級 CDX 指數	84.00	0.14
歐洲投級 iTraxx 指數	84.00	0.14
日本投級 iTraxx 指數	90.00	(2.34)
亞洲投級 ex.日本 iTraxx 指數	160.00	0.13

美歐元公債指標利率:

美國總統歐巴馬獲得眾議院對敘利亞出兵的支持，加上昨日以色列於地中海發射飛彈，造成股市與石油短暫的動盪。美國8月份製造業活動步伐快於預期，且達到2011年6月以來最快，顯示今年下半年製造業對經濟貢獻將增加。終場美債五年期殖利率收在1.68%，十年期殖利率收在2.86%，三十年期殖利率收在3.79%。終場德債五年期殖利率收在0.9%，十年期殖利率收在1.94%，三十年期殖利率收在2.71%。

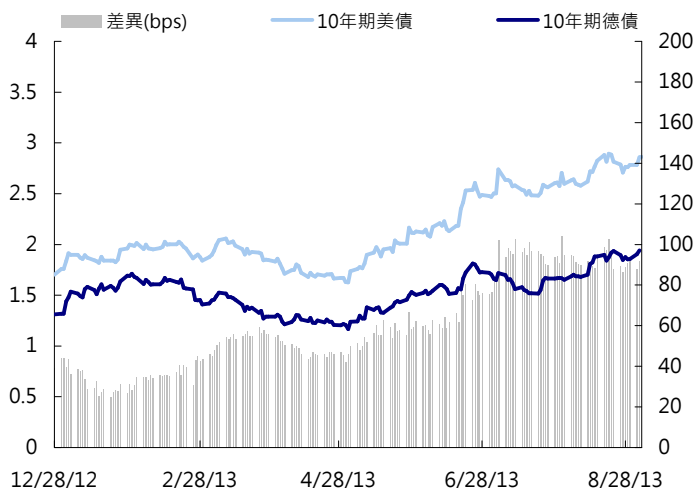
美歐元公司債:

昨日S&P聲稱印度降評機率可能比印尼高，機率高達1/3，加深投資人對東南亞新興市場的不確定感，印尼盾與印度盧比持續貶值，印尼盾貶至近期低點。昨天MTFG發行三個天期的債券，3y發行固定及浮動利率，5y與10y發行固定利率。在信用違約指數方面，全球主權指數收在88點，北美指數收在84點，歐洲指數收在84點，日本指數收在90點，亞洲指數收在160點。

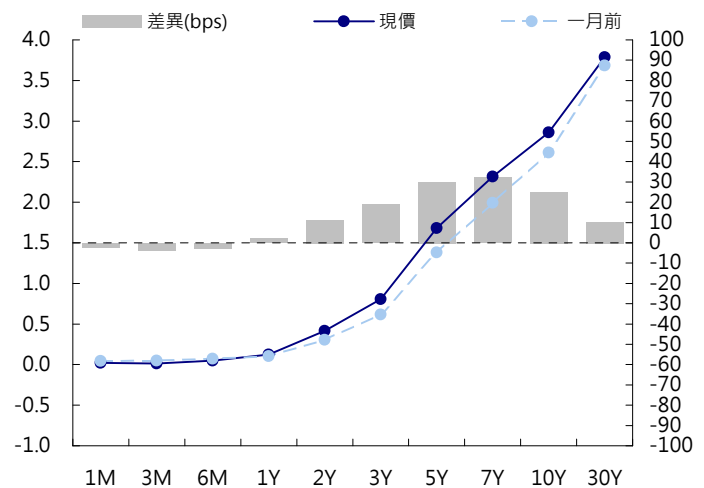
Fixed Income Markets Frontier

日期	事件	預測	前期
09/04	MBA 貸款申請指數	--	(0.025)
09/04	Challenger 裁員人數(年比)	--	0.023
09/04	貿易收支	-\$38.8B	-\$34.2B
09/04	ISM紐約	--	67.800
09/05	U.S. Federal Reserve Releases Beige B		
09/05	汽車銷售總額	15.80M	15.60M
09/05	國內汽車銷售	12.30M	12.09M
09/05	RBC消費者展望指數	--	49.400
09/05	ADP 就業變動	185K	200K
09/05	首次申請失業救濟金人數	330K	331K
09/05	連續申請失業救濟金人數	2990K	2989K
09/05	非農業生產力	0.015	0.009
09/05	單位勞工成本	0.009	0.014
09/05	彭博消費者舒適度	--	(31.700)
09/05	工廠訂單	(0.035)	0.015
09/05	ISM 非製造業綜合指數	55.000	56.000
09/06	非農業就業人口變動	180K	162K
09/06	2個月薪資淨修正	--	--

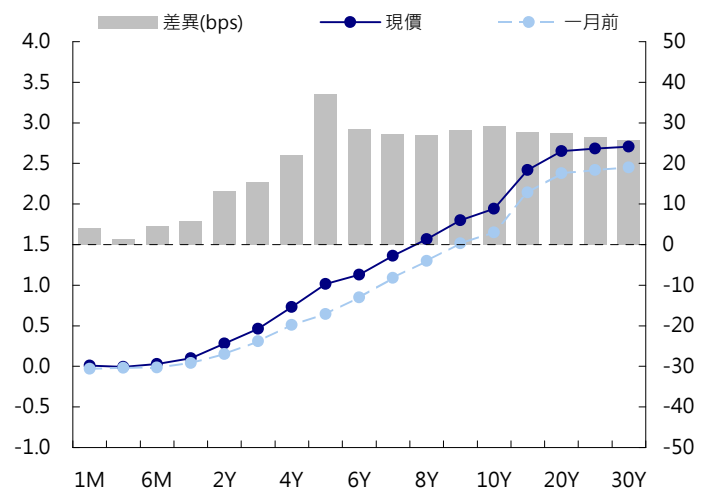
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



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

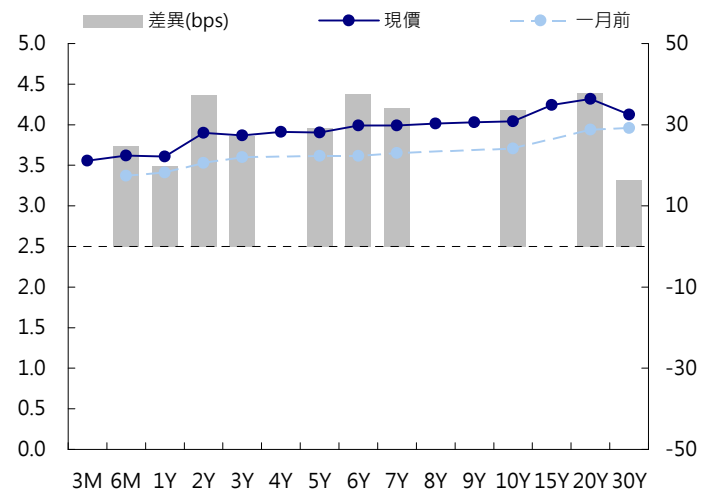
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.9%	3.02%	0.04	(0.01)
十年期公債	4.04%	3.3%	0.00	0.01
十五年期公債	4.12%	3.93%	0.00	0.01
人民幣即期匯率	6.12	6.11	-0.02%	0.01 %
人民幣一月遠期匯率	6.13	6.13	(0.06)%	0.00 %
人民幣三月遠期匯率	6.15	6.15	0.00 %	0.00 %
人民幣六月遠期匯率	6.17	6.18	0.04 %	0.02 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	4.145%	4.74%	1.00	0.50
CNY IRS 二年期	4.155%	4.715%	3.00	(0.50)
CNY IRS 三年期	4.225%	4.71%	4.50	1.00
CNY IRS 四年期	4.28%	4.67%	3.00	0.00
CNY IRS 五年期	4.34%	4.69%	2.50	0.00
CNH IRS 一年期	4.72%		0.00	
CNH IRS 二年期	4.72%		0.00	
CNH IRS 三年期	4.68%		0.00	
CNH IRS 四年期	4.68%		0.00	
CNH IRS 五年期	4.68%		0.00	
CNH CCS 三月期	2.25		3.00	
CNH CCS 六月期	2.34		(6.00)	
CNH CCS 一年期	2.26		(1.00)	
CNH CCS 三年期	2.33		1.00	
CNH CCS 五年期	2.63		3.00	

日期	事件	預測	前期
09/04	匯豐/Markit服務業PMI	--	51.300

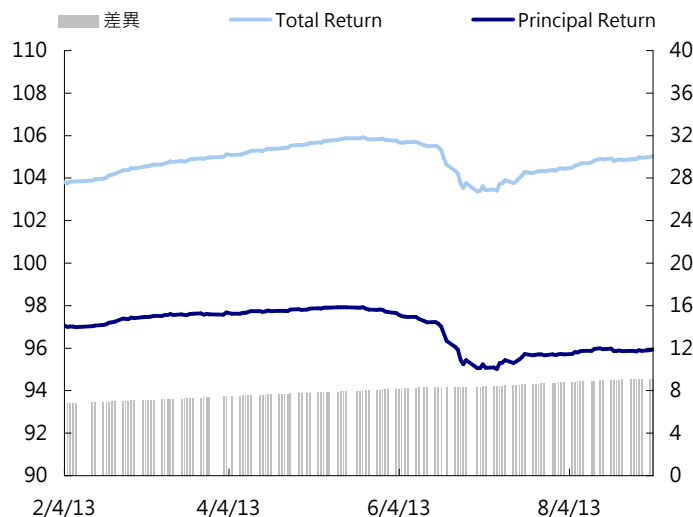
人民幣債市掃描

近期公布中國官方、匯豐的製造業PMI數據均優於預期，市場預料接下來的非製造業數據將可能在次印證中國經濟平穩增長，有助於人民幣突破近期膠著的盤勢。若後續數據明顯較預期好，離岸人民幣匯價有機會朝向8月高點6.1050邁進。根據歷史經驗，離岸人民幣債券市場與美國公債殖利率相關係數僅0.057，相關性甚低，因此較不受美國QE退場疑慮影響，市場對於人民幣升值及低波動有較大預期，離岸人民幣債券市場將可望持續吸引國際資金流入。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3.02%，十年期殖利率收在3.3%，十五年期殖利率收在3.93%。

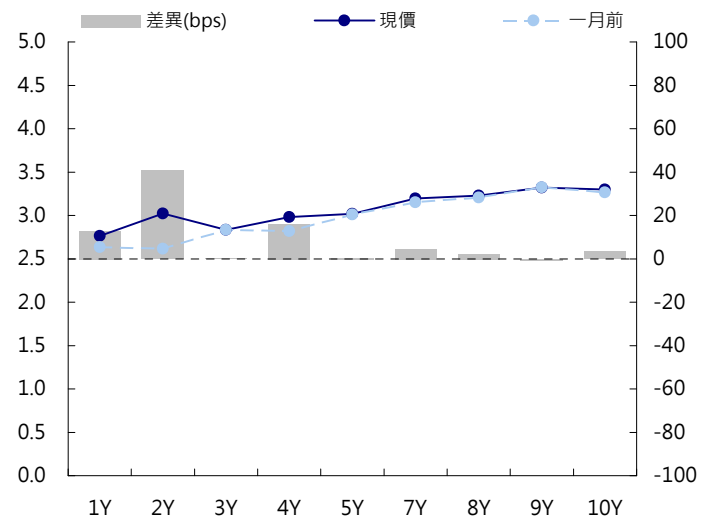
CNY/在岸公債曲線



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

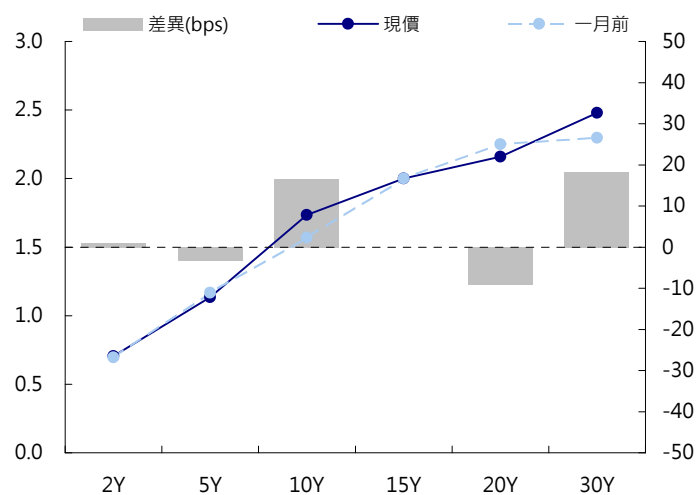
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.13%	1.98
十年期台幣公債	1.74%	1.47
十五年期台幣公債	1.55%	0.00
美元兌台幣	29.86	(0.22)%
歐元兌台幣	39.29	(0.82)%
港幣兌台幣	3.85	0.10 %
人民幣兌台幣	4.88	(0.30)%
台幣隔夜拆款利率	0.385%	0.10
台幣10日CP率	0.7565%	0.59
台幣30日CP率	0.785%	1.25
台幣90日CP率	0.8793%	2.97
南韓韓圓	1100.40	(0.15)%
印尼盾	11458.00	0.35 %
印度盧比	67.64	(1.46)%
泰國銖	32.17	(0.03)%
越南盾	21150.00	0.19 %
菲律賓比索	44.43	(0.21)%
馬來西亞幣	3.30	0.14 %

台幣債市掃描

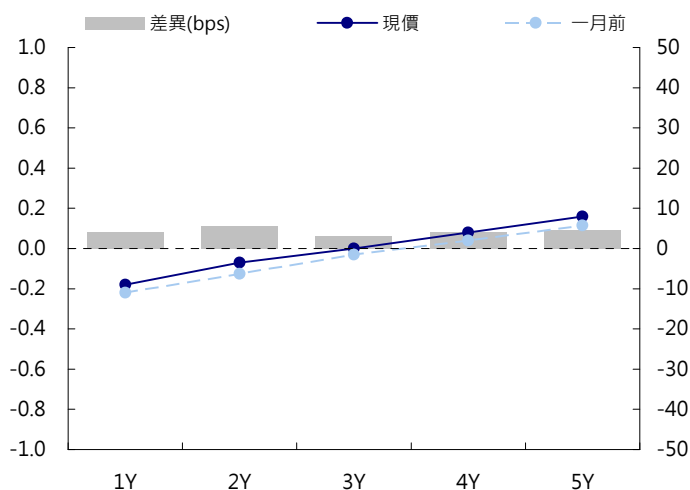
台灣債市10年期公債102/10周二發行前交易(when-issued)殖利率微幅收高。交易商指出，中國公布製造業採購經理人指數(PMI)表現佳，激勵歐股走強，然而美國金融市場周一休市來不及反應，因此美國指標10年期公債<US10YT=RR>殖利率周二亞洲盤隨即開高，牽動台債5年期及10年期主流券殖利率聯袂微幅走高。五年券02-2期收在1.1300%，上2.00bp，成交量16.5億。十年券02-10期收在1.7376%，上1.37bp，成交量115.0億。十年券區間看將在1.72-1.75%。

日期	事件	預測	前期
09/05	CPI(年比)	(0.002)	0.001
09/05	WPI YoY	(0.025)	(0.021)
09/05	外匯存底	--	\$409.12B

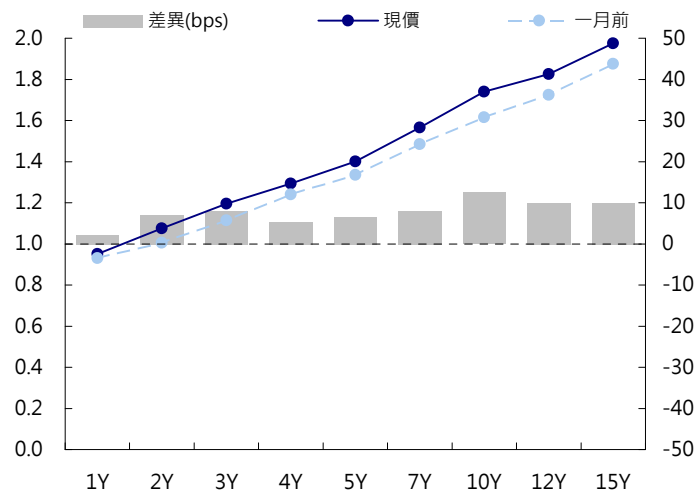
台幣公債曲線



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