

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	1.78%	0.84
美國十年公債	2.18%	(0.71)
美國三十年公債	2.76%	(2.40)
德國五年公債	-0.31%	1.20
德國十年公債	0.41%	1.20
德國三十年公債	1.22%	1.10
道瓊工業	22203.48	0.20 %
那斯達克	6429.08	(0.48)%
S&P 500	2495.62	(0.11)%
德國工業	12540.45	(0.10)%
英國FTSE	7295.39	(1.14)%
法國CAC	5225.20	0.15 %
歐元兌美元	1.19	0.07 %
美元兌日圓	110.21	(0.19)%
美元兌人民幣	6.56	0.20 %
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	12.43	0.51
義大利5年國債CDS	137.88	0.35
西班牙5年國債CDS	59.51	(0.76)
葡萄牙5年國債CDS	148.46	(0.58)
法國5年國債CDS	20.27	0.12
日本5年國債CDS	25.17	--
中國5年國債CDS	56.07	(0.20)
韓國5年國債CDS	67.47	0.00

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

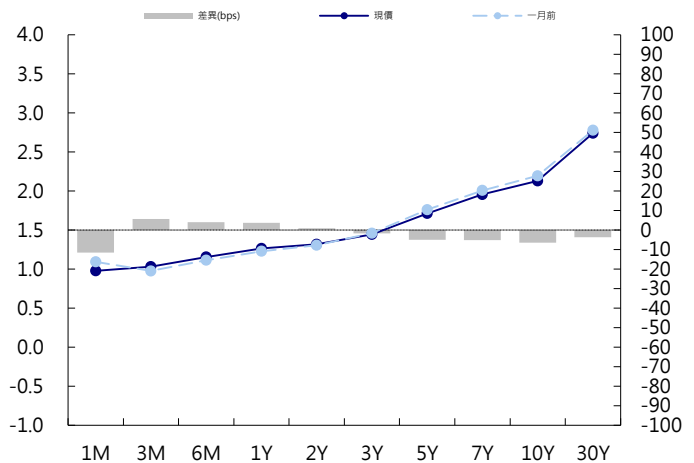
美國8月通膨率回升，結束五個月持續低於預期的局面，有望達到聯儲會的目標CPI環比升0.4%，核心CPI環比升0.2%。數據公佈後期貨市場反映的聯儲會今年再次加息的機率升向50%。5年期公債上漲1bp至1.777%，10年期公債下跌0.4bp至2.18%。德國10年期公債收益率上漲1.2個基點至0.413%。英國8月份通膨率超出預期水平，提振市場對英國央行年內加息的預測，英國央行將於周四公佈利率決定，普遍預計料按兵不動。英國央行周四維持基準利率在紀錄低點，多數委員判斷不久的將來可能需要縮減刺激措施，英國央行稱如果加息，也將是「循序漸進、程度有限的」，英國10年期國債殖利率上漲8.5個基點至1.23%。

美歐元公司債：

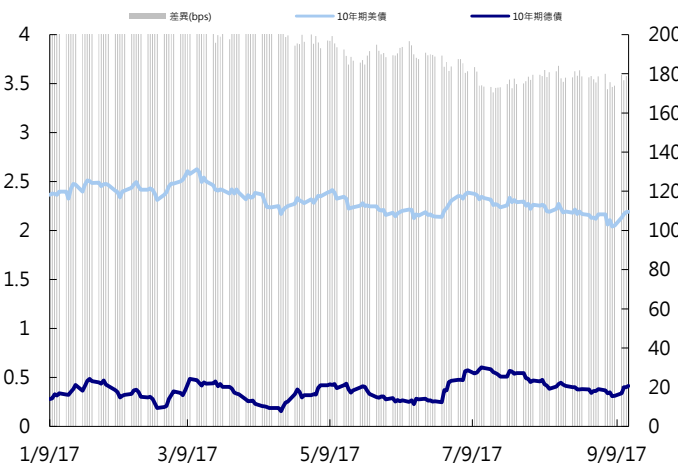
週四亞洲信用市場交易較為清淡，新發行券次交易熱情也不高，投資人逐漸到達飽和點，尤其近期雖然新發行量大，但最後訂價還是很貴，還是一樣favor發行公司和承銷商，對於交易商和實質投資人不利，慎選標的仍是最佳策略。新發行部分，紅星美凱龍發行美金5年券，利率在CT5+170 bps，Korea Oil發行美金5年券，利率在CT5+127.5 bps，中國即將在本月發行美金國債。

日期	事件	預測	前期
09/15	Empire Manufacturing	18.000	25.200
09/15	Retail Sales Advance MoM	0.001	0.006
09/15	Retail Sales Ex Auto MoM	0.005	0.005
09/15	Retail Sales Ex Auto and Gas	0.003	0.005
09/15	Retail Sales Control Group	0.003	0.006
09/15	Industrial Production MoM	0.001	0.002
09/15	Capacity Utilization	0.768	0.767
09/15	Manufacturing (SIC) Production	0.004	(0.001)
09/15	U. of Mich. Sentiment	95.000	96.800
09/15	U. of Mich. Current Conditions	--	110.900
09/15	U. of Mich. Expectations	--	87.700
09/15	U. of Mich. 1 Yr Inflation	--	0.026
09/15	U. of Mich. 5-10 Yr Inflation	--	0.025
09/15	Business Inventories	0.002	0.005

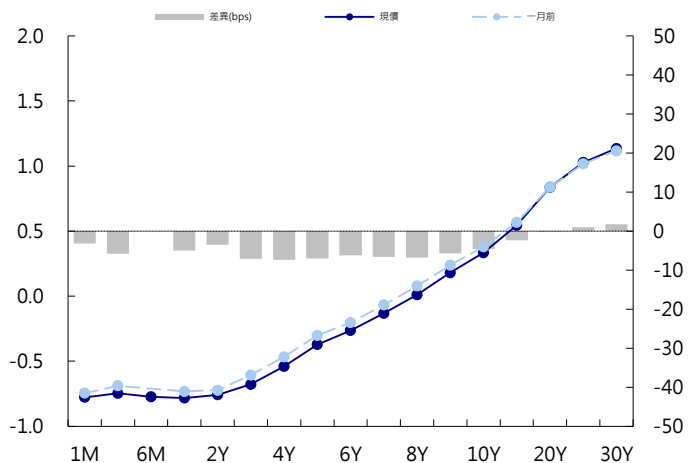
美國公債曲線



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

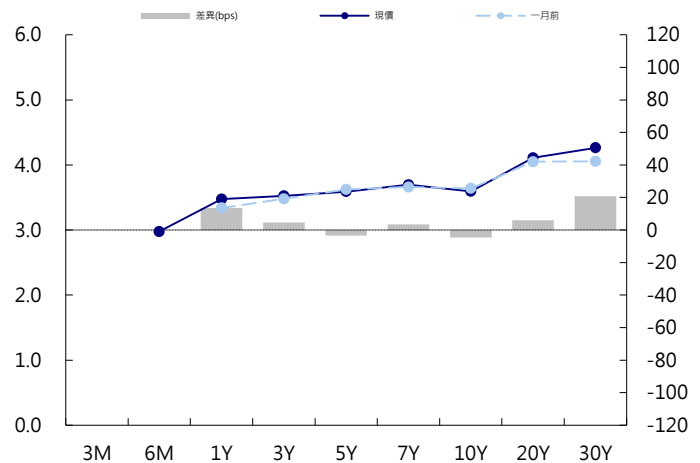
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.59%	3.77%	(0.46)	0.05
十年期公債	3.59%	3.81%	(0.26)	0.06
二十年期公債	4.11%	4.15%	0.01	0.00
人民幣即期匯率	6.56	6.55	-0.2%	(0.05)%
人民幣一月遠期匯率	6.57	6.56	(0.15)%	(0.02)%
人民幣三月遠期匯率	6.58	6.58	(0.15)%	(0.02)%
人民幣六月遠期匯率	6.61	6.61	(0.15)%	0.00 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.5%	4.355%	(2.50)	1.00
CNY IRS 二年期	3.575%	4.355%	(0.50)	0.50
CNY IRS 三年期	3.65%	4.355%	(0.50)	(1.50)
CNY IRS 四年期	3.72%	4.365%	FALSE	(2.00)
CNY IRS 五年期	3.785%	4.38%	(2.00)	(2.00)
CNH IRS 一年期	4.41%		0.00	
CNH IRS 二年期	4.42%		0.00	
CNH IRS 三年期	4.43%		0.00	
CNH IRS 四年期	4.44%		0.00	
CNH IRS 五年期	4.45%		0.00	
CNH CCS 三月期	3.43		(6.18)	
CNH CCS 六月期	3.34		1.01	
CNH CCS 一年期	3.48		3.05	
CNH CCS 三年期	3.73		(2.84)	
CNH CCS 五年期	3.74		4.40	

日期	事件	預測	前期
----	----	----	----

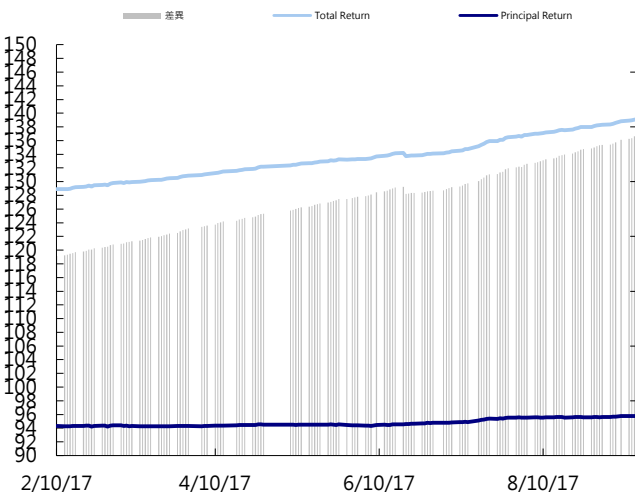
人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格變化不大。人民幣債券在岸市場方面，中國上午公佈的8月工業增加值、投資、零售銷售等數據均顯示經濟成長力道再度減弱，分析師料四季度將繼續面臨下行壓力，銀行間1年期利率互換四天來首次下跌，10年期國債買價殖利率亦明顯走跌，與中債估值相比有望創近1個月以來新低。匯率方面，人民幣兌美元即期週四早盤繼續下跌，但跌幅較盤初收窄，中間價則三連跌至逾一周新低。交易員表示，早盤人民幣短暫下破6.55元後，市場結匯意願上升購匯意願有所下降，限制人民幣調整空間。而匯率彈性上升也是監管希望，短期出手概率並不大。

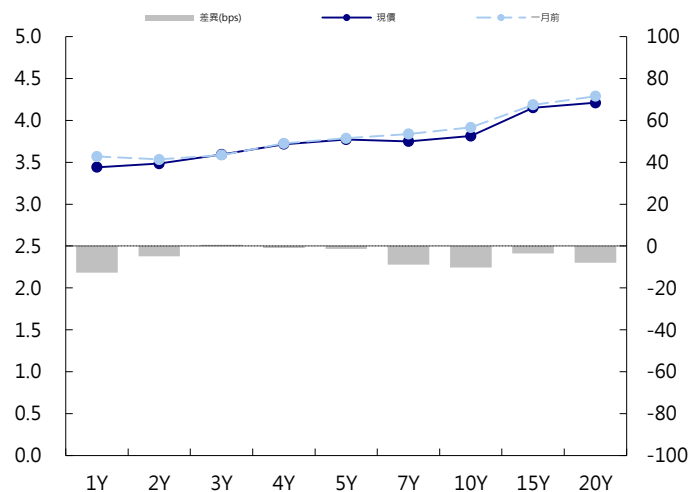
CNY/在岸公債曲線



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

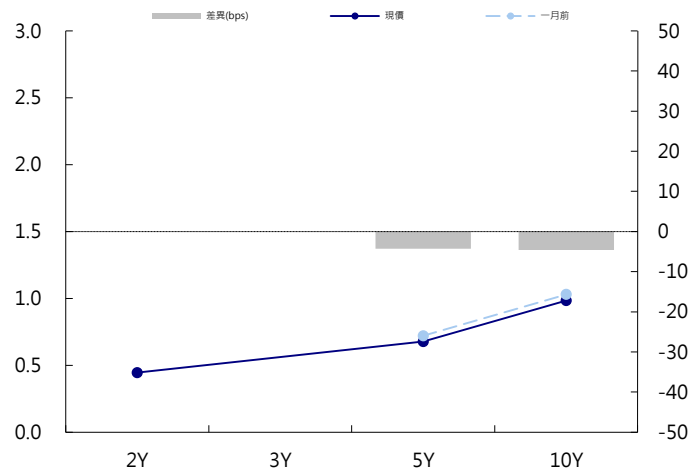
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.69%	0.10
十年期台幣公債	1%	0.64
美元兌台幣	30.10	0.17 %
歐元兌台幣	35.86	(0.47)%
港幣兌台幣	3.85	0.01 %
人民幣兌台幣	4.59	0.00 %
台幣隔夜拆款利率	0.182%	(0.40)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1135.35	0.10 %
印尼盾	13258.00	(0.06)%
印度盧比	64.20	0.01 %
泰國銖	33.08	0.03 %
越南盾	22725.00	0.00 %
菲律賓比索	51.26	(0.03)%
馬來西亞幣	4.20	(0.20)%

台幣債市掃描

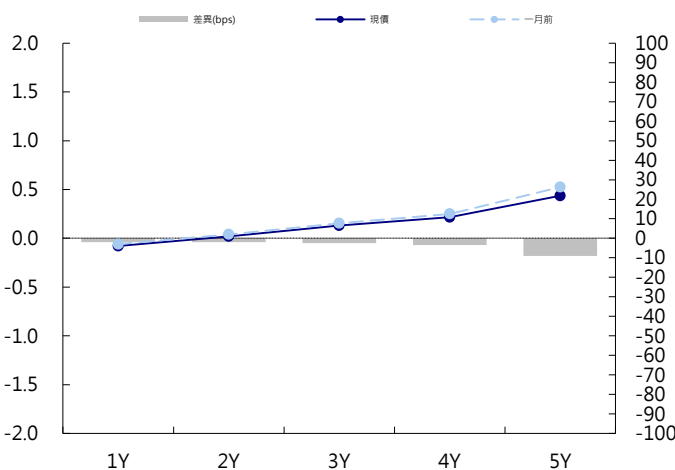
周四台幣債整體區間交易，開盤震盪走高，甚至一度突破1%來到1.001%的新高，但空方力道不足，利率再度被押回，惟尾盤空方力道再起，最後收在日高點附近，10年期公債上漲0.64bp收在0.998%，5年期公債上漲0.1bp收在0.6885%。標債方面，預期會在1-1.01%，但若美國CPI數據進一步好於預期，不排除意外標高。五年券A06105成交16億，預期區間為0.6%~0.7%。十年券A06109成交66億，預期區間為0.92%~1.02%。

日期 事件 預測 前期

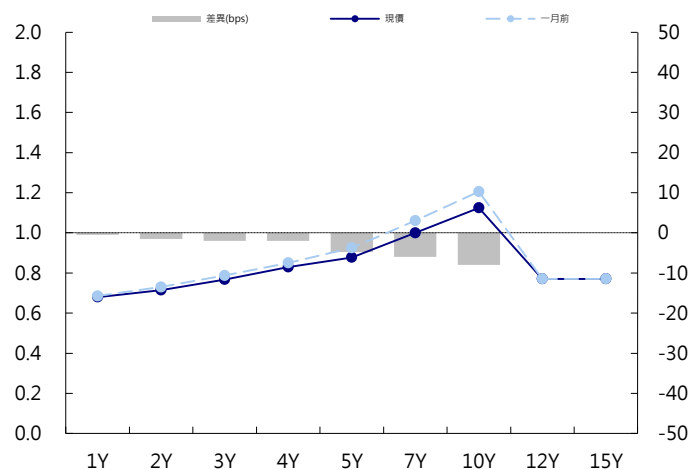
台幣公債曲線



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。過去表現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