

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	1.45%	1.82
美國十年公債	2.15%	1.60
美國三十年公債	2.95%	0.24
德國五年公債	-0.01%	0.90
德國十年公債	0.6%	0.70
德國三十年公債	1.32%	(0.10)
道瓊工業	16279.89	(0.31)%
那斯達克	4752.74	(0.08)%
S&P 500	1938.76	(0.20)%
德國工業	9612.62	0.44 %
英國FTSE	6032.24	1.62 %
法國CAC	4432.83	0.10 %
歐元兌美元	1.12	0.08 %
美元兌日圓	120.26	0.05 %
美元兌人民幣	6.38	0.12 %
美國5年國債CDS	15.55	0.00
德國5年國債CDS	13.83	(0.24)
義大利5年國債CDS	119.83	0.41
西班牙5年國債CDS	107.75	0.50
葡萄牙5年國債CDS	178.57	6.30
法國5年國債CDS	31.66	0.52

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

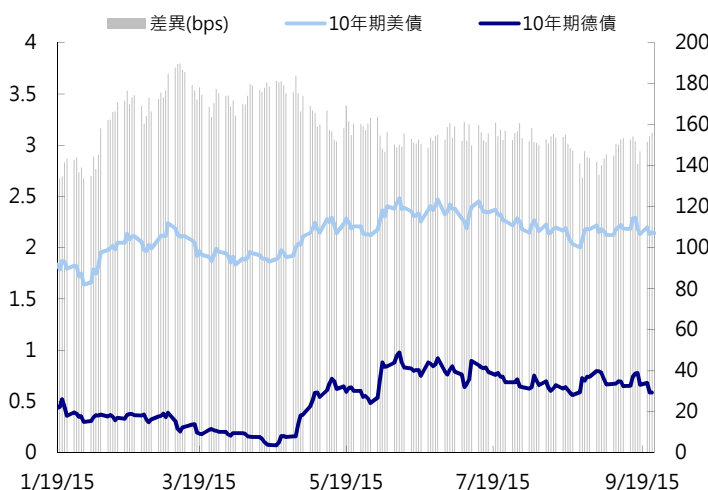
美債價格周三下滑，因數據顯示歐元區製造業擴張小幅放緩，與預期基本一致，緩解了對全球經濟成長的擔憂。此前出爐的中國經濟數據低迷一度令這憂慮加重。但中國成長放緩是否會拖累全球經濟增長的憂慮持續，令利率升幅受限。美國財政部周二進行的350億美元五年期新債標售，需求強勁。歐元區公債利率週三大多持平，ECB總裁德拉吉暗示目前決定是否進一步擴大央行的1.1萬億歐元購債計劃仍言之尚早，儘管他承認新興市場增長放緩、歐元上漲和商品價格下跌給歐元區經濟帶來下行風險。

美歐元公司債:

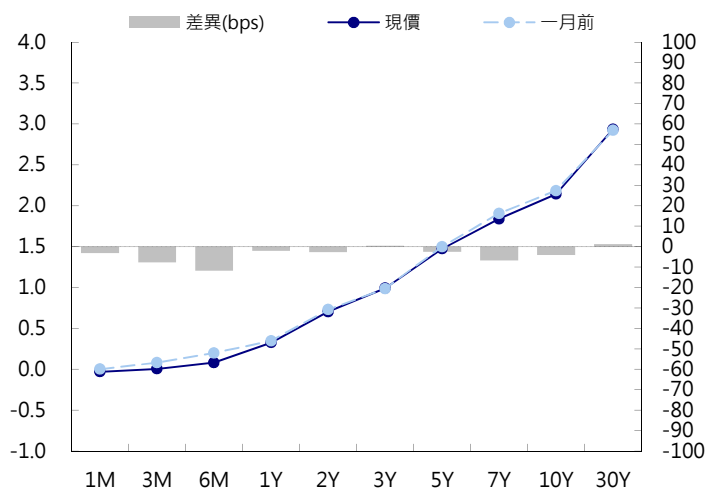
周三公司債市場再次出現亞洲盤清淡，歐洲盤相對忙碌的情況。市場氣氛來說，由於中國開出近年來最疲軟的PMI數據，導致亞洲名字出現壓力，亞洲投資及CDS widen 0.25 bps至 148.25，反應較預期冷靜；而歐股開盤後，主要股市都自周二的低點回穩，處於風暴核心的福斯以及保時捷股票價格甚至回檔2~5%，福斯汽車主順位債券spread tighten 4 bps，歐元crossover CDS tighten 0.9 bps至 335.61，金融次債CDS 1.5 bps至181.5。

日期	事件	預測	前期
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	資本財銷售非國防(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
09/25	個人消費支出核心指數(季比)	0.018	0.018
09/25	Markit美國綜合採購經理人指數	--	55.700
09/25	Markit美國服務業採購經理人指數	55.600	56.100
09/25	密西根大學市場氣氛	86.500	85.700

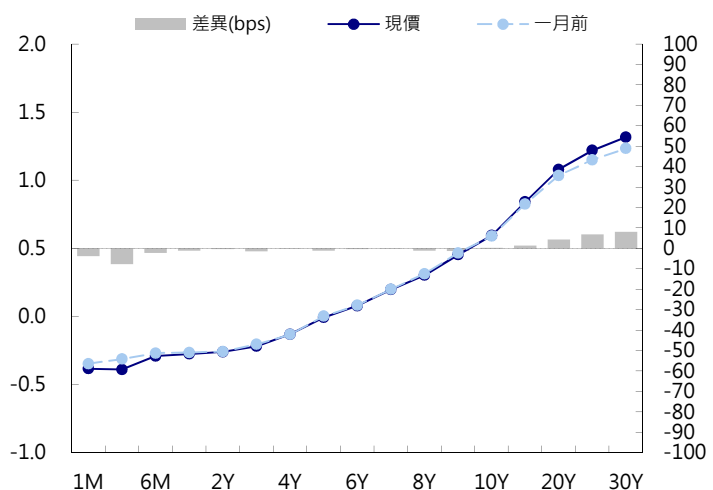
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



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

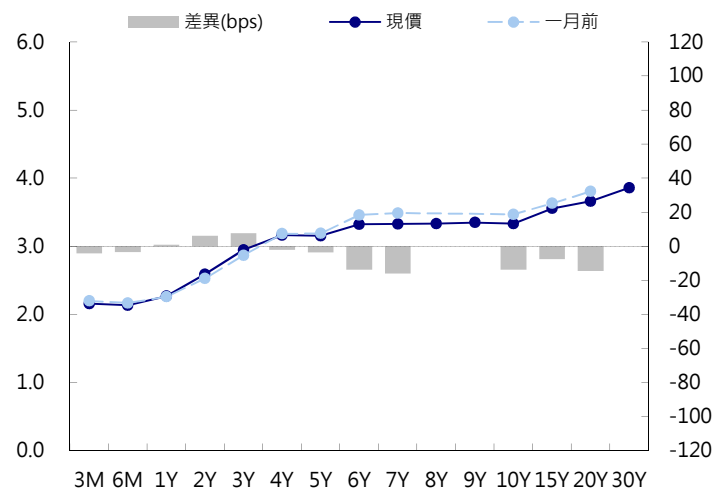
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.16%	3.28%	0.55	0.10
十年期公債	3.33%	3.47%	0.87	0.34
十五年期公債	3.56%	3.74%	(0.01)	0.00
人民幣即期匯率	6.38	6.44	-0.12%	0.03 %
人民幣一月遠期匯率	6.40	6.46	(0.13)%	0.05 %
人民幣三月遠期匯率	6.44	6.50	(0.16)%	0.05 %
人民幣六月遠期匯率	6.47	6.55	(0.16)%	0.05 %
CNY IRS 一年期	7D Repo 2.475%	3M Shibor 3.35%	7D Repo 0.00	3M Shibor 1.00
CNY IRS 二年期	2.505%	3.435%	0.00	1.50
CNY IRS 三年期	2.625%	3.475%	1.50	1.50
CNY IRS 四年期	2.715%	3.53%	0.50	1.50
CNY IRS 五年期	2.8%	3.595%	(1.00)	0.50
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	4.41		24.42	
CNH CCS 六月期	3.81		(1.61)	
CNH CCS 一年期	3.32		4.00	
CNH CCS 三年期	3.30		5.00	
CNH CCS 五年期	3.14		5.00	

人民幣債市掃描

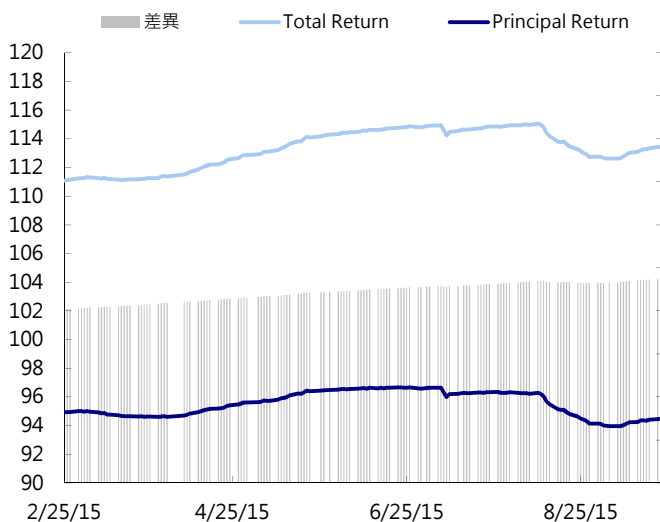
人民幣兌美元即期週三收跌至三週低點，中間價亦連三日下跌創三週新低。最新公佈的財新中國製造業PMI初值創六年半新低，市場對中國經濟基本面憂慮加重，匯率貶值壓力略有上升，購匯需求亦有所上升，成交有所放大；但近期高層頻頻表態維穩匯市，人民幣料難現趨勢性貶值。國際美元升近三週高點，加重離岸CNH跌勢，午後離岸匯價再度擴大跌幅，與在岸人民幣價差擴大至逾450個點子；但尾市央行入市干預即期市場，震懾自營購匯需求。債券方面，中國央行批復滙豐香港和中銀香港在中國銀行間市場發行人民幣金融債券，這是國際性商業銀行首次獲准發行所謂的熊貓債。當前，中國境內融資成本不斷下降，投資者預期人民幣匯率將持續貶值，這些因素將推動更多的境外機構在中國銀行間市場發債。

日期	事件	預測	前期
----	----	----	----

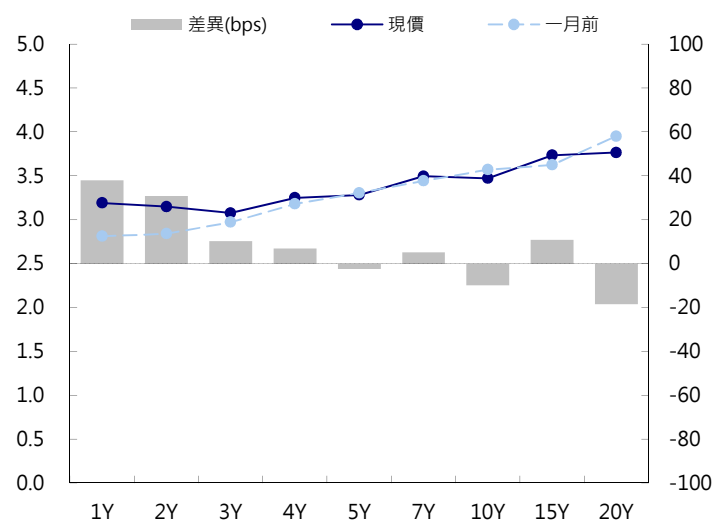
CNY/在岸公債曲線



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

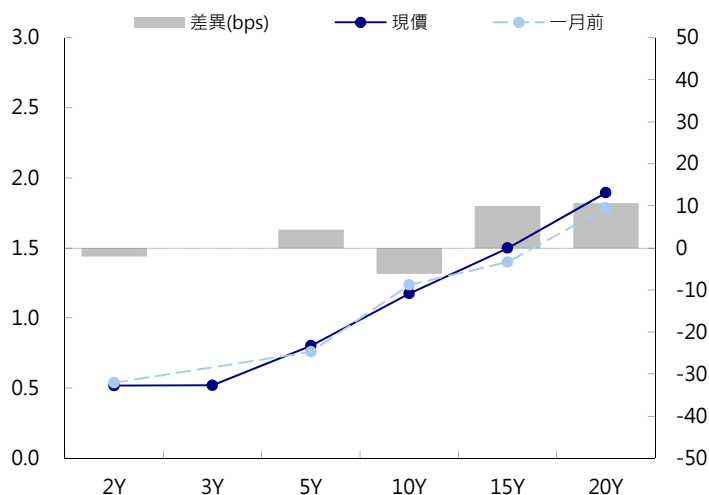
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.8%	(1.20)
十年期台幣公債	1.17%	(1.26)
美元兌台幣	33.25	0.85 %
歐元兌台幣	36.52	(0.16)%
港幣兌台幣	4.26	0.00 %
人民幣兌台幣	5.17	0.51 %
台幣隔夜拆款利率	0.321%	0.10
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1192.23	(0.18)%
印尼盾	14680.00	0.00 %
印度盧比	66.21	(0.12)%
泰國銖	36.20	(0.09)%
越南盾	22481.00	(0.00)%
菲律賓比索	46.91	(0.05)%
馬來西亞幣	4.38	0.10 %

台幣債市掃描

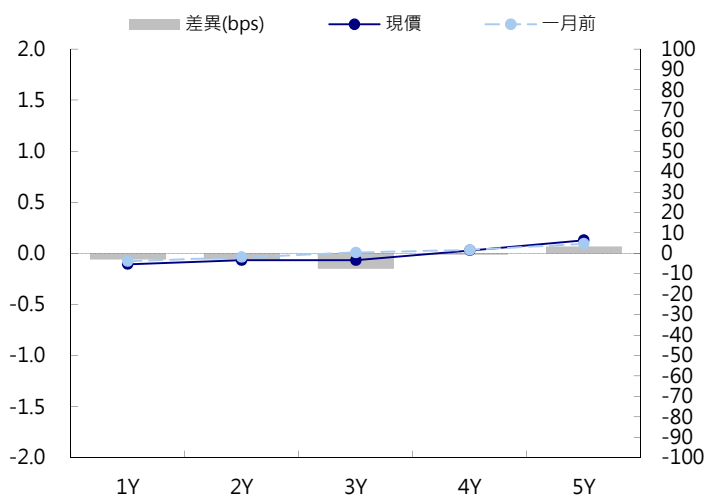
台灣指標10年公債104/12殖利率周三微收跌；由於美債殖利率上日收跌及台股重挫失守8,200點，帶動104/12殖利率跌近1.17%；不過周四央行理監事會的變數當前，市場觀望氣氛相當濃厚，台債維持量縮盤整格局不變。至於財政部稍早公布第四季將發行1,250億台幣甲類公債。其中10月將發行五年期公債350億台幣及20年期公債300億台幣。今年整體公債發行金額僅6,053.026億台幣，創金融海嘯以來新低量，僅較今年公債到期金額4,650億增加1,403億，淨增幅也相對偏少，較利於台債殖利率持於低檔整理。目前市場聚焦央行理監事會議結果，週四五年新券交投不熱絡。五年券A04109R成交量2.5億，區間預期在0.71%至0.81%。十年券A04112成交量92.5億，區間預期在1.14%至1.24%。

日期	事件	預測	前期
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

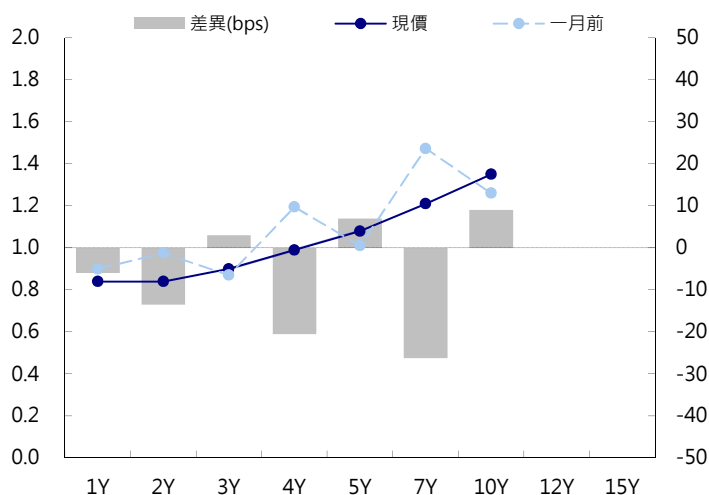
台幣公債曲線



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