

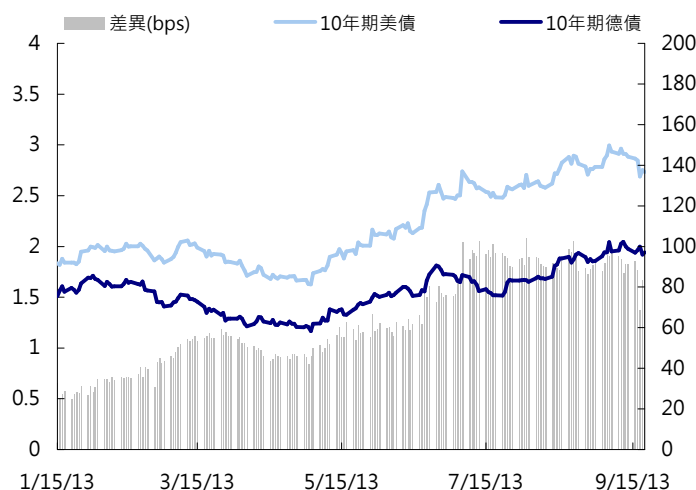
永豐金證券固定收益市場評論: 美歐元債市

指標公債 · 外匯 · 股票 · 大宗物資 · CDS最新數據暨總經數據

標的	最新數據	前日變化(BP)
美國五年公債	1.49%	6.39
美國十年公債	2.75%	6.41
美國三十年公債	3.8%	5.53
德國五年公債	0.93%	1.90
德國十年公債	1.94%	2.20
德國三十年公債	2.77%	2.30
道瓊工業	15451.09	(1.19)%
那斯達克	3774.73	(0.39)%
S&P 500	1709.91	(0.72)%
德國工業	8675.73	(0.21)%
英國FTSE	6596.43	(0.44)%
法國CAC	4203.66	(0.06)%
歐元兌美元	1.35	0.02 %
美元兌日圓	99.26	(0.19)%
美元兌人民幣	6.12	(0.01)%
黃金	1327.13	0.10 %
西德州原油	104.64	(0.11)%
銅	7280.00	(0.75)%
玉米	449.25	(0.39)%
小麥	646.00	(0.04)%
全球主權 iTraxx 指數	89.00	(0.00)
北美投級 CDX 指數	80.00	10.10
歐洲投級 iTraxx 指數	80.00	10.10
日本投級 iTraxx 指數	90.00	12.89
亞洲投級 ex.日本 iTraxx 指數	118.00	(0.00)

日期	事件	預測	前期
09/23	芝加哥聯邦準備銀行全國經濟活動指數	(0.050)	(0.150)
09/23	Markit美國PMI初值	54.000	--
09/24	標普/CS 20城市(月比)(經季調)	0.008	0.009
09/24	標普/CS綜合20房價指數(年比)	0.124	0.121
09/24	標普/CaseShiller房價指數(未經季調)	162.690	159.540
09/24	房價指數(月比)	0.008	0.007
09/24	聯準會里奇蒙分行製造業指數	11.000	14.000
09/24	消費者信心指數	80.000	81.500
09/25	MBA 貸款申請指數	--	0.112
09/25	耐久財訂單	(0.002)	(0.073)
09/25	耐久財(運輸除外)	0.010	(0.006)
09/25	資本財新訂單非國防(飛機除外)	0.020	(0.033)
09/25	資本財銷貨非國防(飛機除外)	0.013	(0.015)
09/25	新屋銷售	420K	394K
09/25	新屋銷售(月比)	0.066	(0.134)
09/26	家計部門變動-依淨值	--	\$3003B
09/26	首次申請失業救濟金人數	325K	309K
09/26	連續申請失業救濟金人數	2820K	2787K

美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



美歐元公債及公司債市場掃描

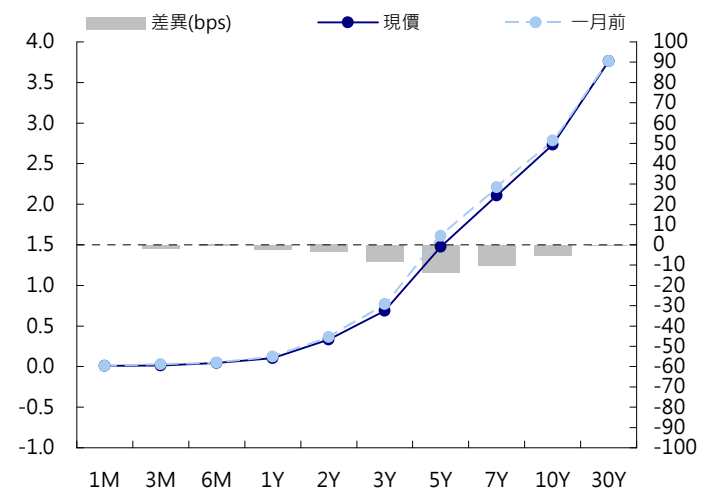
美歐元公債指標利率:

上週三FOMC開會非預期決議QE買債力度不減，加上經濟數據不如預期，美國8月份新屋開工數成長0.9%不及預估，美債十年殖利率由最高2.90%跌至最低2.68%，但週四及週五利率小幅彈升至2.73%。終場美債五年期殖利率收在1.49%，十年期殖利率收在2.75%，三十年期殖利率收在3.8%。英國央行的決策者本月全票通過將貨幣政策維持不變；歐洲股市走高，終場德債五年期殖利率收在0.93%，十年期殖利率收在1.94%，三十年期殖利率收在2.77%。

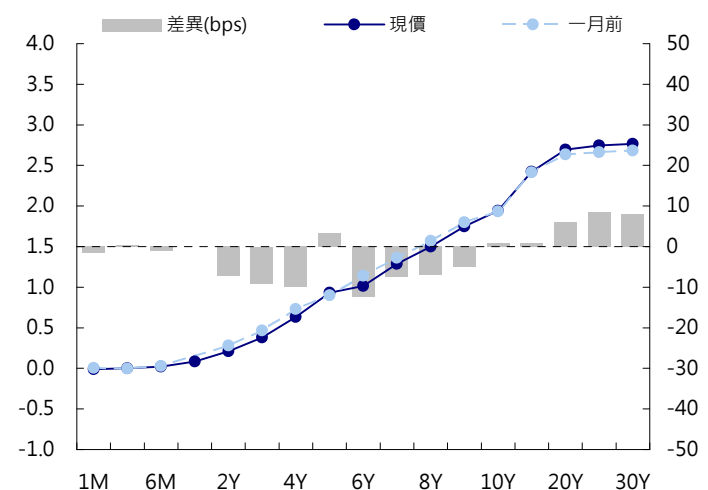
美歐元公司債:

週四信用市場上演慶祝行情，新興市場十年券約上漲3元，CDS亦narrow 10bps以上，但週五有小幅回檔。截至9/19的EPFR Bond Fund Flow，Hard Currency淨流入110.93mio，Local Currency流入21.92mio。在信用違約指數方面，全球主權指數收在89點，北美指數收在80點，歐洲指數收在80點，日本指數收在90點，亞洲指數收在118點。

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

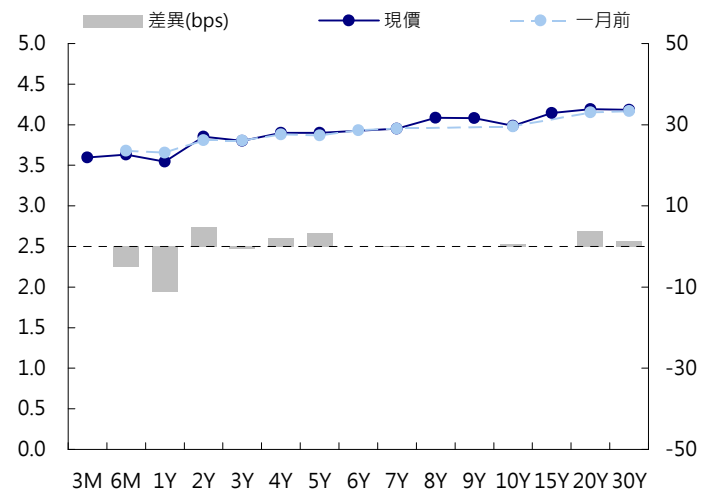
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.9%	3.05%	(4.82)	0.00
十年期公債	3.98%	3.43%	(6.51)	0.01
十五年期公債	4.18%	4.11%	(0.01)	0.01
人民幣即期匯率	6.12	6.11	0%	0.01 %
人民幣一月遠期匯率	6.13	6.12	(0.01)%	(0.04)%
人民幣三月遠期匯率	6.15	6.13	(0.01)%	(0.01)%
人民幣六月遠期匯率	6.17	6.16	0.01 %	(0.07)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	4.06%	4.67%	0.00	0.00
CNY IRS 二年期	4.05%	4.625%	0.00	0.00
CNY IRS 三年期	4.125%	4.615%	0.00	0.00
CNY IRS 四年期	4.175%	4.55%	0.00	0.00
CNY IRS 五年期	4.22%	4.57%	0.00	0.00
CNH IRS 一年期	4.61%		(4.00)	
CNH IRS 二年期	4.62%		(3.00)	
CNH IRS 三年期	4.61%		(7.00)	
CNH IRS 四年期	4.61%		(4.00)	
CNH IRS 五年期	4.61%		(5.00)	
CNH CCS 三月期	1.65		(2.50)	
CNH CCS 六月期	1.73		(5.50)	
CNH CCS 一年期	1.75		(2.00)	
CNH CCS 三年期	1.91		0.00	
CNH CCS 五年期	2.35		0.00	

日期	事件	預測	前期
09/23	匯豐/Markit Flash製造業PMI	50.900	50.100
09/26	彭博9月中國調查		
09/27	年至今工業利潤(年比)	--	0.111
09/27	MNI September Business Sentiment I		
09/28	領先指標	--	100.180
09/30	匯豐/Markit製造業PMI	--	

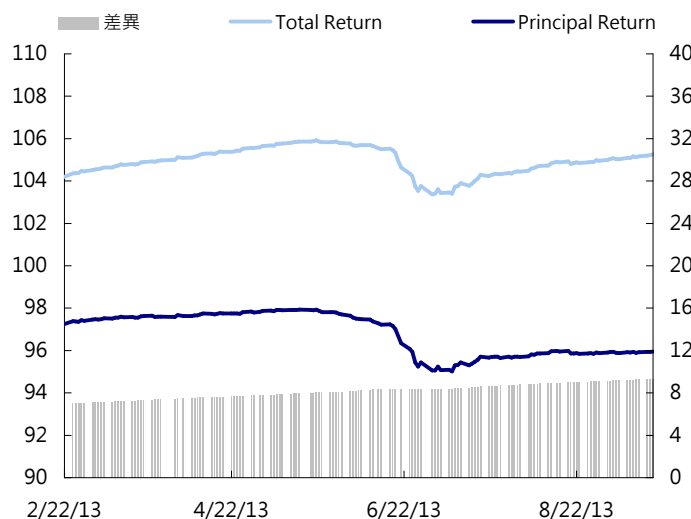
人民幣債市掃描

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3.05%，十年期殖利率收在3.43%，十五年期殖利率收在4.11%。

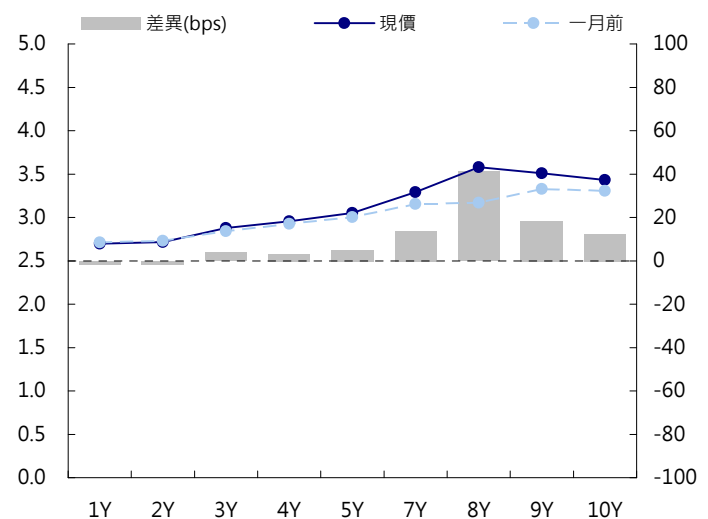
CNY/在岸公債曲線



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

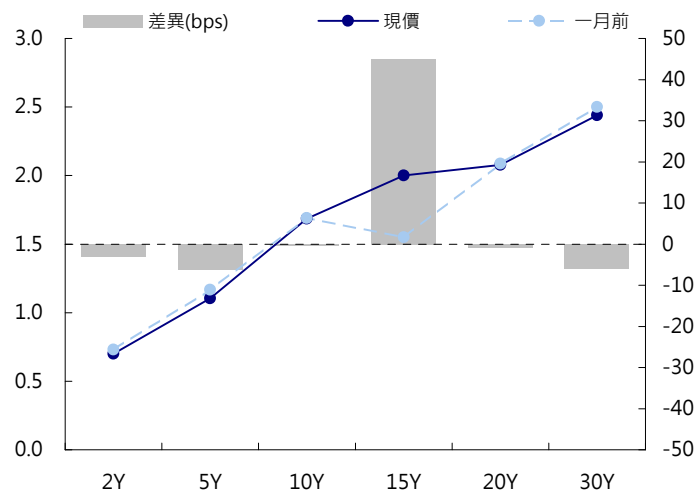
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.11%	0.00
十年期台幣公債	1.69%	0.00
十五年期台幣公債	1.79%	23.91
美元兌台幣	29.54	(0.55)%
歐元兌台幣	39.98	0.92 %
港幣兌台幣	3.81	0.03 %
人民幣兌台幣	4.83	(0.49)%
台幣隔夜拆款利率	0.387%	0.00
台幣10日CP率	0.7067%	0.17
台幣30日CP率	0.7417%	0.00
台幣90日CP率	0.8136%	(0.24)
南韓韓圓	1076.50	(0.07)%
印尼盾	11062.00	(0.61)%
印度盧比	62.75	0.83 %
泰國銖	31.05	(0.21)%
越南盾	21110.00	0.12 %
菲律賓比索	43.05	0.02 %
馬來西亞幣	3.18	(0.09)%

台幣債市掃描

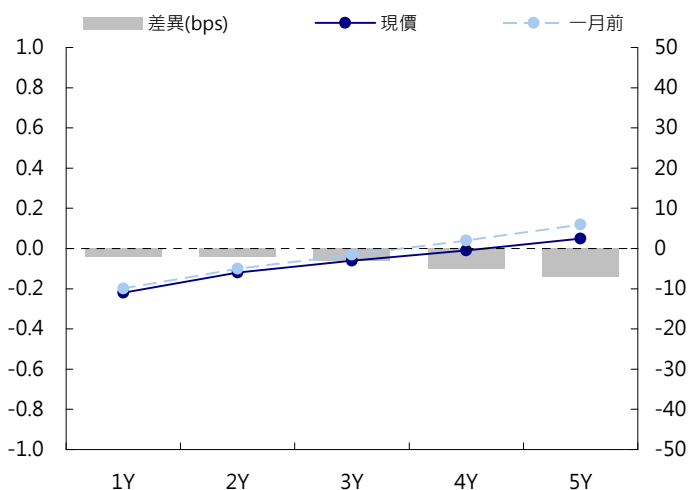
台灣10年期公債102/10殖利率周三收低，創10年券殖利率三周收盤低點，提前上演利空出盡行情，連續四個交易日進行空過頭的修正走勢，但下檔在1.68%月線遇壓，跌幅略有收斂。雖然殖利率短線快速拉回逾10個基點。但，盤面看到的多為交易商的短線操作，還沒有實質買盤加入追價行列，因此只能視為彈多後的技術性修正。本周有第四季發債計畫以及央行理監事會議等事件，惟市場認為不至出現超乎預期的變化。央行本次會議應該還是維持利率不動。五年券02-2期收在1.1050%，下2.00bp，成交量21.5億。十年券02-10期收在1.6850%，下2.50bp，成交量141.0億。十年券區間看將在1.65-1.70%。

日期	事件	預測	前期
09/23	失業率	0.042	0.042
09/25	出口訂單(年比)	0.015	0.005
09/25	貨幣供給M1B(年比)	--	0.086
09/25	貨幣供給M2(年比)	--	0.054
09/26	彭博9月台灣調查		
09/26	工業生產(年比)	0.020	0.021
09/26	商業銷售(年比)	0.001	(0.007)
09/26	CBC基準利率	0.019	0.019
09/27	同時指標(月比)	--	0.002
09/27	領先指標(月比)	--	0.000
09/30	退票張數比率	--	0.002

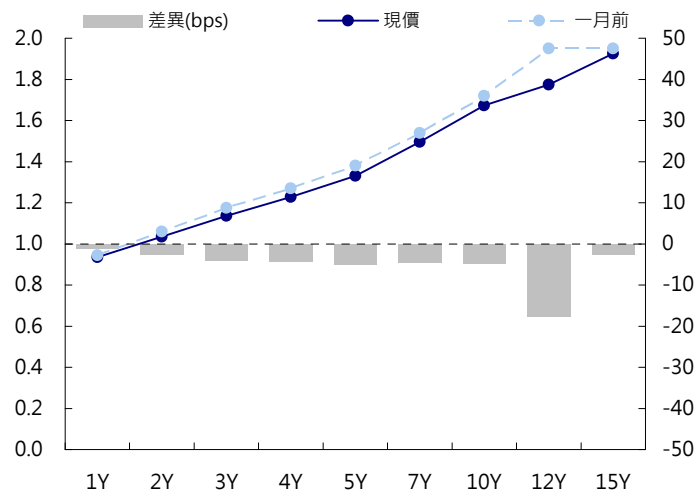
台幣公債曲線



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