

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	1.52%	5.09
美國十年公債	2.18%	5.84
美國三十年公債	2.96%	7.19
德國五年公債	0.04%	0.00
德國十年公債	0.68%	0.10
德國三十年公債	1.43%	1.80
道瓊工業	16492.68	2.42 %
那斯達克	4811.93	2.73 %
S&P 500	1969.41	2.51 %
德國工業	10271.36	1.61 %
英國FTSE	6146.10	1.18 %
法國CAC	4598.26	1.07 %
歐元兌美元	1.12	0.07 %
美元兌日圓	120.29	0.40 %
美元兌人民幣	6.37	0.03 %
美國5年國債CDS	15.51	(0.33)
德國5年國債CDS	14.01	0.30
義大利5年國債CDS	114.62	0.28
西班牙5年國債CDS	100.12	(0.10)
葡萄牙5年國債CDS	173.28	4.26
法國5年國債CDS	32.40	0.44

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

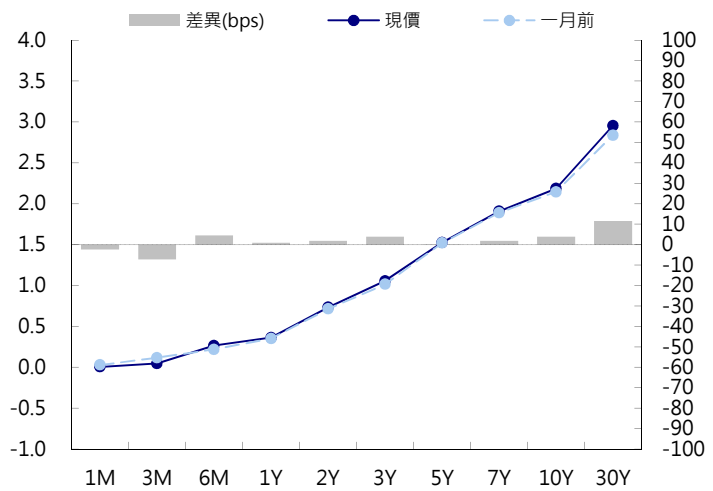
美債利率周二上漲，curve bear steepened，因風險性資產表現強勁，且本周美國將標售580億美元新債。周二標售240億美元三年期公債，獲得穩健需求。周三和周四還將標售10年和30年長債。市場擔憂較長期公債標售所獲得的需求可能受到升息預期與海外央行出售的不利影響。本周預計有大量公司債供應，料也會對長債構成壓力。根據IFR，本周投資級別公司債預計將有約250-300億美元新債進場。週二南歐國家公債表現強勁，義西葡十年公債跌5-9bps，因優於預期的歐元區GDP提振市場人氣，帶動歐股上揚。歐元區Q2 GDP增幅達到1.5%，優於預期。雖然週二西班牙公債表現亮眼，但在9月27日加泰羅尼亞地區選舉前，市場仍會對西班牙券感到不安。本周新供應包含週二十年德債，週三的十五年愛爾蘭公債與周五的義大利公債。

美歐元公司債：

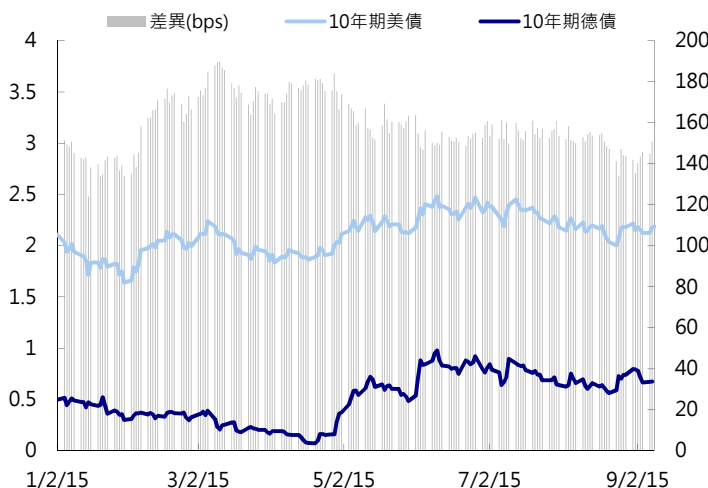
週二亞洲公司債市場出現對中國高收益債的買盤，部分地產名字上漲0.5~0.75 pts，而投資級公司債因為預期將有大量發行，因此也缺乏支撐，但歐洲盤後整體市場氣氛變佳，主要利率上揚，公司債現券價格變動不大，亞洲投資級CDS tightn 6 bps 至139。下午德國開出優於預期的數據後，歐股上漲，帶動歐元風險資產買盤，歐元區crossover CDS tighten 7.92 bps 至330.78。

日期	事件	預測	前期
09/09	消費信貸	\$18.000B	\$20.740B
09/09	MBA 貸款申請指數	--	0.113
09/09	JOLTS職缺	5323.000	5249.000
09/10	進口物價指數(月比)	(0.016)	(0.009)
09/10	進口物價指數(年比)	(0.110)	(0.104)
09/10	首次申請失業救濟金人數	--	282K
09/10	連續申請失業救濟金人數	--	2257K
09/10	彭博消費者舒適度	--	41.400
09/10	躉售存貨(月比)	0.003	0.009
09/10	躉售交易銷售(月比)	--	0.001
09/11	PPI最終需求(月比)	(0.001)	0.002
09/11	PPI(不含食品及能源)(月比)	0.001	0.003
09/11	PPI不含食品、能源及貿易(月比)	0.001	0.002
09/11	PPI最終需求(年比)	(0.008)	(0.008)
09/11	PPI(不含食品及能源)(年比)	0.007	0.006
09/11	PPI不含食品、能源及貿易(年比)	0.008	0.009
09/11	彭博9月美國調查	--	--
09/11	密西根大學市場氣氛	91.500	91.900

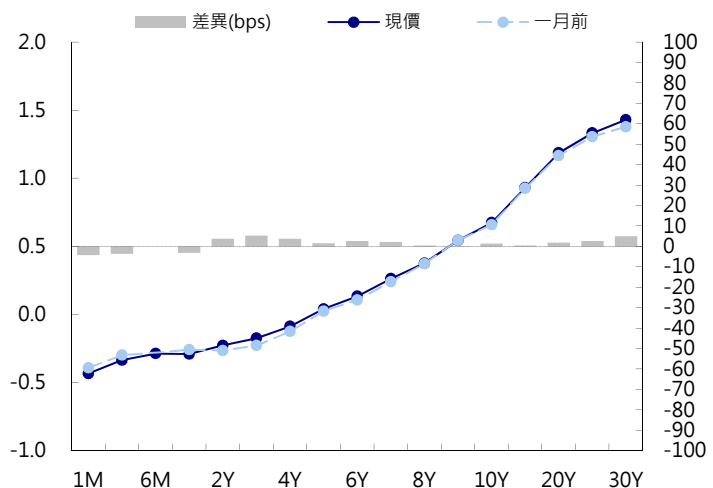
美國公債曲線



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

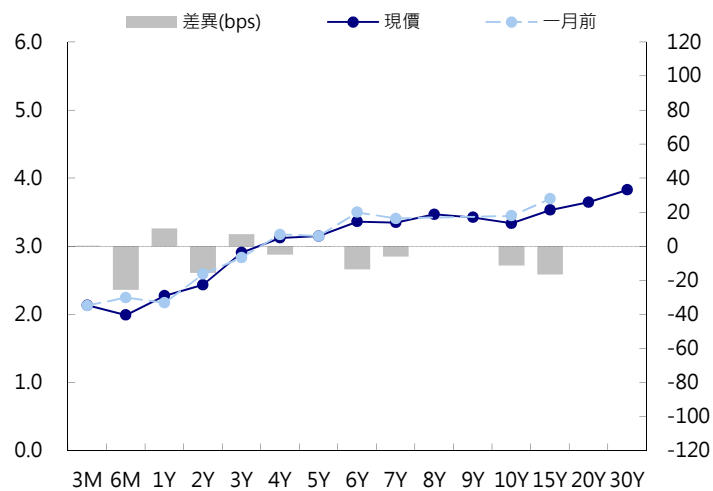
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.15%	3.3%	(0.50)	(0.24)
十年期公債	3.34%	3.47%	(4.26)	0.10
十五年期公債	3.53%	3.76%	(0.01)	0.01
人民幣即期匯率	6.37	6.45	-0.02%	0.04 %
人民幣一月遠期匯率	6.39	6.47	(0.06)%	0.05 %
人民幣三月遠期匯率	6.41	6.51	0.14 %	0.05 %
人民幣六月遠期匯率	6.45	6.57	(0.03)%	0.07 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.47%	3.3%	2.00	1.00
CNY IRS 二年期	2.51%	3.4%	3.00	1.50
CNY IRS 三年期	2.6%	3.45%	4.50	3.00
CNY IRS 四年期	2.695%	3.5%	4.50	3.00
CNY IRS 五年期	2.8%	3.57%	6.00	5.00
CNH IRS 一年期	3.17%		11.00	
CNH IRS 二年期	3.25%		2.00	
CNH IRS 三年期	3.28%		3.00	
CNH IRS 四年期	3.31%		4.00	
CNH IRS 五年期	3.35%		3.00	
CNH CCS 三月期	3.98		(47.00)	
CNH CCS 六月期	3.83		(16.58)	
CNH CCS 一年期	3.27		(16.00)	
CNH CCS 三年期	3.24		(2.00)	
CNH CCS 五年期	3.07		(4.00)	

人民幣債市掃描

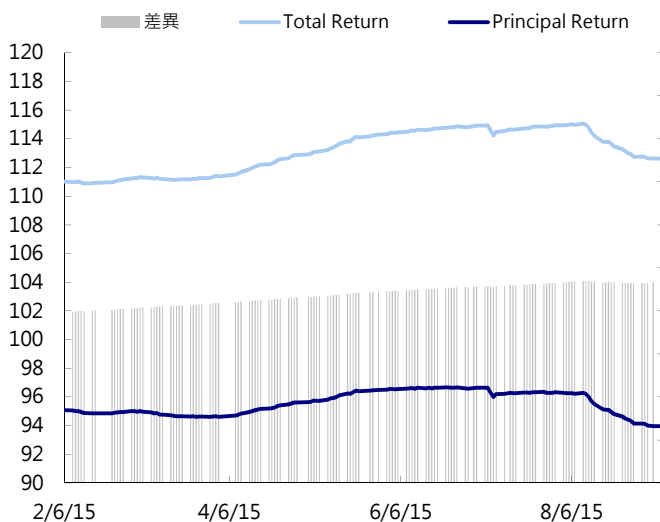
人民幣兌美元即期週二收盤繼續小跌；中間價為六日來首次調低。客盤購匯需求仍不少，央行入市干預身影頻現，而行政干預措施逐漸起效，並伴隨著市場成交的小幅萎縮；中國8月貿易順差超預期，對在岸人民幣影響有限，而離岸CNH則反應較為激烈。人民幣中間價結束五連漲，似乎表明央行願意讓人民幣適度貶值，但較高貿易順差推動離岸CNH由跌轉升，與在岸價差從1,200點子快速收窄至1,000點子左右。由於在岸購匯需求受到部分限制，套利成本增加，兩地價差可能在短時間內難以彌合。

日期	事件	預測	前期
09/10	CPI(年比)	0.019	0.016
09/10	PPI(年比)	(0.056)	(0.054)
09/10	New Yuan Loans CNY	850.0B	1480.0B
09/10	社會融資(人民幣)	1035.0B	718.8B
09/10	貨幣供給M0年比	0.030	0.029
09/10	貨幣供給M1年比	0.068	0.066
09/10	貨幣供給M2(年比)	0.133	0.133

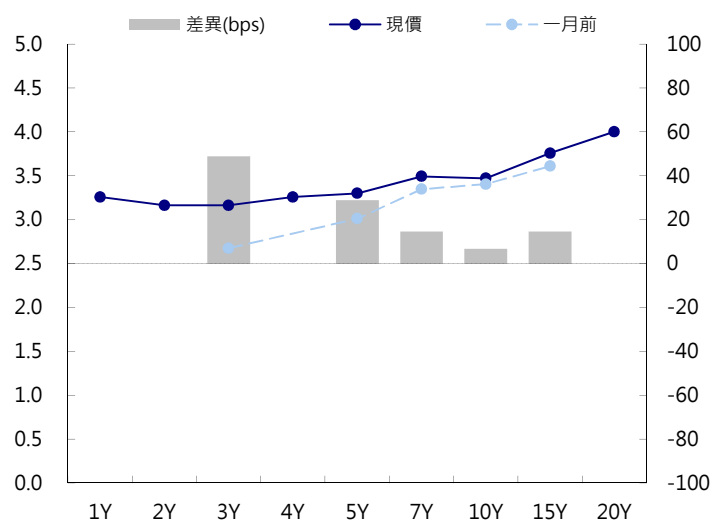
CNY/在岸公債曲線



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

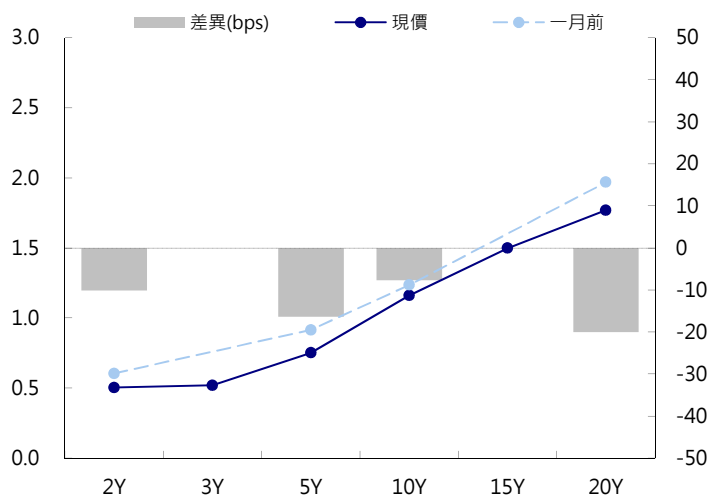
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.75%	1.34
十年期台幣公債	1.16%	3.70
美元兌台幣	33.00	0.21 %
歐元兌台幣	36.49	(0.13)%
港幣兌台幣	4.23	0.01 %
人民幣兌台幣	5.15	0.04 %
台幣隔夜拆款利率	0.321%	(0.10)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1194.58	(0.03)%
印尼盾	14280.00	0.57 %
印度盧比	66.35	0.10 %
泰國銖	36.02	0.00 %
越南盾	22483.00	0.09 %
菲律賓比索	46.83	0.00 %
馬來西亞幣	4.31	0.03 %

台幣債市掃描

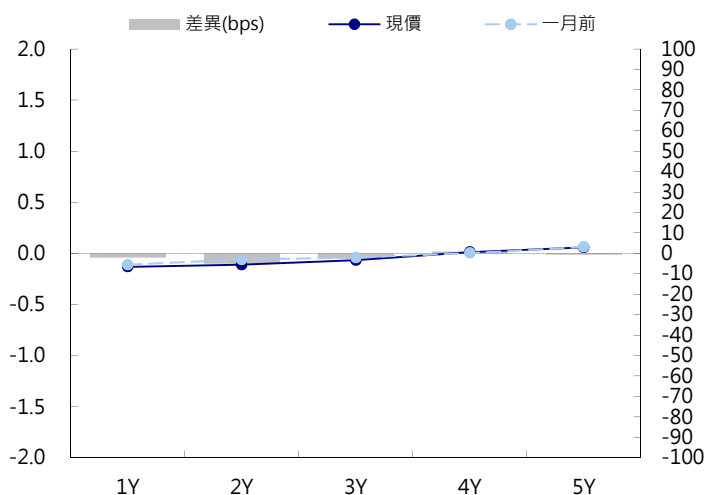
台灣指標10年公債104/12發行前交易殖利率周二連二日收升；因週二標債結果利率高於市場預期，引爆多單獲利了結，帶動殖利率走揚；惟整體景氣仍不佳，且後續仍有FOMC是否升息，台灣第四季發債計畫以及台灣央行下旬開會是否降息等不確定因素，短線市場交投趨謹慎。台股近日指數守穩在8,000點以上，加上殖利率已跌至相對低檔，市場交投比較謹慎，料短線殖利率將在區間震盪。周二標售的10年期公債104/12得標利率為1.168%，高於市場預估的1.12-1.15%區間，發行金額為350億台幣。五年券A04109R成交量0.5億，區間預期在0.71%至0.81%。十年券A04112成交量133.0億，區間預期在1.10%至1.19%。

日期 事件 預測 前期

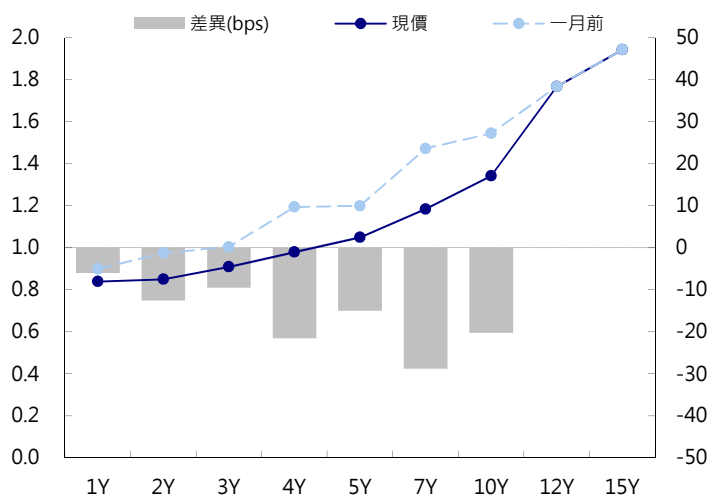
台幣公債曲線



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