

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	1.8%	(3.14)
美國十年公債	2.56%	(5.08)
美國三十年公債	3.27%	(7.28)
德國五年公債	0.2%	(3.90)
德國十年公債	1.04%	(3.80)
德國三十年公債	1.99%	(3.50)
道瓊工業	17279.74	0.08 %
那斯達克	4579.79	(0.30)%
S&P 500	2010.40	(0.05)%
德國工業	9799.26	0.01 %
英國FTSE	6837.92	0.27 %
法國CAC	4461.22	(0.08)%
歐元兌美元	1.28	0.15 %
美元兌日圓	108.90	(0.13)%
美元兌人民幣	6.14	(0.01)%
黃金	1217.91	0.18 %
西德州原油	92.37	(0.04)%
銅	6835.00	(0.11)%
玉米	330.75	(0.23)%
小麥	477.50	0.63 %

美歐元公債指標利率:

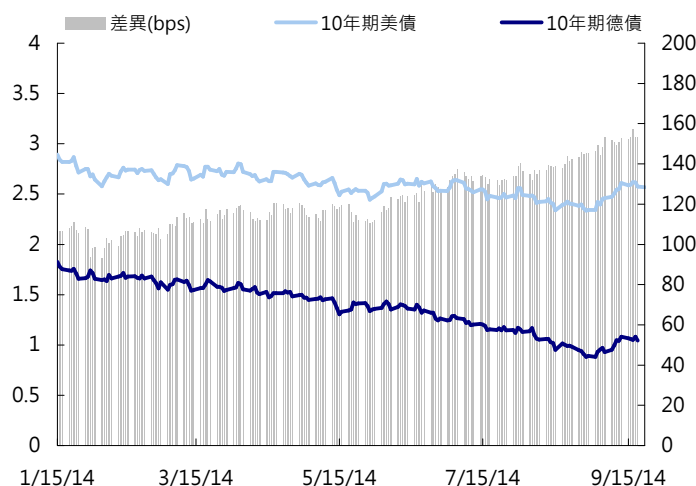
上週五美債利率在亞洲盤繼續走高，而蘇格蘭獨立公投未通過點燃了歐美開盤的risk on氣氛，但後續獲利了結賣壓將風險資產價格壓回平盤，美債10年期利率碰到2.65%後大幅走低。本周美國將標售2、5、7年公債，數據方面將公布房市相關數據和2Q GDP。終場美債五年期殖利率收在1.8%，十年期殖利率收在2.56%，三十年期殖利率收在3.27%。上週五德債利率一開盤受到risk on氣氛而開高，但隨著風險資產價格慢慢壓低，德債利率也慢慢向下，其他邊緣國家公債利率走勢震盪最後收低，市場對於公債利率的看法仍是走高後進場承接，本周歐元區無重大標債計畫。終場德債五年期殖利率收在0.2%，十年期殖利率收在1.04%，三十年期殖利率收在1.99%。

美歐元公司債:

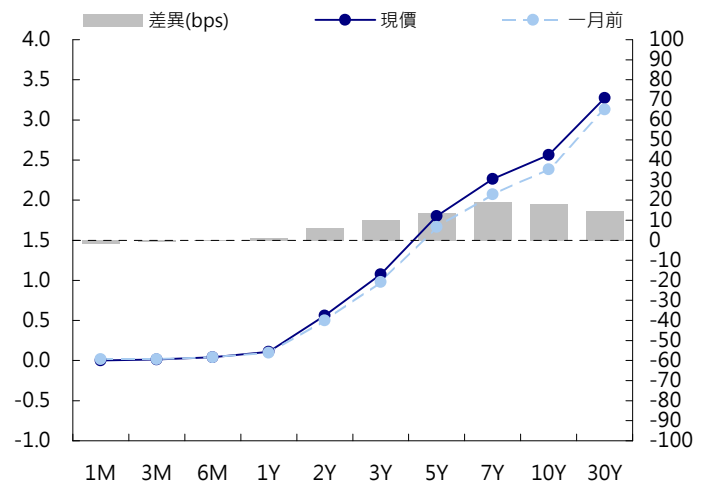
上週五信用市場表現穩定，在美債利率繼續走高的情況下，大部分亞洲券的spread小幅tighten，蘇格蘭的獨立公投未通過在歐洲盤也帶來一些公司債買盤，即使市場多半已經預期到結果。CDS指數方面，亞洲投資級tighten 2 bps至92，中國、印尼和印度國家CDS指數tighten 2~3 bps。

日期	事件	預測	前期
09/22	芝加哥聯邦準備銀行全國經濟活動指數	0.330	0.390
09/22	成屋銷售	5.20M	5.15M
09/22	成屋銷售(月比)	0.010	0.024
09/23	FHFA房價指數月比	0.005	0.004
09/23	Markit美國製造業採購經理人指數	58.000	57.900
09/23	聯準會里奇蒙分行製造業指數	10.000	12.000
09/24	MBA 貸款申請指數	--	0.079
09/24	新屋銷售	430K	412K
09/24	新屋銷售(月比)	0.044	(0.024)
09/25	首次申請失業救濟金人數	298K	280K
09/25	連續申請失業救濟金人數	2440K	2429K
09/25	耐久財訂單	(0.180)	0.226
09/25	耐久財(運輸除外)	0.007	(0.008)
09/25	資本財銷貨非國防(飛機除外)	0.008	0.015
09/25	資本財新訂單非國防(飛機除外)	0.004	(0.005)
09/25	Markit美國服務業採購經理人指數	59.200	59.500
09/25	Markit美國綜合採購經理人指數	--	59.700
09/25	彭博消費者舒適度	--	37.200

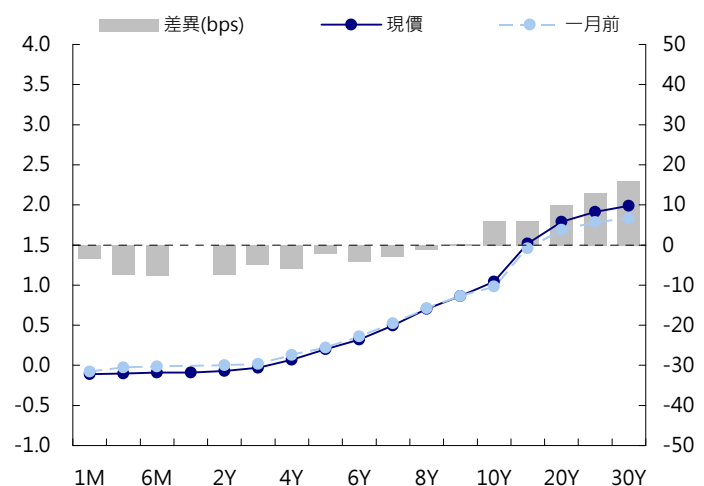
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



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

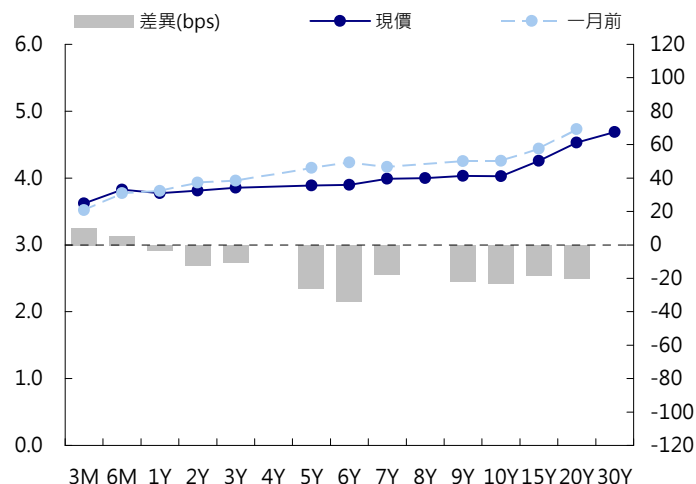
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.89%	2.92%	0.98	(3.80)
十年期公債	4.03%	3.84%	0.80	0.00
十五年期公債	4.26%	4.21%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.14	6.14	0.01%	0.03%
人民幣一月遠期匯率	6.16	6.16	0.03%	0.03%
人民幣三月遠期匯率	6.19	6.19	0.02%	0.01%
人民幣六月遠期匯率	6.22	6.23	0.03%	(0.01)%
CNY IRS 一年期	7D Repo 3.4%	3M Shibor 4.21%	7D Repo (10.00)	3M Shibor (23.00)
CNY IRS 二年期	3.48%	4.17%	(9.50)	(25.00)
CNY IRS 三年期	3.55%	4.17%	(8.50)	(23.00)
CNY IRS 四年期	3.61%	4.17%	(9.00)	(23.00)
CNY IRS 五年期	3.675%	4.17%	(10.00)	(22.00)
CNH IRS 一年期	4.23%		0.00	
CNH IRS 二年期	4.16%		(8.00)	
CNH IRS 三年期	4.13%		(1.00)	
CNH IRS 四年期	4.13%		(7.00)	
CNH IRS 五年期	4.13%		0.00	
CNH CCS 三月期	3.37		7.00	
CNH CCS 六月期	3.10		18.00	
CNH CCS 一年期	2.64		13.00	
CNH CCS 三年期	2.70		6.00	
CNH CCS 五年期	3.06		13.00	

人民幣債市掃描

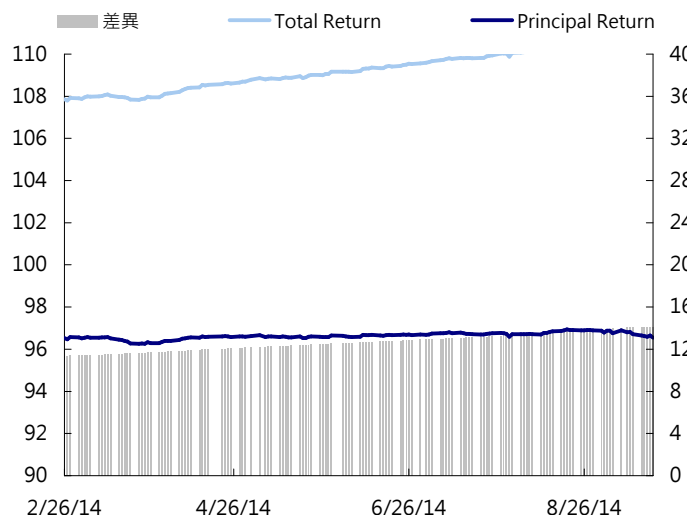
人行發言人強調，在金融支持外貿穩定發展的問題上，要穩步推進金融改革創新，進一步推進利率市場化和人民幣匯率形成機制改革，提高金融資源配置效率。CNY兌美元週五走升，隔夜美元指數回落後中間價小幅高開，盤間供求較均衡，但尾盤又貶至6.14以上，目前收在6.1409。離岸市場匯率進一步升值，與在岸價格貼近至不足50個點子。中國建設銀行悉尼分行近日將發行標普評級為A的點心債。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在2.92%，十年期殖利率收在3.84%，十五年期殖利率收在4.21%。

日期	事件	預測	前期
09/23	匯豐中國製造業採購經理人指數	50.000	50.200
09/24	Westpac-MNI Consumer Sentiment	--	113.300
09/24	彭博9月中國調查		
09/26	Conference Board China August Lead		
09/27	Industrial Profits YoY	--	0.135
09/28	領先指標	--	100.080

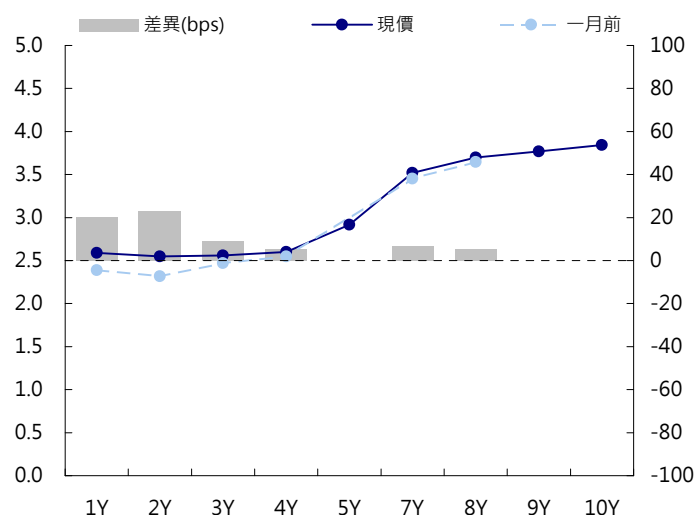
CNY/在岸公債曲線



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

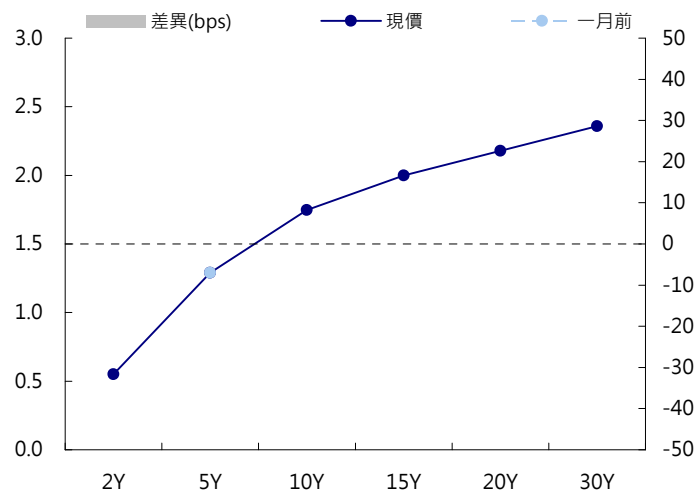
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.29%	0.30
十年期台幣公債	1.75%	(0.10)
美元兌台幣	30.23	(0.04)%
歐元兌台幣	38.95	(0.07)%
港幣兌台幣	3.90	0.02 %
人民幣兌台幣	4.92	(0.05)%
台幣隔夜拆款利率	0.387%	0.10
台幣10日CP率	0.7222%	0.00
台幣30日CP率	0.7622%	0.00
台幣90日CP率	0.8244%	0.00
南韓韓圓	1040.63	(0.34)%
印尼盾	11968.00	0.00 %
印度盧比	60.85	(0.11)%
泰國銖	32.20	0.00 %
越南盾	21205.00	0.08 %
菲律賓比索	44.41	(0.41)%
馬來西亞幣	3.23	(0.18)%

台幣債市掃描

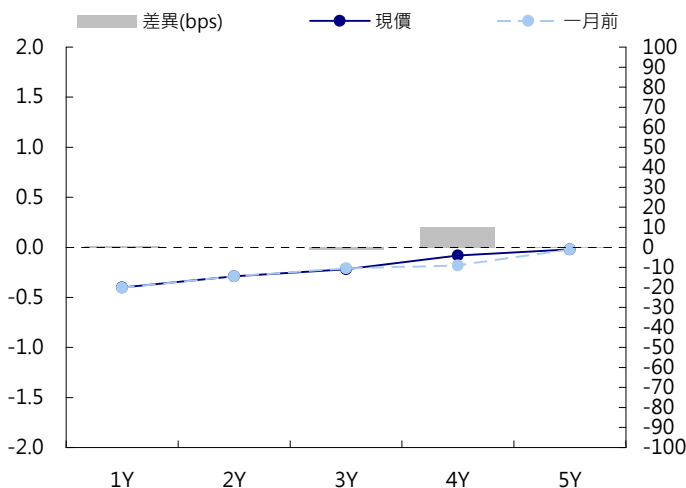
週五台幣利率大幅震盪，早盤利率彈升至波段高點後吸引買盤進場，雖美債走勢偏空但台幣利率盤中卻出現軋空走勢而大幅震盪，短期的空頭氣焰似乎降溫，終場各期券種漲跌互見。展望後市，101/13目前空倉量約130億，而多空氛圍方面，在今日利率開高走低之後力道也轉趨均衡，上行下行相顧兩茫然，但由於本週將公債標售、以及央行理監事會議，市場可能仍以觀望氣氛為主。五年券A031110收在1.2900%，上0.30bps，成交量43.5億。五年券區間預期在1.24%至1.32%。十年券A031113收在1.7490%，下0.10ps，成交量128.0億。十年券區間預期在1.70%至1.80%。

日期	事件	預測	前期
09/22	失業率	0.039	0.040
09/22	出口訂單(年比)	0.070	0.057
09/23	商業銷售(年比)	0.031	0.028
09/23	工業生產(年比)	0.071	0.061
09/24	彭博9月台灣調查		
09/25	CBC基準利率	0.019	0.019
09/25	貨幣供給M1B(年比)	--	0.077
09/25	貨幣供給M2(年比)	--	0.056
09/26	同時指標(月比)	--	0.004
09/26	領先指標(月比)	--	0.001
09/29	退票張數比率	--	0.002

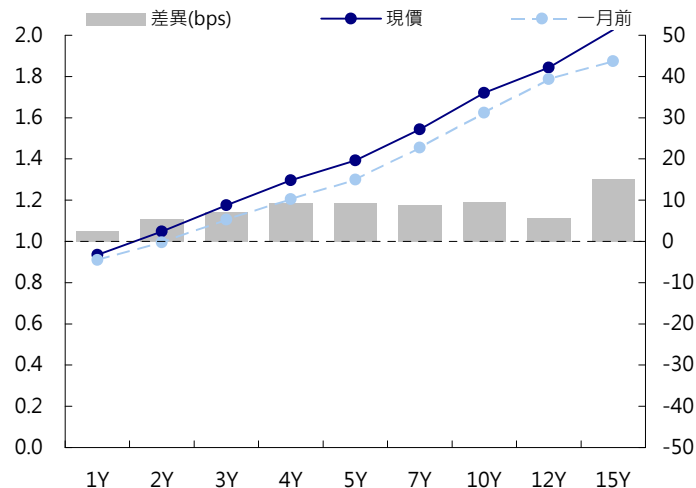
台幣公債曲線



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