

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	1.51%	(3.43)
美國十年公債	2.19%	(3.37)
美國三十年公債	2.95%	(3.28)
德國五年公債	0.02%	(2.30)
德國十年公債	0.65%	(4.20)
德國三十年公債	1.43%	(2.10)
道瓊工業	16433.09	0.63 %
那斯達克	4822.34	0.54 %
S&P 500	1961.05	0.45 %
德國工業	10123.56	(0.85)%
英國FTSE	6117.76	(0.62)%
法國CAC	4548.72	(1.04)%
歐元兌美元	1.13	0.06 %
美元兌日圓	120.68	0.07 %
美元兌人民幣	6.37	(0.04)%
美國5年國債CDS	16.17	0.50
德國5年國債CDS	13.88	0.20
義大利5年國債CDS	111.98	(0.30)
西班牙5年國債CDS	99.09	(0.11)
葡萄牙5年國債CDS	170.57	5.20
法國5年國債CDS	32.58	0.82

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

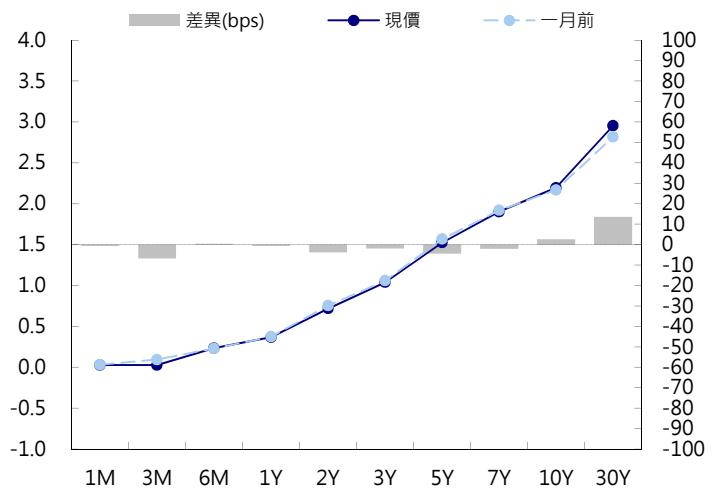
美債利率周五小跌，因市場聚焦FOMC是否會在本周會議上進行近十年來首次升息。因中國和全球經濟成長憂慮拖累股市動盪，市場對Fed升息的預期已經降溫。如果Fed沒有升息，可能仍暗示會在10月或12月會議上加息。大量公債和公司債新債發售結束也有助公債利率跌勢。上周有超過500億美元的投資級別公司債進場。周五公布的數據顯示，美國9月消費者信心指數降至一年最低水準，且9月PPI指數持穩，顯示經濟成長緩慢且通脹溫和。週五歐債利率漲跌互見。十年德債跌4bps。對西班牙政局的擔憂扶助刺激了對意大利公債標售的需求。市場擔心如果分離主義人士贏得本月稍晚富裕省份加泰羅尼亞舉行的選舉，西班牙政局可能不穩。9月27日的地區選舉臨近，西班牙公債表現已經遜於意大利公債。周五盤後穆迪將愛爾蘭信用展望從穩定調升至正向。

美歐元公司債：

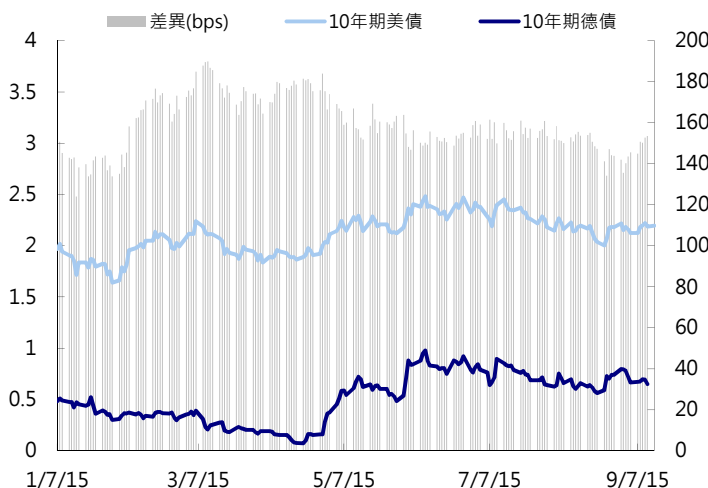
上周五新加坡投票日，亞洲信用市場交易清淡，以韓國新發行的KDB表現較好，有買盤進場，中國進出口銀行新券在首個交易日大幅widen後出現低接買盤，spread tighten 2~5 bps。歐元區方面，CDS略為widen 2~3 bps，但新發行案子仍多，影響次級券賣壓沉重。巴西名字持續widen，以巴西石油為首，目前仍未看到巴西有穩定的跡象。

日期	事件	預測	前期
09/15	先期零售銷售(月比)	0.003	0.006
09/15	零售銷售(不含汽車)(月比)	0.002	0.004
09/15	零售銷售(不含汽車及汽油)	0.004	0.004
09/15	零售銷售(控制組)	0.004	0.003
09/15	紐約州製造業調查指數	(0.150)	(14.920)
09/15	工業生產(月比)	(0.002)	0.006
09/15	產能利用率	0.778	0.780
09/15	製造業(SIC)工業生產	(0.003)	0.008
09/15	企業存貨	0.001	0.008
09/16	MBA 貸款申請指數	--	(0.062)
09/16	CPI(月比)	(0.001)	0.001
09/16	CPI(不含食品及能源)(月比)	0.001	0.001
09/16	CPI(年比)	0.002	0.002
09/16	CPI(不含食品及能源)(年比)	0.019	0.018
09/16	CPI指數(未經季調)	238.422	238.654
09/16	CPI 主要指數 經季調	242.805	242.513
09/16	實質平均週薪(年比)	--	0.022
09/16	NAHB 房屋市場指數	61.000	61.000

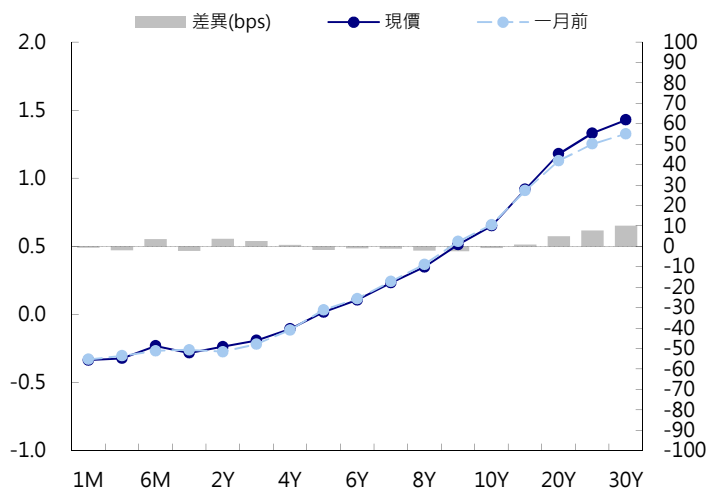
美國公債曲線



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

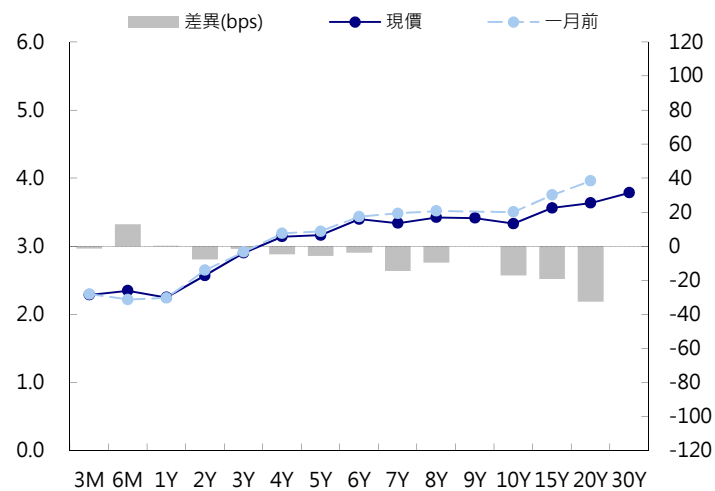
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.17%	3.23%	0.50	(5.82)
十年期公債	3.33%	3.47%	(0.51)	0.01
十五年期公債	3.56%	3.75%	(0.01)	0.00
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
人民幣即期匯率	6.38	6.41	0.03%	(0.04)%
人民幣一月遠期匯率	6.39	6.44	0.02%	(0.06)%
人民幣三月遠期匯率	6.42	6.48	0.09%	(0.04)%
人民幣六月遠期匯率	6.45	6.53	0.09%	(0.09)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.435%	3.26%	(3.00)	(2.00)
CNY IRS 二年期	2.48%	3.36%	(2.50)	(2.00)
CNY IRS 三年期	2.58%	3.42%	(2.00)	(2.00)
CNY IRS 四年期	2.7%	3.48%	(1.00)	(1.00)
CNY IRS 五年期	2.8%	3.57%	(1.00)	(1.00)
CNH IRS 一年期	3.17%		11.00	
CNH IRS 二年期	3.25%		2.00	
CNH IRS 三年期	3.27%		(1.00)	
CNH IRS 四年期	3.3%		(1.00)	
CNH IRS 五年期	3.4%		2.00	
CNH CCS 三月期	3.85		(31.00)	
CNH CCS 六月期	3.90		33.02	
CNH CCS 一年期	3.17		17.00	
CNH CCS 三年期	3.10		6.00	
CNH CCS 五年期	3.00		(5.00)	

日期	事件	預測	前期
09/18	China August Property Prices		
09/21	MNI September Business Indicator		

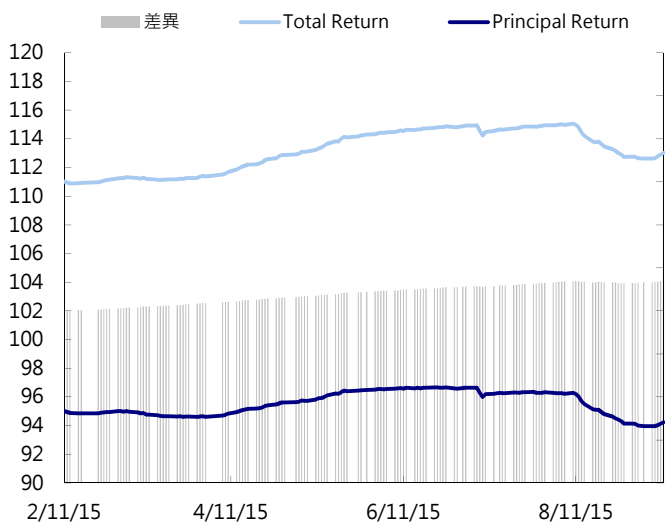
人民幣債市掃描

人民幣兌美元即期週五隨中間價收漲。昨日大幅震蕩的離岸CNH今日沖高回落，加重場內觀望情緒，成交明顯萎縮；離岸與在岸價差略有擴大，但套利難度續增，行政干預效果漸顯，人民幣貶值預期緩解，然短期仍缺乏方向。離岸CNH巨震之後預計後市走勢仍有所反覆，但央行此舉勢必令套利者有所顧忌。而中國境內美元長端掉期因資金寬鬆及離岸掉期下行雙重作用小幅下探，隨著人民幣貶值預期淡化，掉期升水亦有下降空間。債券方面，自從東方匯理8月21日發債融資8億元人民幣(1.26億美元)以來，香港點心債市場就一直沒有一年以上期限的點心債發行。德意志銀行的一個指數顯示，點心債的平均收益率自8月11日人民幣貶值以來已經升高160個基點，9月7日達到創紀錄的5.97%。人民幣貶值之後，市場對人民幣相關投資工具(包括點心債)的胃口尚未完全復甦。即使企業想發債，也很難找到投資者。

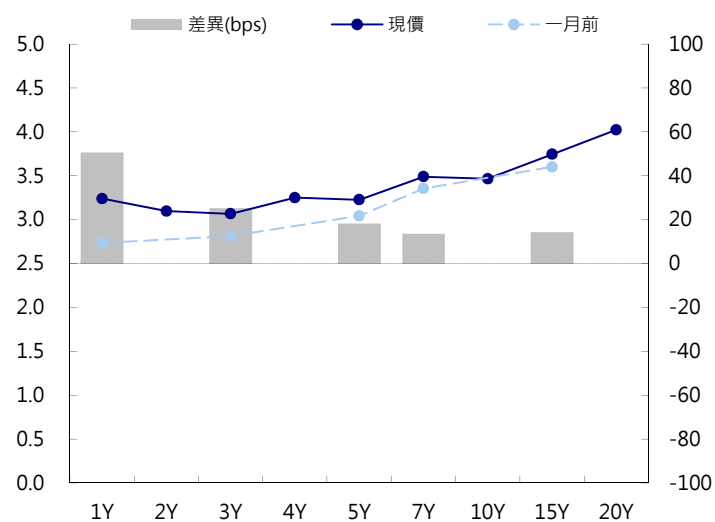
CNY/在岸公債曲線



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

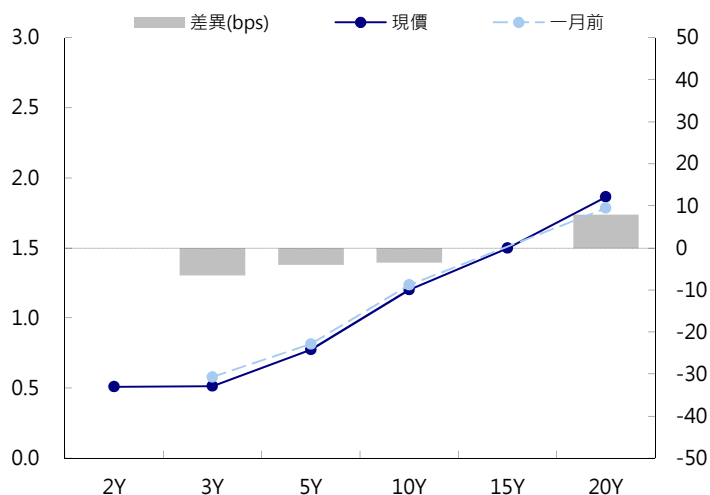
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.77%	(0.50)
十年期台幣公債	1.2%	0.90
美元兌台幣	32.71	(0.44)%
歐元兌台幣	36.74	1.03 %
港幣兌台幣	4.21	0.00 %
人民幣兌台幣	5.12	0.16 %
台幣隔夜拆款利率	0.321%	0.00
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1178.50	(0.35)%
印尼盾	14290.00	(0.14)%
印度盧比	66.31	0.10 %
泰國銖	36.05	0.04 %
越南盾	22471.00	0.00 %
菲律賓比索	46.89	0.35 %
馬來西亞幣	4.30	(0.24)%

台幣債市掃描

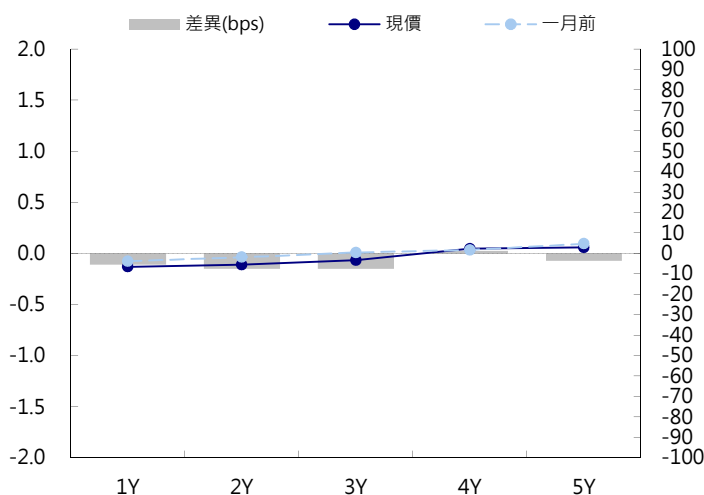
台灣指標10年公債104/12殖利率周五收小升，創近一個月新高；隨FOMC開會進入倒數，市場持券信心漸趨薄弱，短多持續出場，帶動殖利率一度勁升。惟隨殖利率上揚即見買盤湧入，引發其他機構買盤跟進，致殖利率在衝高後升幅收斂；料本周因Fed開會在即將陷區間整理。五年券A04109R成交量2.0億，區間預期在0.72%至0.82%。十年券A04112成交量230.5億，區間預期在1.12%至1.22%。

日期	事件	預測	前期
09/21	出口訂單(年比)	--	(0.050)

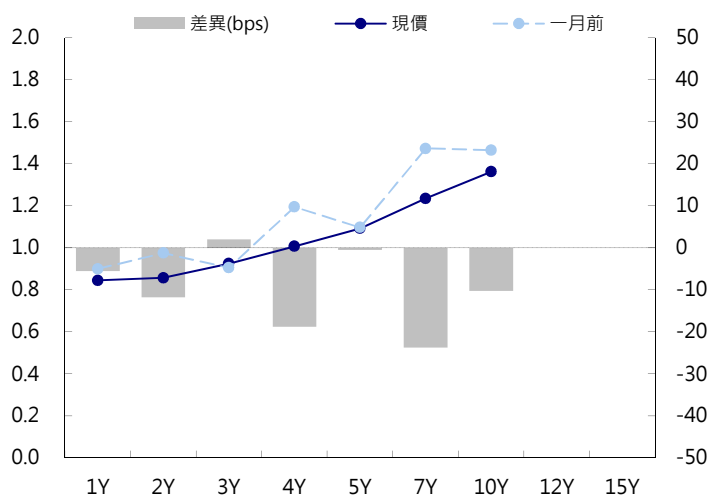
台幣公債曲線



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