

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	1.49%	3.90
美國十年公債	2.15%	2.30
美國三十年公債	2.92%	0.20
德國五年公債	0.01%	1.20
德國十年公債	0.6%	0.60
德國三十年公債	1.32%	(0.40)
道瓊工業	16201.32	(0.48)%
那斯達克	4734.48	(0.38)%
S&P 500	1932.24	(0.34)%
德國工業	9427.64	(1.92)%
英國FTSE	5961.49	(1.17)%
法國CAC	4347.24	(1.93)%
歐元兌美元	1.12	(0.74)%
美元兌日圓	120.31	0.60%
美元兌人民幣	6.38	(0.03)%
美國5年國債CDS	15.53	0.10
德國5年國債CDS	13.82	(0.04)
義大利5年國債CDS	119.98	0.66
西班牙5年國債CDS	109.92	0.47
葡萄牙5年國債CDS	179.35	5.89
法國5年國債CDS	32.28	0.66

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

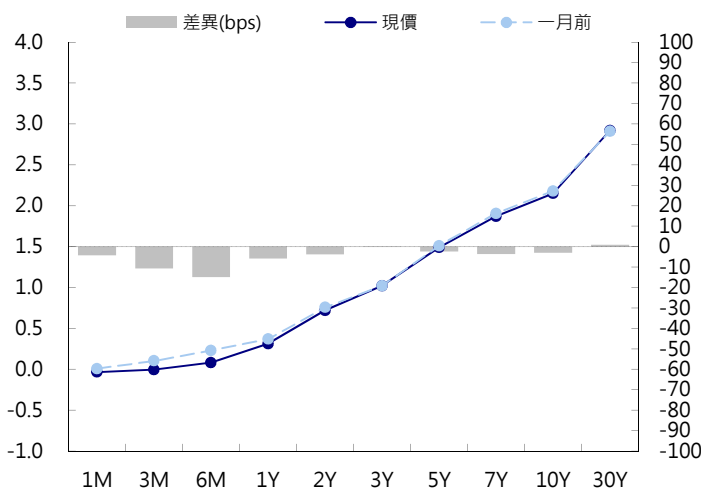
美債利率周四先跌後漲，利率一度觸及四周低位，因大眾汽車排放醜聞、歐股下跌及對新興市場及全球經濟的持續憂慮重壓股市。美國財政部標售290億美元七年期公債的得標利率為1.813%，間接投標得標率為62.6%，是2010年12月來最高。美國時間下午主席葉倫發表談話，她仍預期會在今年升息，而全球成長疲軟疑慮預料不至影響升息計畫。葉倫的言論使美債短率跳升4-5bps。歐債利率周四大多持平，周四公布的Ifo數據顯示，德國9月企業景氣意外改善，升至108.5，8月上修至108.4。ECB周四透過第五次TLTRO向銀行提供了155億歐元的流動性，以促使銀行增加對企業和消費者的借貸。葡萄牙公債表現穩健，因民調預計在位的執政黨聯盟將在大選中獲勝，葡萄牙稱該國有望達到今年預算赤字目標。

美歐元公司債：

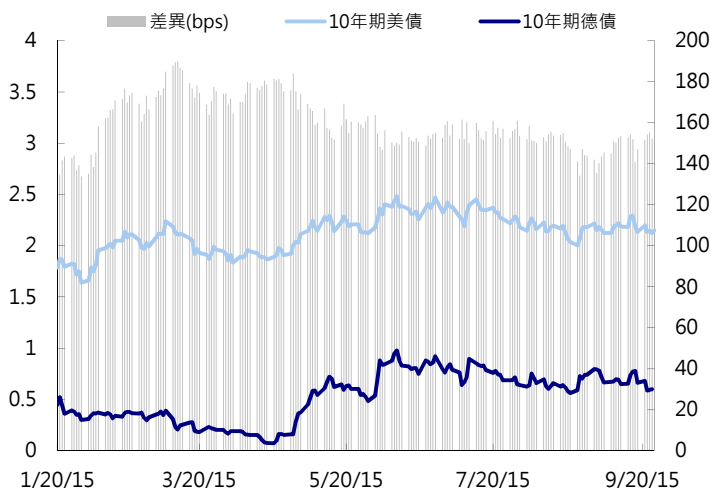
周四公司債市場氣氛偏弱，除了中國以外的主要股市多數下挫，中國SOE名字在歐洲開盤後小幅widen 2~3 bps，歐元券則出現明顯的賣壓，核心國家主順位債券widen 10~15 bps，而邊緣國家主順位債券則widen 20~30 bps，歐元crossover CDS widen 18.16 bps至 353.85，金融次債 widen 8.25 bps至190.08。

日期	事件	預測	前期
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
09/25	密西根大學目前景氣	--	100.300
09/25	密西根大學預期	--	76.400
09/25	密西根大學1年通貨膨脹	--	0.029
09/25	密西根大學5-10年通貨膨脹	--	0.028

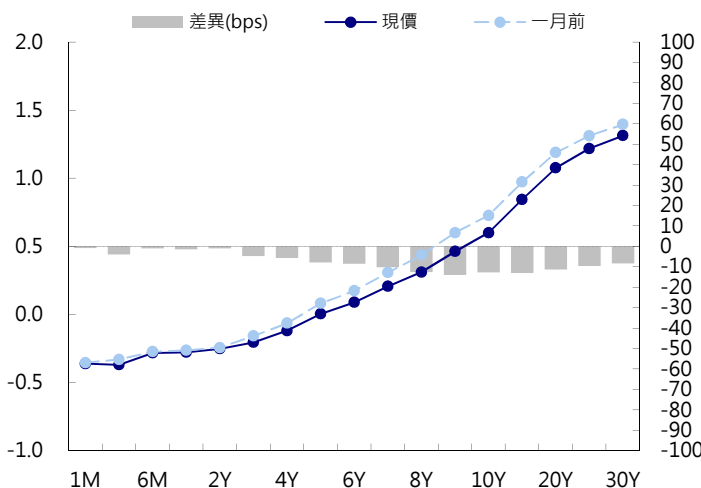
美國公債曲線



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

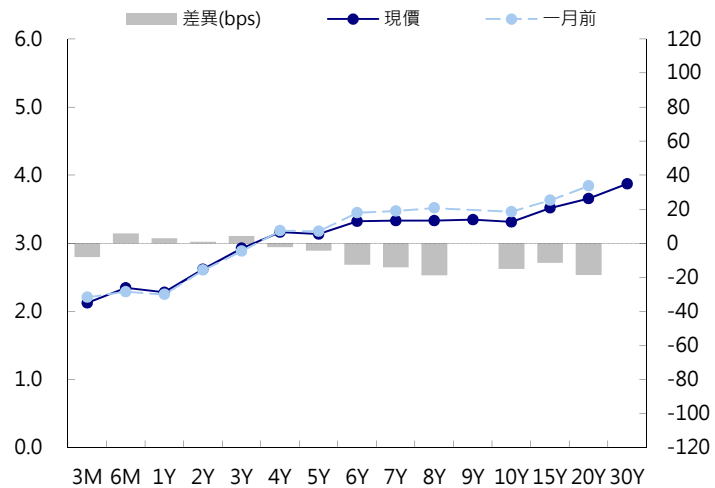
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.14%	3.29%	0.39	0.14
十年期公債	3.31%	3.47%	(1.51)	0.33
十五年期公債	3.52%	3.74%	(0.02)	0.02
人民幣即期匯率	6.38	6.42	0.02%	(0.03)%
人民幣一月遠期匯率	6.40	6.44	0.07%	(0.02)%
人民幣三月遠期匯率	6.42	6.49	0.10%	(0.04)%
人民幣六月遠期匯率	6.47	6.54	0.06%	(0.06)%
CNY IRS 一年期	7D Repo 2.48%	3M Shibor 3.35%	7D Repo (0.50)	3M Shibor 1.00
CNY IRS 二年期	2.505%	3.435%	(0.50)	1.50
CNY IRS 三年期	2.62%	3.475%	1.00	1.50
CNY IRS 四年期	2.715%	3.53%	0.50	1.50
CNY IRS 五年期	2.8%	3.595%	(0.50)	(0.50)
CNH IRS 一年期	3.23%		0.00	
CNH IRS 二年期	3.25%		0.00	
CNH IRS 三年期	3.3%		0.00	
CNH IRS 四年期	3.35%		0.00	
CNH IRS 五年期	3.42%		0.00	
CNH CCS 三月期	4.33		16.39	
CNH CCS 六月期	3.98		10.40	
CNH CCS 一年期	3.37		6.00	
CNH CCS 三年期	3.37		10.00	
CNH CCS 五年期	3.20		7.00	

人民幣債市掃描

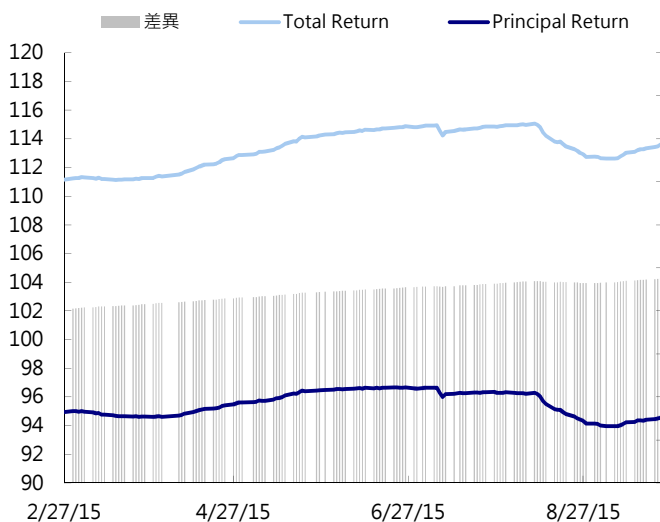
人民幣兌美元即期週四收盤小漲，但升幅較早盤收窄，中間價則四連跌刷新逾三週低點。偏弱經濟基本面令人民幣貶值預期難消，且長假臨近，購匯需求仍不少；而人民幣連續調整至近期底部後央行出手維穩，國慶節前匯價料延續波動區間。離岸CNH探底回升，且午後央行對境內匯價控制略有放鬆，兩地價差重回400個點子左右水平，而短期政策風險以及乾預可能性足以震懾套利盤。若在岸持穩，兩地價差將有望收窄。

日期	事件	預測	前期
----	----	----	----

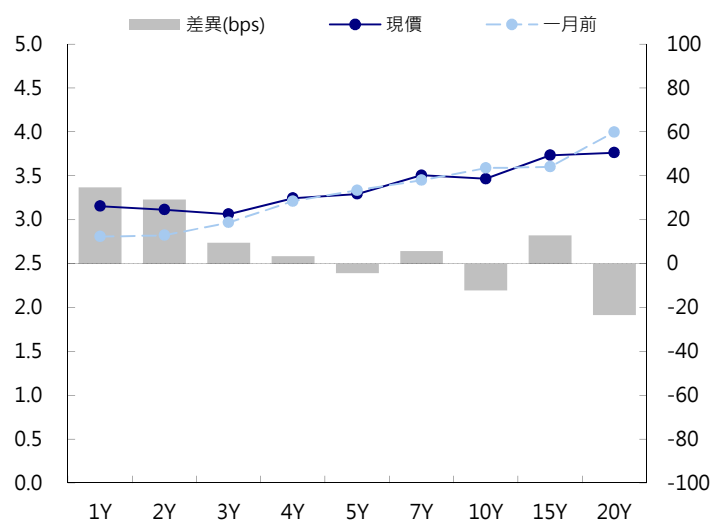
CNY/在岸公債曲線



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

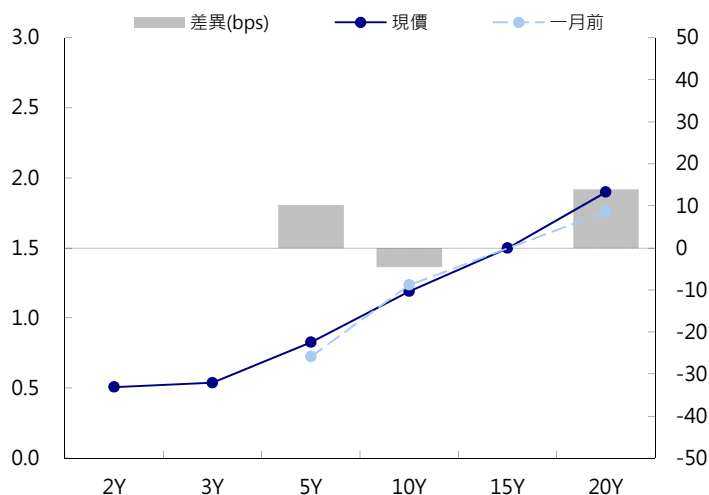
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.83%	2.50
十年期台幣公債	1.19%	1.65
美元兌台幣	33.26	0.03 %
歐元兌台幣	37.05	1.43 %
港幣兌台幣	4.27	0.00 %
人民幣兌台幣	5.19	0.34 %
台幣隔夜拆款利率	0.321%	0.00
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1194.21	0.29 %
印尼盾	14648.00	(0.59)%
印度盧比	66.21	(0.11)%
泰國銖	36.23	(0.12)%
越南盾	22490.00	0.00 %
菲律賓比索	46.86	0.10 %
馬來西亞幣	4.38	(0.55)%

台幣債市掃描

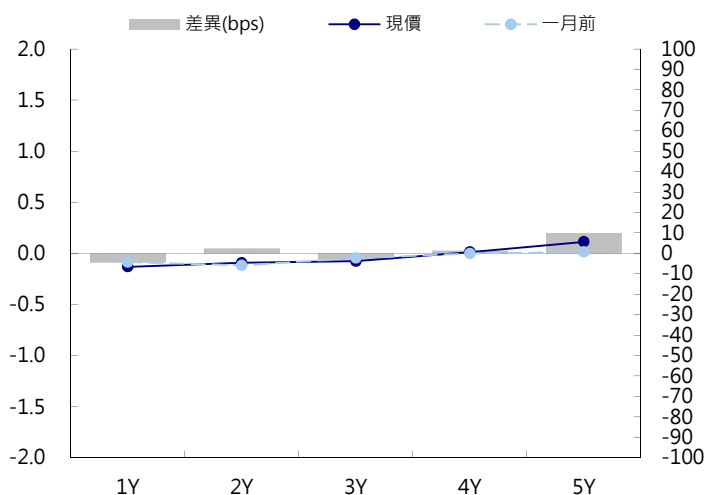
台灣指標10年公債104/12殖利率周四微收高；儘管央行理監事會在即，部分持券者傾向調節現有籌碼退場觀望，令104/12殖利率小幅收揚，但由於央行最終決議降息半碼，隨著資金成本調降，將吸引終端買盤進場，有利台債多頭續攻，週五關注央行存單利率降幅。以往央行降息半碼隔日調降28、91和182天期存單利率各為6、7、8個基點，如週五央行存單利率降幅也是如此，在所有資金成本下調的情況下，對台債肯定是利多；若幅度加大料台債利多反應的幅度也隨之擴大，但仍要觀察央行宣示這是降息的開端，還是只為一次性降息政策因應。台灣央行周四宣布理監事會議決議調降重貼現率半碼至1.75%。央行表示，全球景氣復甦緩慢且台灣經濟成長趨緩，負產出缺口擴大。央行預估今年核心CPI佔在0.8%左右。五年券A04113成交量6.0億，區間預期在0.70%至0.80%。十年券A04112成交量84.5億，區間預期在1.10%至1.20%。

日期 事件 預測 前期

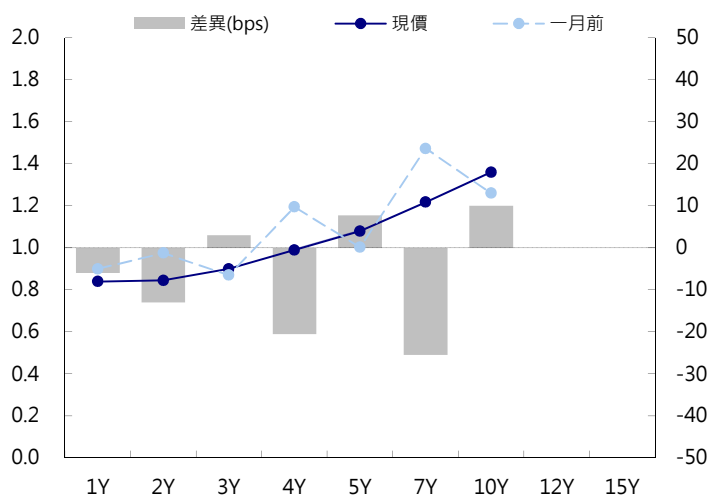
台幣公債曲線



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