

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	1.44%	(3.44)
美國十年公債	2.13%	(5.67)
美國三十年公債	2.94%	(6.98)
德國五年公債	0.04%	0.20
德國十年公債	0.68%	2.10
德國三十年公債	1.42%	4.10
道瓊工業	16510.19	0.77 %
那斯達克	4828.96	0.04 %
S&P 500	1966.97	0.46 %
德國工業	9948.51	0.33 %
英國FTSE	6108.71	0.08 %
法國CAC	4585.50	1.09 %
歐元兌美元	1.12	(0.20)%
美元兌日圓	120.46	0.13 %
美元兌人民幣	6.37	0.08 %
美國5年國債CDS	15.51	0.06
德國5年國債CDS	12.94	(0.42)
義大利5年國債CDS	114.02	1.98
西班牙5年國債CDS	102.12	1.06
葡萄牙5年國債CDS	173.09	6.60
法國5年國債CDS	31.84	0.88

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

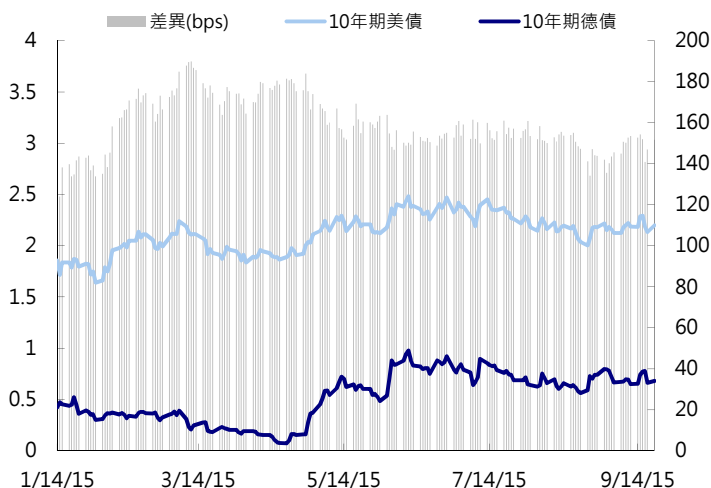
美債利率周一上漲，因Fed官員暗示年底升息，且市場即將迎來新債供應，促使市場降低公債倉位。三名地區Fed銀行總裁的講話都暗示，今年升息的可能性猶存。主席Yellen將在周四發表談話。本周將標售兩年與七年期公債。湯森路透旗下的IFR預計，本周將有250-300美元投資級別美國公司債供應。歐元區公債利率周一普遍上揚，即便希臘左翼激進聯盟黨在選舉中意外取得決定性勝利。但西班牙和葡萄牙公債表現落後，受選舉前的不確定性拖累。市場擔心主張獨立的黨派在加泰羅尼亞周日選舉中獲勝，可能引發政治風險。在標普周五將葡萄牙信用評等上調一個級距至BB+後，葡萄牙公債利率短暫觸及一個月低位2.47%，之後反彈至2.56%，因擔心葡萄牙下月選舉結果的持券者藉機出脫。周一四家法國國企被穆迪調降一個級距至Aa2，稱法國中期成長前景依然疲弱。

美歐元公司債：

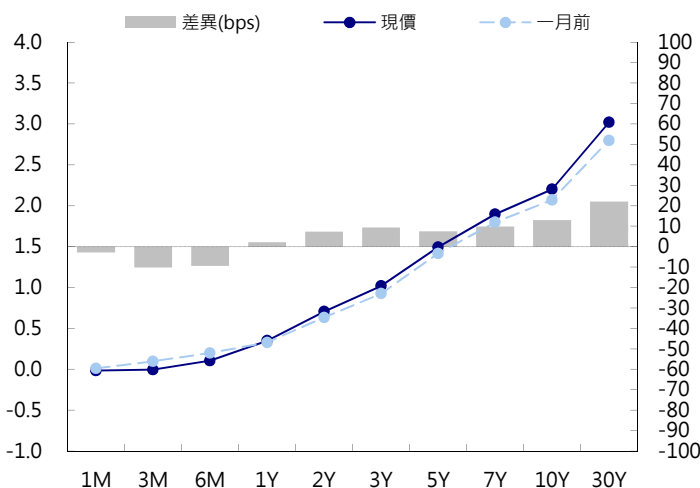
周一至周三日本休假，亞洲早盤缺乏美債交易因此預期將拖累信用債交易狀況，周一亞洲盤開牌後spread受到周五股市下挫影響普遍widen 1~2 bps，但是三到五年期的中國名字出現蹣跚的詢價盤，spread持平。歐洲開盤後，股市開始上漲，但由於主要利率走高使得歐洲公司債表現不振，其中福斯因為傳出廢氣排放量證明文件造假，股價開盤便下挫14%，hybrid下跌2~3 pts，spread widen 20~40 bps，其他歐元公司債僅spread 小幅widen 2~5 bps。

日期	事件	預測	前期
09/22	FHFA房價指數月比	0.004	0.002
09/22	聯準會里奇蒙分行製造業指數	2.000	
09/23	MBA 貸款申請指數	--	(0.070)
09/23	Markit美國製造業採購經理人指數	52.800	53.000
09/24	芝加哥聯邦準備銀行全國經濟活動指數	0.240	0.340
09/24	首次申請失業救濟金人數	275K	264K
09/24	連續申請失業救濟金人數	2237K	2237K
09/24	耐久財訂單	(0.023)	0.020
09/24	耐久財(運輸除外)	0.001	0.006
09/24	資本財新訂單非國防(飛機除外)	(0.002)	0.022
09/24	資本財銷貨非國防(飛機除外)	0.005	0.006
09/24	彭博消費者舒適度	--	40.200
09/24	新屋銷售	515K	507K
09/24	新屋銷售(月比)	0.016	0.054
09/24	堪薩斯城聯邦製造業展望企業活動指數	(6.000)	(9.000)
09/25	GDP年化(季比)	0.037	0.037
09/25	個人消費	0.032	0.031
09/25	GDP價格指數	0.021	0.021

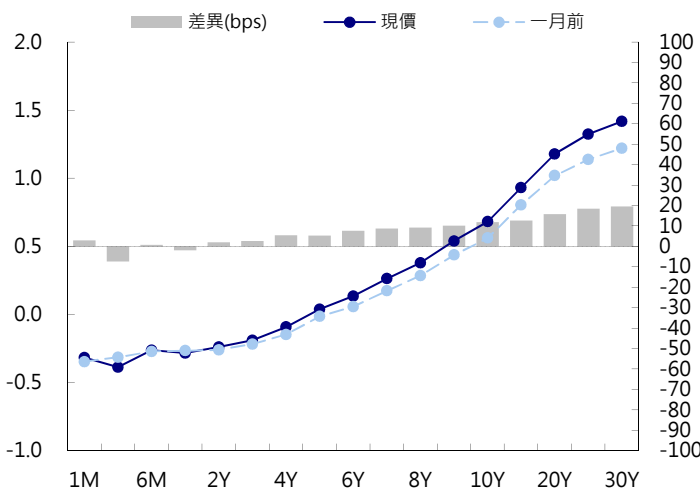
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



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

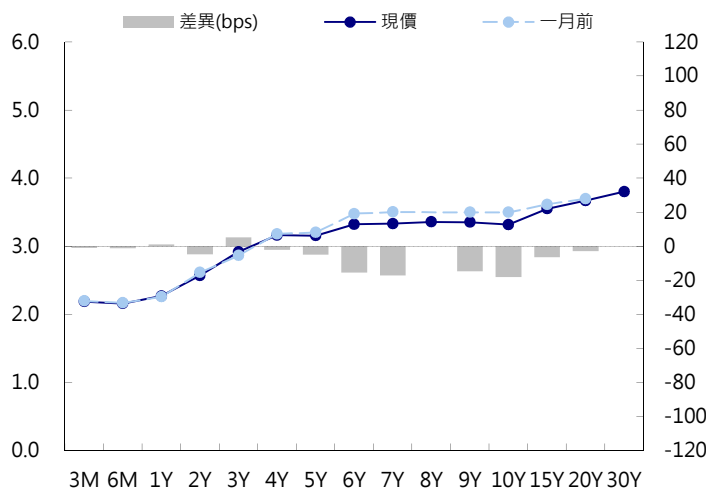
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.16%	3.29%	0.75	(1.50)
十年期公債	3.32%	3.47%	(0.01)	2.13
十五年期公債	3.55%	3.73%	(0.01)	0.00
人民幣即期匯率	6.37	6.41	-0.08%	(0.11)%
人民幣一月遠期匯率	6.39	6.43	(0.07)%	(0.13)%
人民幣三月遠期匯率	6.42	6.47	(0.09)%	(0.11)%
人民幣六月遠期匯率	6.45	6.52	(0.07)%	(0.09)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.475%	3.34%	0.50	2.00
CNY IRS 二年期	2.505%	3.42%	0.00	1.50
CNY IRS 三年期	2.61%	3.46%	0.00	0.00
CNY IRS 四年期	2.71%	3.515%	0.00	0.00
CNY IRS 五年期	2.81%	3.59%	(0.50)	0.00
CNH IRS 一年期	3.23%		3.00	
CNH IRS 二年期	3.25%		(3.00)	
CNH IRS 三年期	3.3%		(1.00)	
CNH IRS 四年期	3.35%		0.00	
CNH IRS 五年期	3.42%		(2.00)	
CNH CCS 三月期	4.03		10.47	
CNH CCS 六月期	3.77		7.25	
CNH CCS 一年期	3.31		5.00	
CNH CCS 三年期	3.22		4.00	
CNH CCS 五年期	3.07		3.00	

人民幣債市掃描

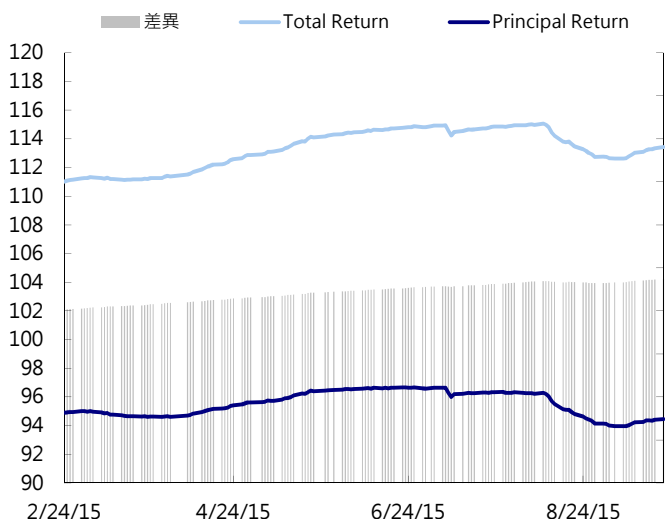
人民幣兌美元即期週一早盤跟隨中間價小幅下跌，但6.37元附近支撐較強。國家主席習近平訪美在即，匯市交投整體清淡，購匯需求較之前明顯減少；離岸CNH因未受干預影響而跌幅較大，但在岸匯率維持穩健概率偏高之際，預計離岸CNH也難有明顯方向。離岸CNH日內跌回6.40元關口，與在岸價差也再度闊到300個點子左右，一方面早盤國際美元走升，並打壓人民幣中間價，離岸跟隨下行；另外，此前離岸升幅較大，短期也有調整要求。

日期	事件	預測	前期
09/22	Conference Board China August Lead		
09/23	財新中國製造業採購經理人指數	47.600	47.300
09/23	彭博9月中國調查		

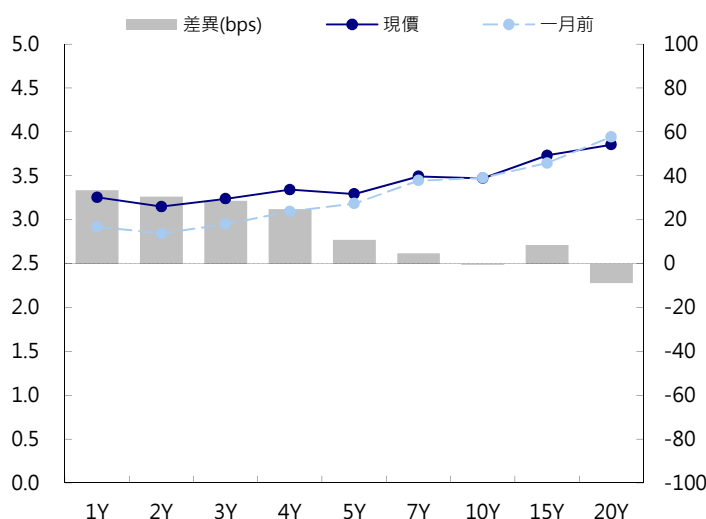
CNY/在岸公債曲線



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

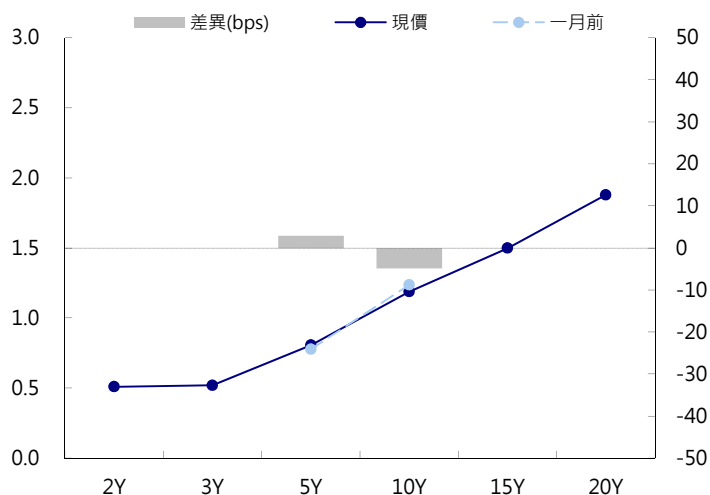
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.81%	0.00
十年期台幣公債	1.19%	0.12
美元兌台幣	32.94	0.84 %
歐元兌台幣	36.87	(0.27)%
港幣兌台幣	4.20	0.00 %
人民幣兌台幣	5.11	0.35 %
台幣隔夜拆款利率	0.32%	0.00
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1178.80	0.03 %
印尼盾	14460.00	(0.17)%
印度盧比	65.71	0.02 %
泰國銖	35.87	0.06 %
越南盾	22470.00	0.00 %
菲律賓比索	46.47	(0.04)%
馬來西亞幣	4.27	0.23 %

台幣債市掃描

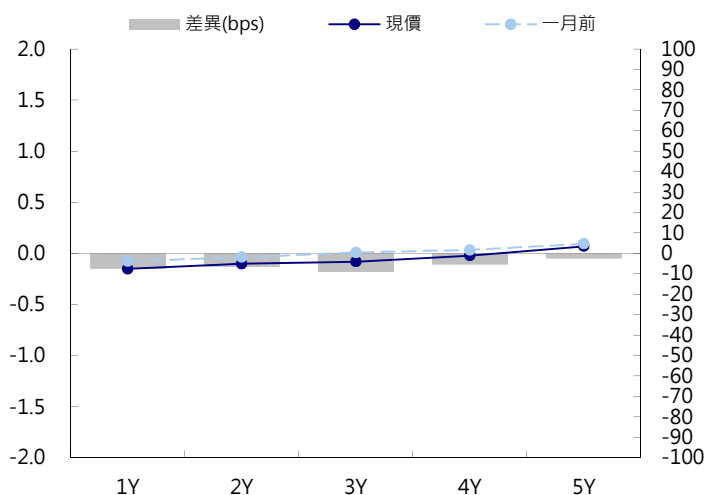
台灣指標10年公債104/12利率周一開低收高；早盤104/12殖利率隨美債趨跌，但因央行理監事會等變數當前及殖利率已跌近1.168%的標售利率，令市場追價意願不足及出現停利賣壓，讓終場殖利率反轉收揚，市場普遍預期在央行理監事會前料台債將陷入量縮整理格局。本周債市重大變數較多，包括周三公布第四季發債計畫及周四央行召開理監事會議，即使台股重挫也無法提振市場追價意願。市場除了聚焦第三季底央行理監事會否降息外，也關注央行會否再度調降隔夜拆款代收利率，如央行利率政策有任何變化，皆將牽動市場的敏感神經，因此市場屏息以待央行利率決議出爐。五年券A04109R成交量2.0億，區間預期在0.71%至0.81%。十年券A04112成交量66.0億，區間預期在1.14%至1.24%。

日期	事件	預測	前期
09/22	失業率	0.038	0.037
09/23	彭博9月台灣調查		
09/23	商業銷售(年比)	(0.035)	(0.044)
09/23	工業生產(年比)	(0.028)	(0.030)
09/24	貨幣供給M2(年比)	--	0.061
09/24	貨幣供給M1B(年比)	--	0.057
09/24	CBC基準利率	0.019	0.019

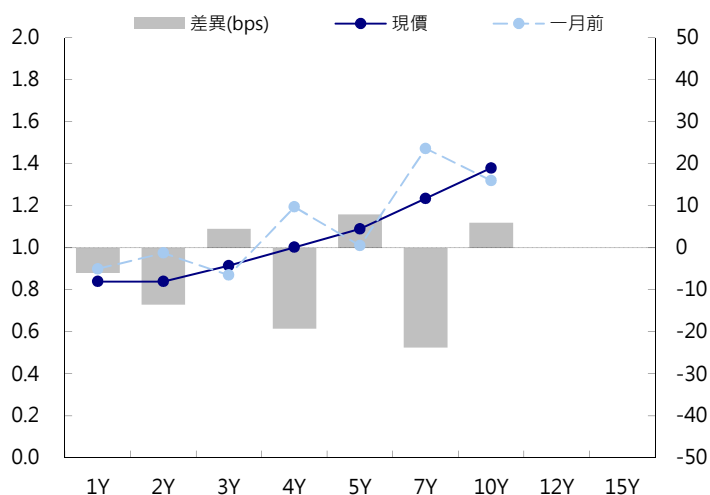
台幣公債曲線



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