

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	1.48%	(13.05)
美國十年公債	2.19%	(10.37)
美國三十年公債	3.01%	(7.68)
德國五年公債	0.11%	2.20
德國十年公債	0.78%	0.70
德國三十年公債	1.52%	(0.70)
道瓊工業	16674.74	(0.39)%
那斯達克	4893.95	0.10 %
S&P 500	1990.20	(0.26)%
德國工業	10229.58	0.02 %
英國FTSE	6186.99	(0.68)%
法國CAC	4655.14	0.20 %
歐元兌美元	1.14	0.98 %
美元兌日圓	119.91	(0.86)%
美元兌人民幣	6.37	(0.08)%
美國5年國債CDS	15.68	0.00
德國5年國債CDS	13.63	0.07
義大利5年國債CDS	110.28	(0.41)
西班牙5年國債CDS	98.67	(0.57)
葡萄牙5年國債CDS	164.67	0.13
法國5年國債CDS	31.13	0.02

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

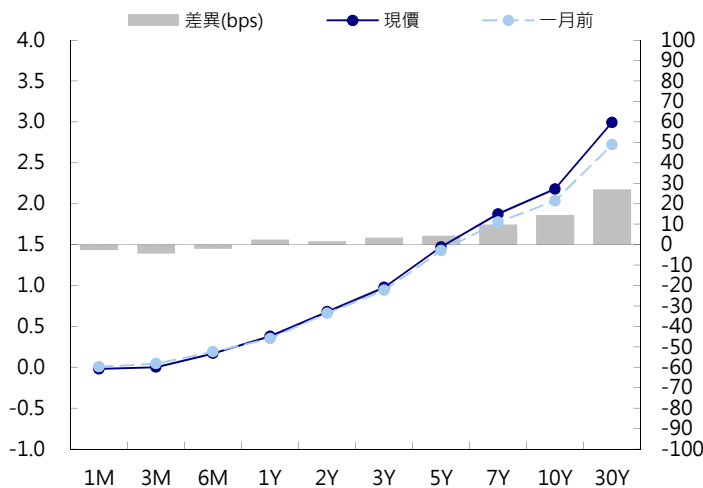
美債利率周四重挫，兩年期公債利率單日降幅為六年半最大，因Fed周四保持指標利率不變，承認擔憂疲弱的全球經濟，但保留了在今年稍後小幅收緊貨幣政策的可能性。決定公布後，美債利率大跌。因17位聯儲決策者中，有13位仍預計年內至少會升息一次，低於6月會議上的15位。四位決策者現認為應至少等到2016年才升息，6月時為兩位。Fed調降對未來通膨的預期，更使美債curve bull steepened。德債利率周四持穩，法國和西班牙發售130億歐元公債，市場觀望Fed公布利率決定。法國標售80億歐元2018年和2020年到期公債，西班牙也標售約50億歐元債券。儘管周三德國標售30年公債時未吸引到足夠的買家，但較高的收益率在周四的標售中幫助帶動了需求。義西葡十年公債利率周四下跌1-4bps。

美歐元公司債：

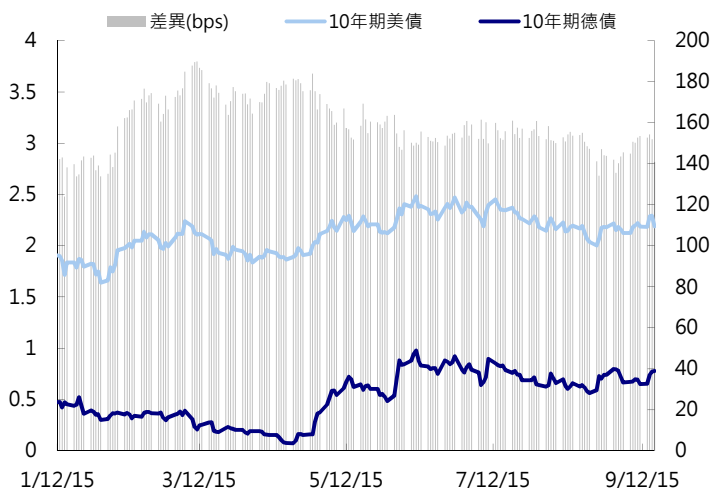
周四亞洲信用市場表現穩定，IG券次普遍tighten 2~3bps，HY續漲0.25元，新發行券次也有不錯的買盤進場，spread tighten 2~4bps。美國時間FOMC會議決議不升息，且聲明及記者會內容偏dovish，美債利率大幅下跌，預期短時間內亞洲公司債會有不錯的表現，但能否持續將看新發行供給是否大量出籠以及中國等新興市場風險是否降低。

日期	事件	預測	前期
09/18	領先指數	0.002	(0.002)

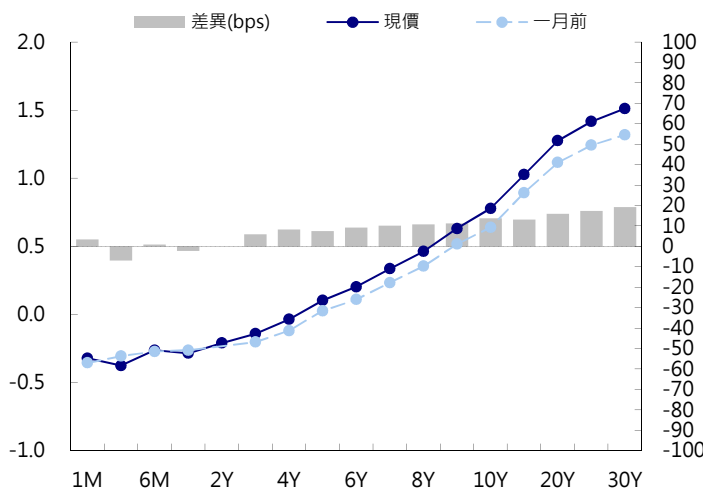
美國公債曲線



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

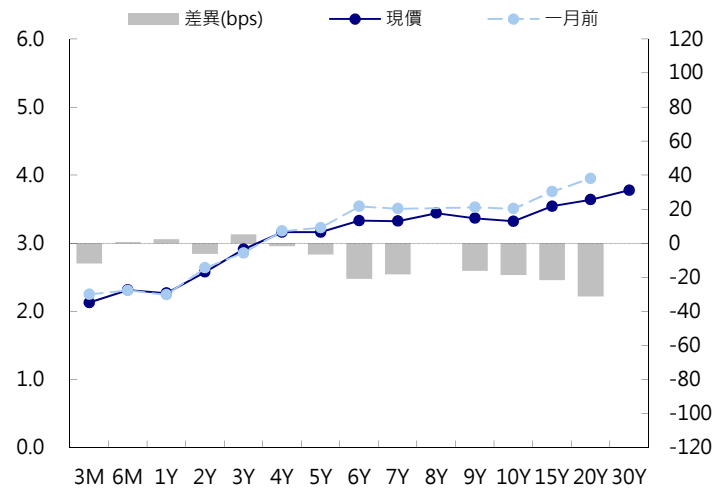
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.17%	3.33%	1.51	(0.06)
十年期公債	3.32%	3.47%	0.49	0.22
十五年期公債	3.54%	3.74%	(0.02)	0.00
人民幣即期匯率	6.37	6.40	0.08%	0.00%
人民幣一月遠期匯率	6.39	6.42	0.06%	0.01%
人民幣三月遠期匯率	6.42	6.46	0.05%	0.00%
人民幣六月遠期匯率	6.45	6.51	0.04%	(0.03)%
CNY IRS 一年期	2.47%	3.32%	0.50	4.00
CNY IRS 二年期	2.505%	3.405%	0.50	3.50
CNY IRS 三年期	2.61%	3.46%	0.50	2.50
CNY IRS 四年期	2.71%	3.515%	1.50	2.50
CNY IRS 五年期	2.815%	3.59%	2.00	2.00
CNH IRS 一年期	3.2%		3.00	
CNH IRS 二年期	3.28%		4.00	
CNH IRS 三年期	3.31%		4.00	
CNH IRS 四年期	3.35%		5.00	
CNH IRS 五年期	3.44%		4.00	
CNH CCS 三月期	4.08		(17.65)	
CNH CCS 六月期	3.84		(1.27)	
CNH CCS 一年期	3.29		(3.00)	
CNH CCS 三年期	3.31		4.00	
CNH CCS 五年期	3.07		(8.00)	

人民幣債市掃描

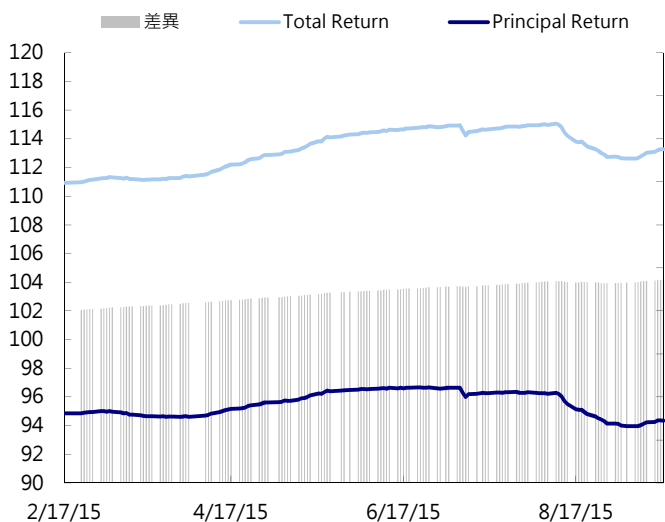
人民幣兌美元即期週四隨中間價收升至逾一周新高。近期中間價波動收窄整體區域穩定，且市場傾向美聯儲本週不加息的氣氛有所抬升，令國際美元承壓，人民幣略顯強勢，尾市美元頭寸獲利了結，成交有所放大；估計在本月底國家主席習近平訪美前，人民幣料維持整體穩定。早間外管局發布會繼續向市場傳遞穩定匯率信號，隨著匯改效果漸顯，市場購匯情緒也繼續降低，當然央行仍需不時向市場提供美元流動性，但乾預壓力已明顯降低，但少了客盤主導，市場交投興趣不高。另外，香港人民幣市場經歷了動蕩的8月，“貶值慌”令不少客戶沽出人民幣換回港元讓離岸人民幣資金池受壓，但是在企業存款回升帶動下，離岸人民幣總金額有增無減。香港金管局總裁陳德霖週三亦稱，“預計8月香港人民幣存款總額將會出現下跌，不過今年以來人民幣貿易及經常帳錄得順差，加上內地經濟基調仍然穩定，即使美元處於強週期，亦看不到人民幣具備長期貶值條件。”

日期	事件	預測	前期
09/18	China August Property Prices		

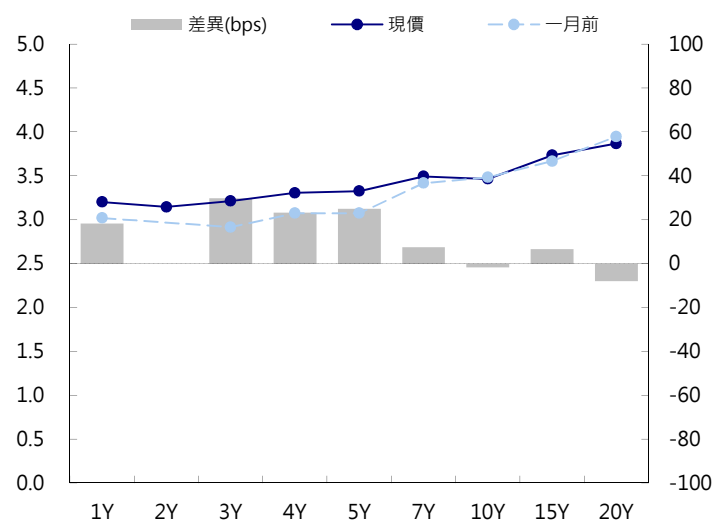
CNY/在岸公債曲線



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

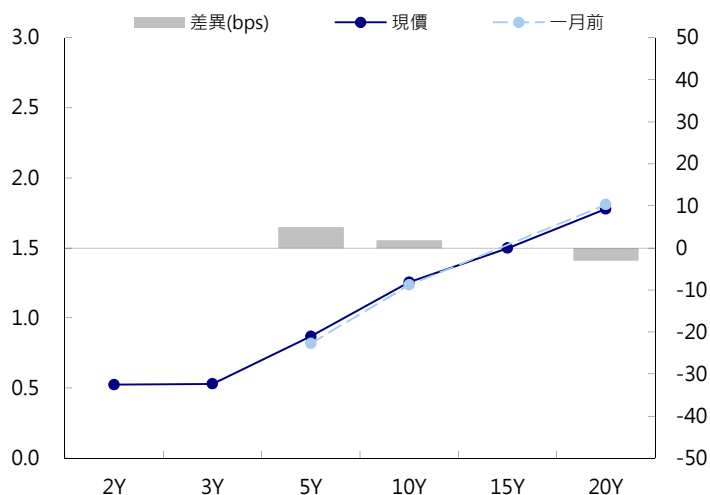
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.88%	4.79
十年期台幣公債	1.26%	1.16
美元兌台幣	32.66	(0.31)%
歐元兌台幣	36.71	0.38 %
港幣兌台幣	4.18	0.00 %
人民幣兌台幣	5.09	(0.03)%
台幣隔夜拆款利率	0.321%	0.00
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1168.62	0.12 %
印尼盾	14370.00	(0.12)%
印度盧比	66.13	(0.02)%
泰國銖	35.81	0.13 %
越南盾	22509.00	0.00 %
菲律賓比索	46.45	(0.09)%
馬來西亞幣	4.24	0.70 %

台幣債市掃描

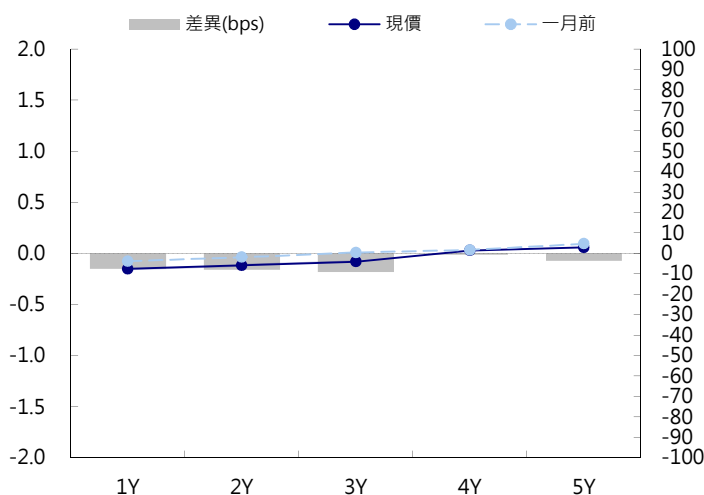
台灣指標10年公債104/12殖利率周四連續五日收升，並創同年期券的逾一個月新高。因FOMC決議即將出爐，促使部分持券者先行退場觀望，加上台股走漲，帶動殖利率續揚。交投亦顯清淡。五年券104/09殖利率方面，週四持續收升，收在0.8779%。五年券A04109R成交量18.5億，區間預期在0.72%至0.82%。十年券A04112成交量57.5億，區間預期在1.17%至1.27%。

日期 事件 預測 前期

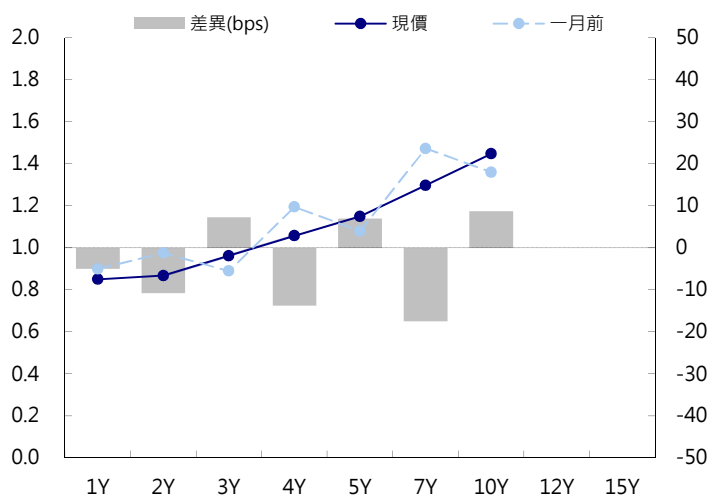
台幣公債曲線



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