

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	1.61%	(1.48)
美國十年公債	2.85%	(1.75)
美國三十年公債	3.83%	(3.45)
德國五年公債	0.97%	1.70
德國十年公債	1.96%	2.60
德國三十年公債	2.72%	1.60
道瓊工業	15529.73	0.23 %
那斯達克	3745.70	0.75 %
S&P 500	1704.76	0.42 %
德國工業	8596.95	(0.19)%
英國FTSE	6570.17	(0.80)%
法國CAC	4145.51	(0.16)%
歐元兌美元	1.34	0.15 %
美元兌日圓	99.15	0.07 %
美元兌人民幣	6.12	0.04 %
黃金	1298.61	(0.91)%
西德州原油	105.43	0.01 %
銅	7075.00	(0.14)%
玉米	454.75	0.17 %
小麥	644.25	0.19 %
全球主權 iTraxx 指數	91.00	(0.00)
北美投級 CDX 指數	73.00	(1.75)
歐洲投級 iTraxx 指數	73.00	(1.75)
日本投級 iTraxx 指數	83.00	(1.80)
亞洲投級 ex.日本 iTraxx 指數	132.00	1.84

美歐元公債指標利率:

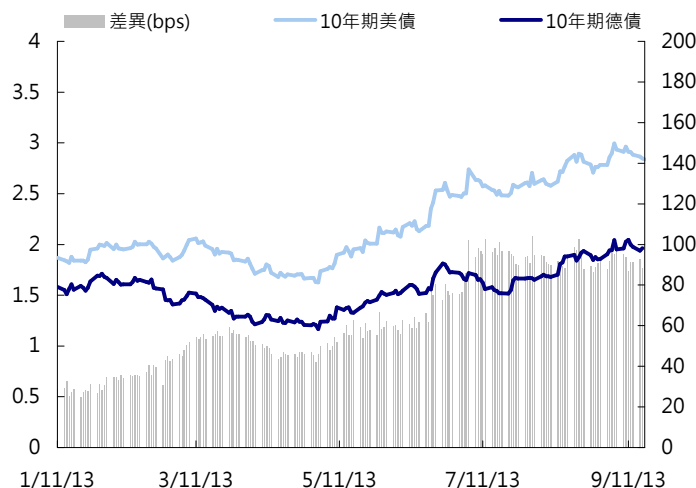
週二美國CPI公佈低於預期，市場預估離Fed滿足升息的要求條件為期尚早，因此債券殖利率小幅下跌。終場美債五年期殖利率收在1.61%，十年期殖利率收在2.85%，三十年期殖利率收在3.83%。終場德債五年期殖利率收在0.97%，十年期殖利率收在1.96%，三十年期殖利率收在2.72%。

美歐元公司債:

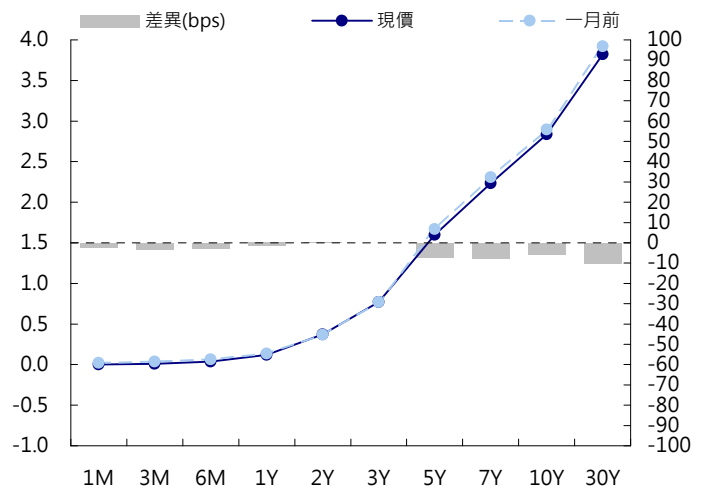
週二信用市場持平至小幅下跌，前幾天表現不俗的印度及印尼券出現部分獲利回吐賣壓，韓國券亦小幅widened 3bps，截至9/16為止的EM bond fund flow為淨流入USD 88.48mio。初級市場方面，昨晚有UCGIM與VW定價。在信用違約指數方面，全球主權指數收在91點，北美指數收在73點，歐洲指數收在73點，日本指數收在83點，亞洲指數收在132點。

日期	事件	預測	前期
09/18	MBA 貸款申請指數	--	(0.135)
09/18	新屋開工	920K	896K
09/18	新屋開工(月比)	0.027	0.059
09/18	營建許可	950K	943K
09/18	建築許可(月比)	(0.004)	0.027
09/18	FOMC利率決策	0.003	0.003
09/18	Fed Releases Summary of Economic F		
09/18	Fed Pace of MBS Purchases	40.000	40.000
09/18	Fed Pace of Treasury Pur	35.000	45.000
09/19	首次申請失業救濟金人數	330K	292K
09/19	連續申請失業救濟金人數	2900K	2871K
09/19	經常帳餘額	-\$97.2B	-\$106.1B
09/19	彭博經濟預期	--	(5.000)
09/19	彭博消費者舒適度	--	(32.100)
09/19	費城聯準企業展望	10.400	9.300
09/19	成屋銷售	5.25M	5.39M
09/19	成屋銷售(月比)	(0.026)	0.065
09/19	領先指數	0.006	0.006

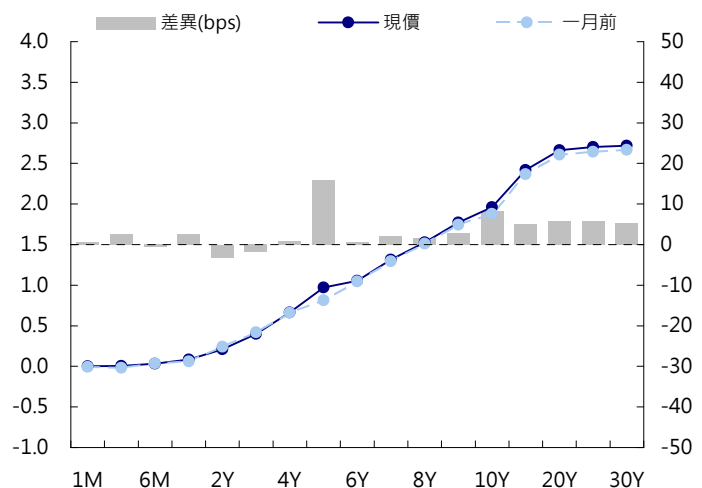
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



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

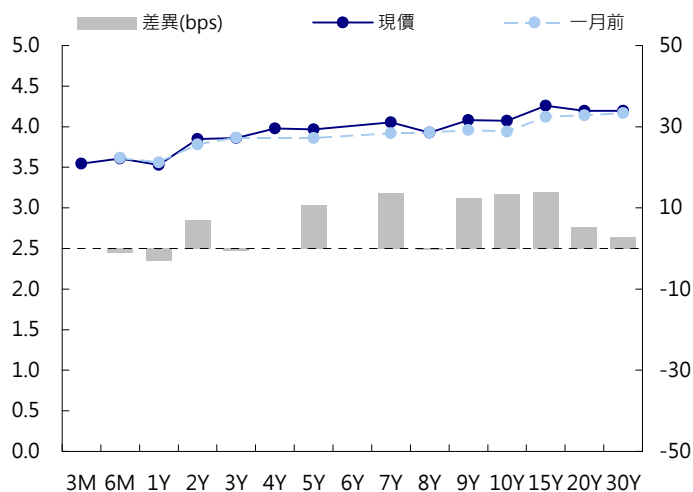
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.97%	3.07%	0.05	0.00
十年期公債	4.07%	3.39%	0.00	0.00
十五年期公債	4.19%	4.04%	0.00	0.01
人民幣即期匯率	6.12	6.11	-0.02%	0.00 %
人民幣一月遠期匯率	6.13	6.12	(0.02)%	(0.01)%
人民幣三月遠期匯率	6.15	6.13	(0.03)%	0.01 %
人民幣六月遠期匯率	6.17	6.16	(0.03)%	(0.01)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	4.035%	4.66%	(7.00)	(7.50)
CNY IRS 二年期	4.03%	4.625%	(7.00)	(10.00)
CNY IRS 三年期	4.09%	4.58%	(9.50)	(9.00)
CNY IRS 四年期	4.16%	4.54%	(9.50)	(11.00)
CNY IRS 五年期	4.19%	4.55%	(10.00)	(11.00)
CNH IRS 一年期	4.66%		0.00	
CNH IRS 二年期	4.63%		0.00	
CNH IRS 三年期	4.62%		0.00	
CNH IRS 四年期	4.62%		0.00	
CNH IRS 五年期	4.62%		0.00	
CNH CCS 三月期	1.73		(25.00)	
CNH CCS 六月期	1.93		(5.50)	
CNH CCS 一年期	1.94		3.00	
CNH CCS 三年期	2.18		6.00	
CNH CCS 五年期	2.59		1.00	

日期	事件	預測	前期
09/13-18	外國直接投資(年比)	0.125	0.241
09/17	China August Property Prices		
09/22	匯豐/Markit Flash製造業PMI	--	50.100

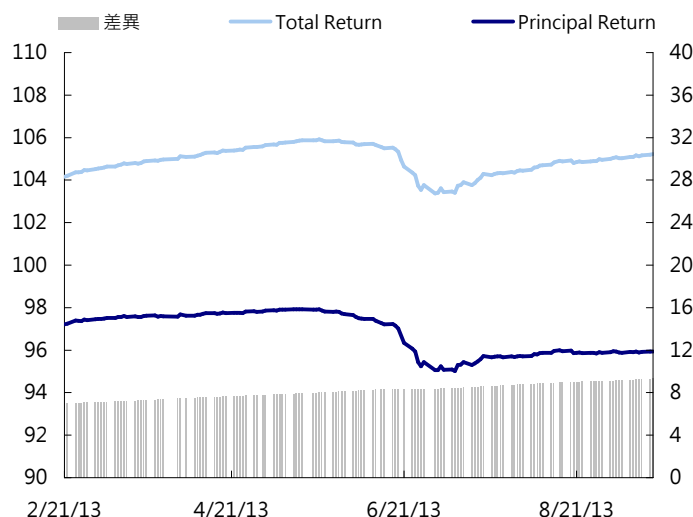
人民幣債市掃描

昨日發行的SK Global Chemical 三年期點心債定價在4.125%·發行量九億五千萬人民幣。對初級市場需求超過二十億人民幣·主要配售98%給亞洲投資人·2%給歐洲投資人。資產管理佔85%為最大宗。今日該券次級市場交易活絡·最高來到100.15/100.5·因為今晚美國聯準會將展開為期兩日的會議·因此市場出現小幅賣壓·收盤為99.9/100.15。然而相較於其他三年期BBB評等的點心債·SK Global Chemical收益率仍處相對便宜·可持續低接。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3.07%·十年期殖利率收在3.39%·十五年期殖利率收在4.04%。

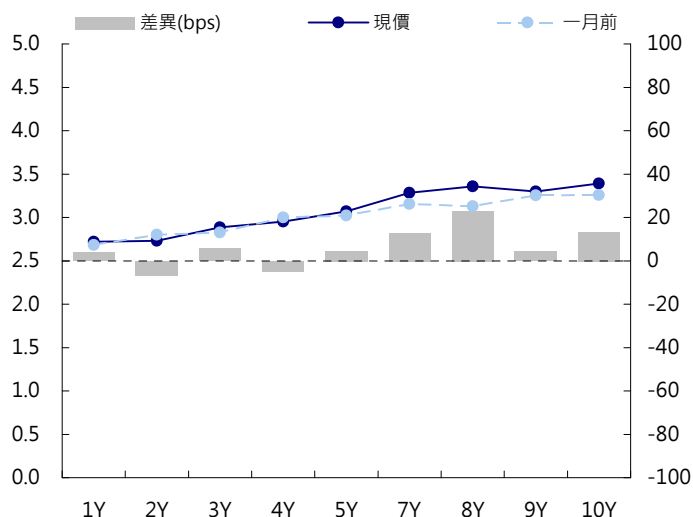
CNY/在岸公債曲線



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

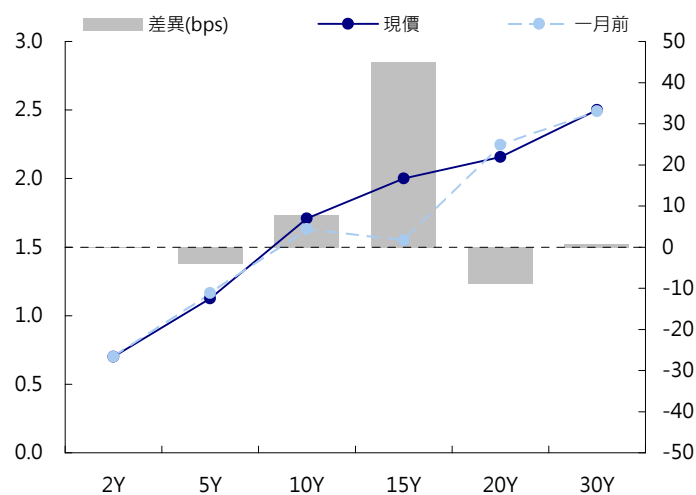
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.13%	(1.82)
十年期台幣公債	1.71%	(1.17)
十五年期台幣公債	1.79%	24.40
美元兌台幣	29.66	(0.36)%
歐元兌台幣	39.59	0.06 %
港幣兌台幣	3.82	0.06 %
人民幣兌台幣	4.85	(0.32)%
台幣隔夜拆款利率	0.386%	(0.10)
台幣10日CP率	0.755%	0.55
台幣30日CP率	0.7833%	0.27
台幣90日CP率	0.8568%	(1.70)
南韓韓圓	1082.30	(0.07)%
印尼盾	11147.00	(0.16)%
印度盧比	63.22	0.01 %
泰國銖	31.74	0.10 %
越南盾	21118.00	0.04 %
菲律賓比索	43.57	(0.05)%
馬來西亞幣	3.24	0.23 %

台幣債市掃描

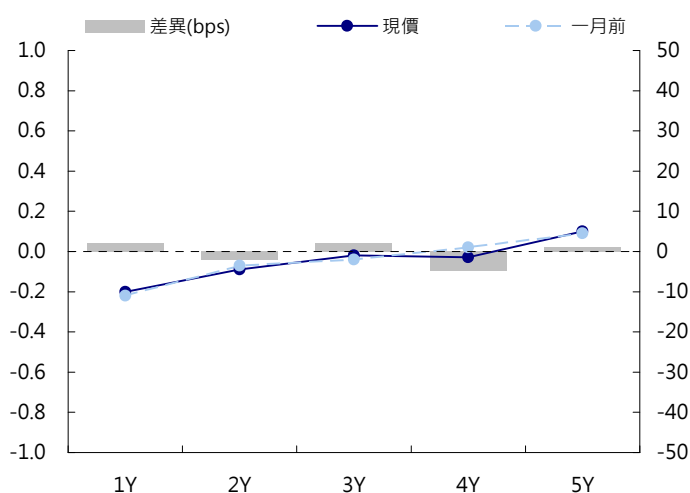
台灣10年期公債102/10發行前交易殖利率周二開高收低，盤初先反應昨晚美債殖利率跌幅不如預期的氣氛，但盤中在空單回補、空手交易商進場等因素帶動下，令殖利率轉為下跌。五年券102/2也與偏多氣勢連動，殖利率以日低作收。102/10自上周六中午標售後，殖利率已連跌三天，先前極度偏空的氣氛也逐漸朝中性方向扭轉。惟明日是中秋節連續假日前的最後一個交易日，假期間還有美聯儲宣布QE退場計畫的變數待釐清，預料殖利率的變動空間不會太大，下檔能否進一步跌破1.70%整數關卡是觀察指標。QE規模縮減幅度遠大於預期，交易員普遍認為，10年公債殖利率先前被推高至約1.80%，已經充分反應了相關利空。因此只要美聯儲的QE縮減計畫不要太令人意外，台債偏多操作的趨勢可能還有機會延續。五年券02-2期收在1.1250%，下2.20bp，成交量16.0億。十年券02-10期收在1.7100%，下1.10bp，成交量114.0億。十年券區間看在1.68-1.73%。

日期	事件	預測	前期
09/22	失業率	0.042	0.042

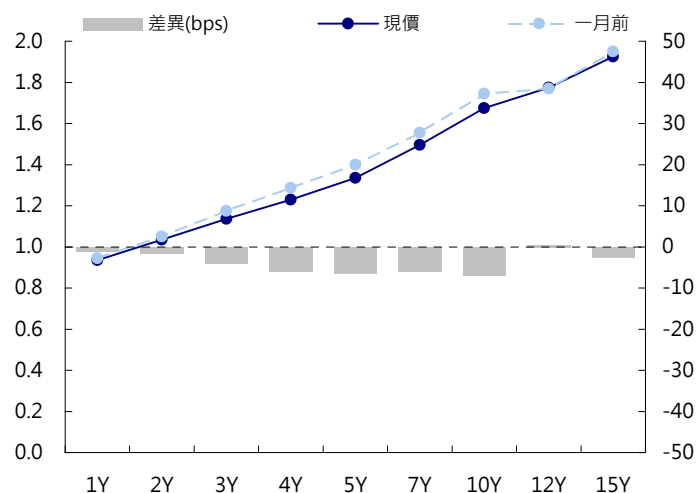
台幣公債曲線



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