

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	1.82%	2.86
美國十年公債	2.61%	6.91
美國三十年公債	3.34%	7.19
德國五年公債	0.24%	2.70
德國十年公債	1.08%	4.10
德國三十年公債	2%	3.40
道瓊工業	16987.51	(0.36)%
那斯達克	4567.60	(0.53)%
S&P 500	1985.54	(0.60)%
德國工業	9651.13	(0.41)%
英國FTSE	6806.96	0.11 %
法國CAC	4441.70	0.02 %
歐元兌美元	1.30	(0.09)%
美元兌日圓	107.34	0.00 %
美元兌人民幣	6.14	0.08 %
黃金	1228.41	(0.10)%
西德州原油	91.17	(1.19)%
銅	6838.00	0.04 %
玉米	336.00	(0.74)%
小麥	502.00	(0.10)%

美歐元公債指標利率：

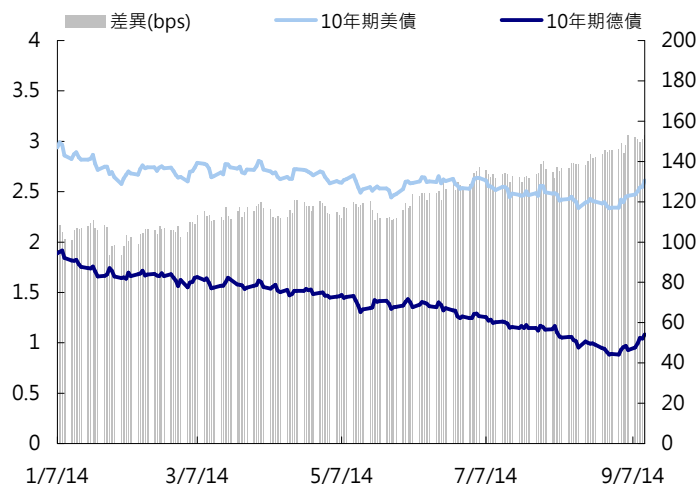
週五美債利率繼續上彈，長端利率持續承受賣壓使curve呈現bear steepen，上周以來長天期美債已經突破許多技術關卡，顯示市場預期本周三的FOMC談話可能轉為鷹派。周一日本敬老日休假，預期市場活動將於倫敦開盤後恢復。本周四美國將增發10年期公債。終場美債五年期殖利率收在1.82%，十年期殖利率收在2.61%，三十年期殖利率收在3.34%。週五德債利率於紐約開盤後持續走高，除了反應G3公債互相牽引的效果外，也反應ECB與德國對於如何挽救歐元區物價預期持續不振的不同看法對市場造成的影響。南歐國家國債於倫敦開盤後都出現漲勢，但紐約開盤後由於持續傳出歐洲與美國對俄制裁的消息，使得市場風險偏好降低，南歐國債片隨後跌回開盤水準。終場德債五年期殖利率收在0.24%，十年期殖利率收在1.08%，三十年期殖利率收在2%。

美歐元公司債：

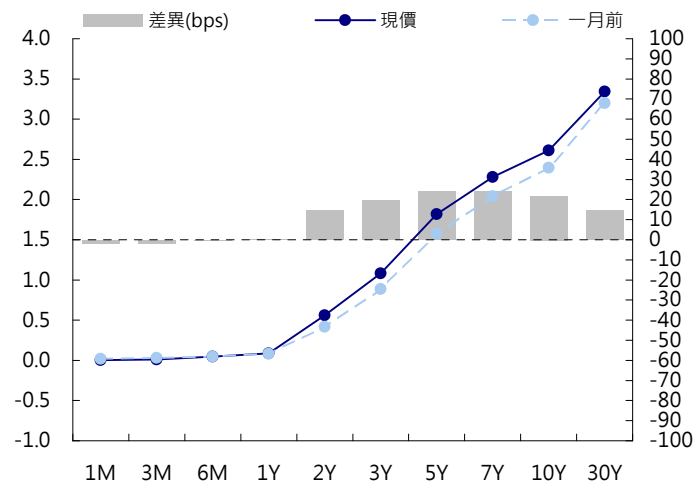
週五公司債市場持續有新發行券次在市場流通，海通新發五年期點心債於開盤後一度上漲0.4 pts，隨後一路跌破百元；類似的故事也在歐元券發生，法國農銀5年期美元新發Cocos於倫敦開盤前一度上漲0.65 pts，而後一路下跌至99.6，顯示整體市場對於近期巨額的新發行胃納出現疲態。在CDS指數方面，亞洲投資級widen 0.75 bps至93，歐洲 tighten 0.36 bps至59.1。

日期	事件	預測	前期
09/15	紐約州製造業調查指數	16.000	14.690
09/15	工業生產(月比)	0.003	0.004
09/15	產能利用率	0.793	0.792
09/15	製造業(SIC)工業生產	0.002	0.010
09/16	PPI最終需求(月比)	0.001	0.001
09/16	PPI(不含食品及能源)(月比)	0.001	0.002
09/16	PPI最終需求(年比)	0.018	0.017
09/16	PPI(不含食品及能源)(年比)	0.018	0.016
09/17	淨長期 TIC 流量	--	-\$18.7B
09/17	總淨 TIC 流量	--	-\$153.5B
09/17	MBA 貸款申請指數	--	(0.072)
09/17	CPI(月比)	0.001	0.001
09/17	CPI(不含食品及能源)(月比)	0.002	0.001
09/17	CPI(年比)	0.019	0.020
09/17	CPI(不含食品及能源)(年比)	0.019	0.019
09/17	CPI 主要指數 經季調	238.597	238.311
09/17	CPI指數(未經季調)	238.274	238.250
09/17	經常帳餘額	-\$114.0B	-\$111.2B

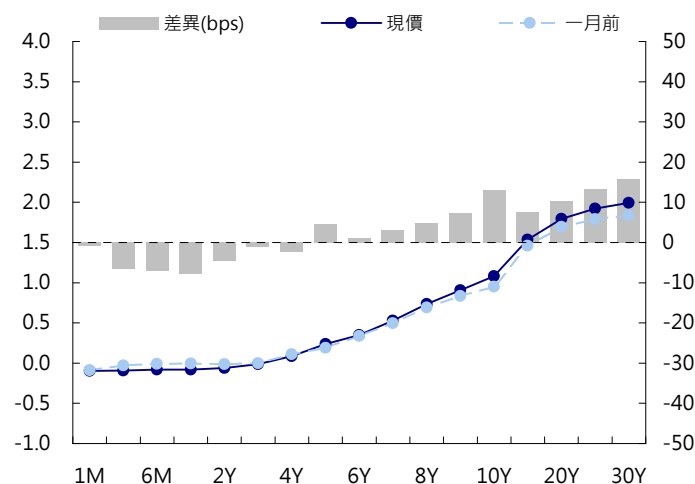
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



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

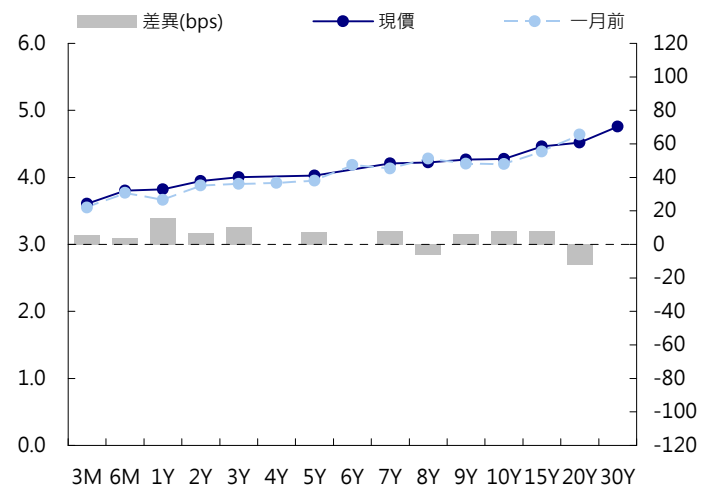
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	4.02%	2.95%	3.52	0.00
十年期公債	4.28%	3.81%	0.25	0.61
十五年期公債	4.46%	4.18%	0.01	(0.74)
人民幣即期匯率	6.14	6.15	-0.08%	(0.09)%
人民幣一月遠期匯率	6.15	6.16	(0.07)%	(0.09)%
人民幣三月遠期匯率	6.18	6.19	0.00%	(0.09)%
人民幣六月遠期匯率	6.21	6.22	0.00%	(0.13)%
CNY IRS 一年期	7D Repo 3.61%	3M Shibor 4.54%	7D Repo (2.50)	3M Shibor (1.00)
CNY IRS 二年期	3.695%	4.52%	(2.50)	(1.50)
CNY IRS 三年期	3.76%	4.5%	(6.50)	(3.50)
CNY IRS 四年期	3.845%	4.5%	(6.00)	(3.00)
CNY IRS 五年期	3.86%	4.5%	(8.00)	(2.00)
CNH IRS 一年期	4.49%		0.00	
CNH IRS 二年期	4.43%		0.00	
CNH IRS 三年期	4.4%		1.00	
CNH IRS 四年期	4.4%		0.00	
CNH IRS 五年期	4.4%		0.00	
CNH CCS 三月期	2.99		0.00	
CNH CCS 六月期	2.71		(6.00)	
CNH CCS 一年期	2.46		(3.00)	
CNH CCS 三年期	2.58		(3.00)	
CNH CCS 五年期	2.58		(25.00)	

日期	事件	預測	前期
09/14	外國直接投資(年比)	0.010	(0.170)
09/17	MNI September Business Indicator		
09/18	China August Property Prices		

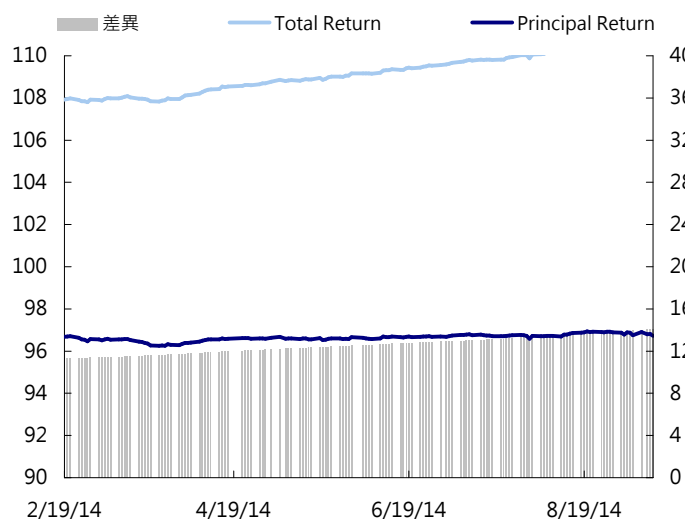
人民幣債市掃描

中國8月新增人民幣貸款7025億元，M2同比增長12.8%，調查中值為13.4%，人民幣貸款餘額同比增長13.3%，調查中值為13.2%。M2增速雖然較上月有較大回落，亦低於13%全年目標，但當月貨幣市場利率仍較上月有所回落，反映當前貨幣總量還比較寬鬆。新增信貸恢復正常，債券類融資較上月有所改善，信託貸款同比還在減少，預計未來信貸仍是社融的一個主要渠道。受宏觀數據影響，CNY匯率在午後突升至6.1359。國開行周五發行3年期、5年期和10年期點心債，最終定價分別在3.35%、3.60%和4.35%。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在2.95%，十年期殖利率收在3.81%，十五年期殖利率收在4.18%。

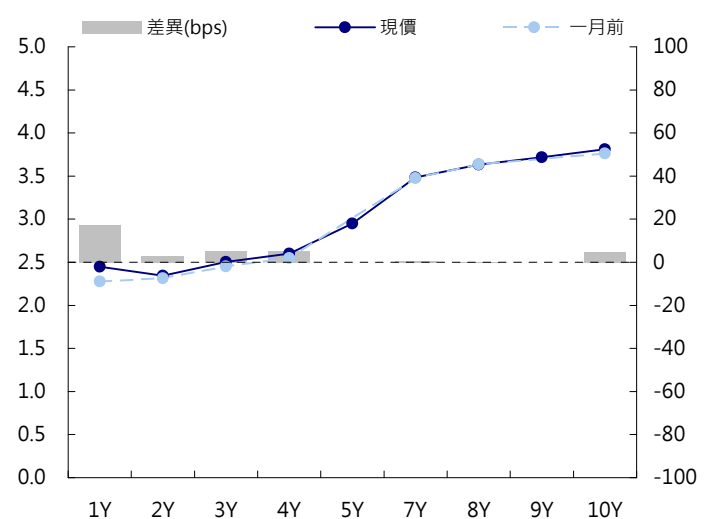
CNY/在岸公債曲線



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

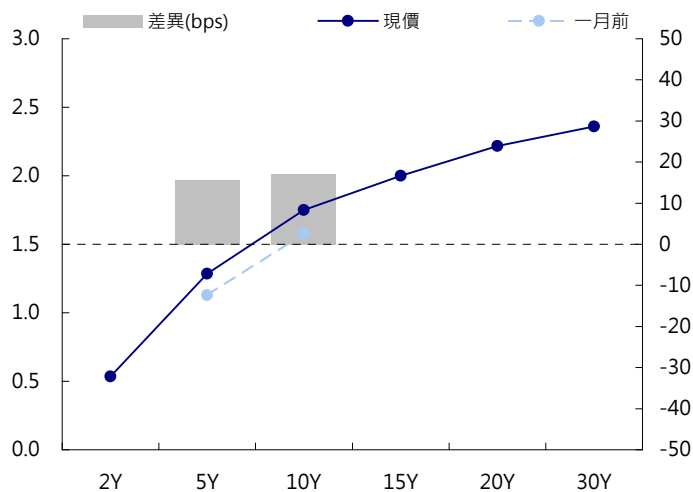
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.29%	1.50
十年期台幣公債	1.75%	0.61
美元兌台幣	30.02	(0.01)%
歐元兌台幣	38.80	0.04 %
港幣兌台幣	3.87	0.00 %
人民幣兌台幣	4.89	(0.09)%
台幣隔夜拆款利率	0.386%	(0.10)
台幣10日CP率	0.7222%	0.97
台幣30日CP率	0.7594%	0.82
台幣90日CP率	0.8213%	1.74
南韓韓圓	1040.93	0.54 %
印尼盾	11820.00	0.01 %
印度盧比	61.07	0.05 %
泰國銖	32.27	0.07 %
越南盾	21154.00	(0.17)%
菲律賓比索	43.91	(0.35)%
馬來西亞幣	3.20	0.06 %

台幣債市掃描

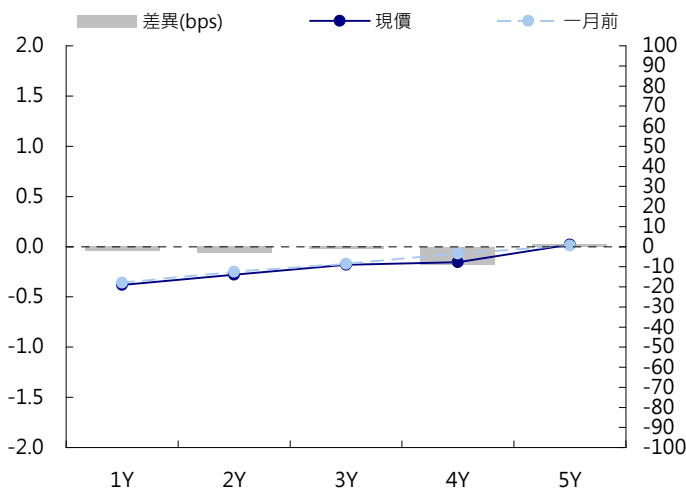
台灣指標公債殖利率周五連五日收升。市場表示，市場對本周FOMC可能釋出提前升息的疑慮未解，買盤觀望，加以10年期公債目前仍在發行前交易，易受空單狙擊，台債保守態勢仍舊持續。只不過，目前指標十年公債103/13期的空單至周四為止已累積至114.5億台幣，有市場人士擔憂會有一波軋空的行情。且第三季國際板美元債一下子大幅發行，市場自此流失二、三千億台幣的資金，若這影響了壽險業對長天期公債的胃口，則殖利率曲線將自後端連帶拉高前端利率。五年券A031110收在1.2850%，上1.50bps，成交量38.0億。五年券區間預期在1.22%至1.30%。十年券A03113收在1.7520%，上0.61ps，成交量84.5億。十年券區間預期在1.70%至1.80%。

日期	事件	預測	前期
09/22	失業率	--	0.040
09/22	出口訂單(年比)	--	0.057

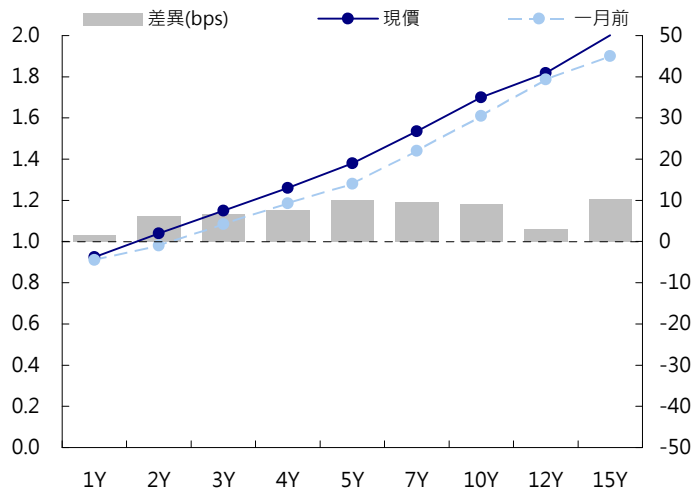
台幣公債曲線



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