

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	1.81%	3.85
美國十年公債	2.2%	1.40
美國三十年公債	2.77%	(1.63)
德國五年公債	-0.28%	3.10
德國十年公債	0.43%	2.00
德國三十年公債	1.23%	0.60
道瓊工業	22268.34	0.29 %
那斯達克	6448.47	0.30 %
S&P 500	2500.23	0.18 %
德國工業	12518.81	(0.17)%
英國FTSE	7215.47	(1.10)%
法國CAC	5213.91	(0.22)%
歐元兌美元	1.19	(0.02)%
美元兌日圓	111.21	0.34 %
美元兌人民幣	6.55	(0.05)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	12.22	0.36
義大利5年國債CDS	136.85	(0.42)
西班牙5年國債CDS	59.13	(0.42)
葡萄牙5年國債CDS	146.36	0.08
法國5年國債CDS	20.11	(0.04)
日本5年國債CDS	25.17	--
中國5年國債CDS	54.96	(0.77)
韓國5年國債CDS	69.13	0.00

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

聯儲會本周將召開貨幣政策會議，可能宣布縮表時間，這將成為非常規政策的分水嶺，中期美國國債上週五領跌，受英國國債下跌與美元反彈拖累。5年期公債上漲2.9bp至1.81%，10年期公債上漲1.8bp至2.20%。

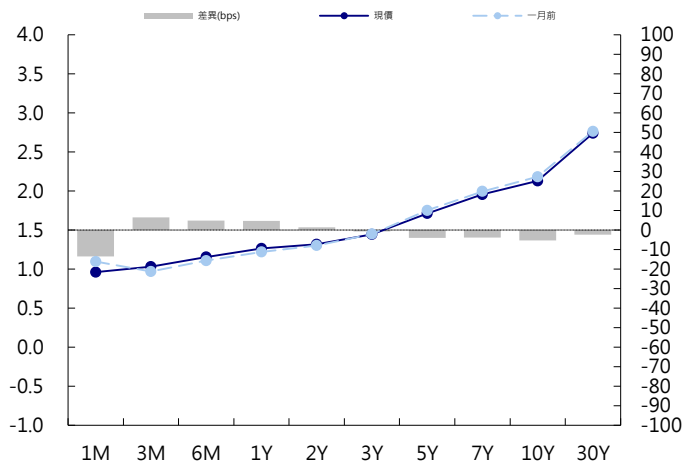
歐洲央行執委Praet稱，核心通貨膨脹水平依然很低，仍然需要大量刺激措施，而執委Lautenschlaeger表示，現在是就明年年初縮減購債計畫作出決定的時刻了，德國10年期公債收益率上漲2個基點至0.43%。英國央行決策官員Vlieghe表示，未來幾個月內或需要加息，工資壓力溫和聚集和閒置產能繼續減少可能導致中期通膨壓力進一步上行，英國10年期國債殖利率上漲8個基點至1.31%。

美歐元公司債:

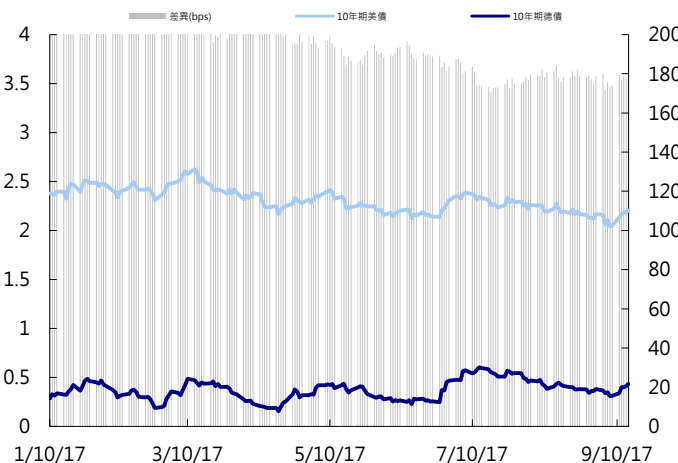
上週五亞洲信用市場並未受到北韓再度發射飛彈影響，除非真的有更侵略性的攻擊，投資人已經對試射疲乏。信用債大致持平至小幅tighten，HY券次基本上價格穩定，少數券次出現明顯short cover買盤。上週五新發行活動稍緩，但本周應該會繼續，投資人仍須謹慎選擇標的。

日期	事件	預測	前期
09/18	NAHB Housing Market Index	67.000	68.000
09/19	Total Net TIC Flows	--	\$7.7b
09/19	Net Long-term TIC Flows	--	\$34.4b
09/19	Housing Starts	1174k	1155k
09/19	Housing Starts MoM	0.017	(0.048)
09/19	Building Permits	1220k	1223k
09/19	Building Permits MoM	(0.008)	(0.041)
09/19	Current Account Balance	-\$115.0b	-\$116.8b
09/19	Import Price Index MoM	0.004	0.001
09/19	Import Price Index ex Petroleum MoM	0.002	
09/19	Import Price Index YoY	0.022	0.015
09/19	Export Price Index MoM	0.002	0.004
09/19	Export Price Index YoY	--	0.008
09/20	MBA Mortgage Applications	--	0.099
09/20	Existing Home Sales	5.46m	5.44m
09/20	Existing Home Sales MoM	0.004	(0.013)
09/21	FOMC Rate Decision (Upper Bound)	0.013	0.013
09/21	FOMC Rate Decision (Lower Bound)	0.010	0.010

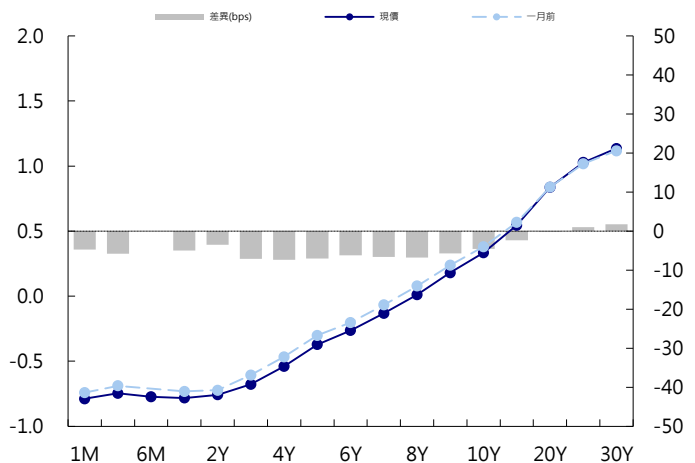
美國公債曲線



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

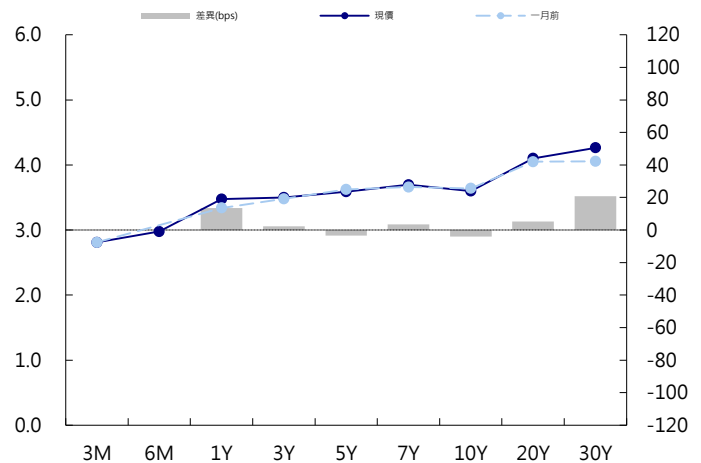
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.59%	3.76%	--	(2.18)
十年期公債	3.6%	3.81%	--	0.01
二十年期公債	4.1%	4.15%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.55	6.55	0.05%	(0.04)%
人民幣一月遠期匯率	6.56	6.56	(0.19)%	(0.07)%
人民幣三月遠期匯率	6.58	6.58	(0.20)%	(0.09)%
人民幣六月遠期匯率	6.60	6.62	(0.21)%	(0.08)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.495%	4.37%	(3.00)	0.50
CNY IRS 二年期	3.575%	4.355%	(3.50)	0.50
CNY IRS 三年期	3.65%	4.355%	(3.50)	(1.50)
CNY IRS 四年期	3.715%	4.365%	FALSE	(2.00)
CNY IRS 五年期	3.78%	4.39%	(4.00)	(3.00)
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	3.32		(16.68)	
CNH CCS 六月期	3.31		(8.81)	
CNH CCS 一年期	3.47		(2.81)	
CNH CCS 三年期	3.69		(12.12)	
CNH CCS 五年期	3.61		(10.51)	

日期	事件	預測	前期
09/18	China August Property Prices		
09/18	FX Net Settlement - Clients CNY	--	-42.8b

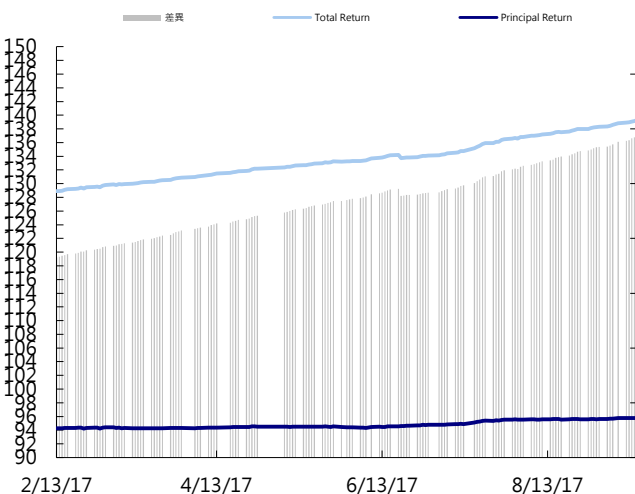
人民幣債市掃描

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，中國央行公開市場今日淨投放規模創7月下旬以來最大，銀行間隔夜質押式回購加權平均利率本周有望五連漲，邁向兩周高位；剛公佈的8月新增人民幣貸款和社融規模數據均好於預期，但8月末M2增速續創記錄新低，1年期IRS在數據公佈後由小跌轉為微升，10年期國債買價殖利率亦微幅上揚，總體反應不大。匯率方面，人民幣兌美元即期週五早盤升幅明顯收窄，中間價結束三連跌。交易員表示，隔夜美元指數雖見調整，但月中油盤等實需購匯需求不斷，加上美指可能短期見底，也提升部分自營機構做多美元信心，短期人民幣料大概率維持在6.55元附近寬幅震盪。

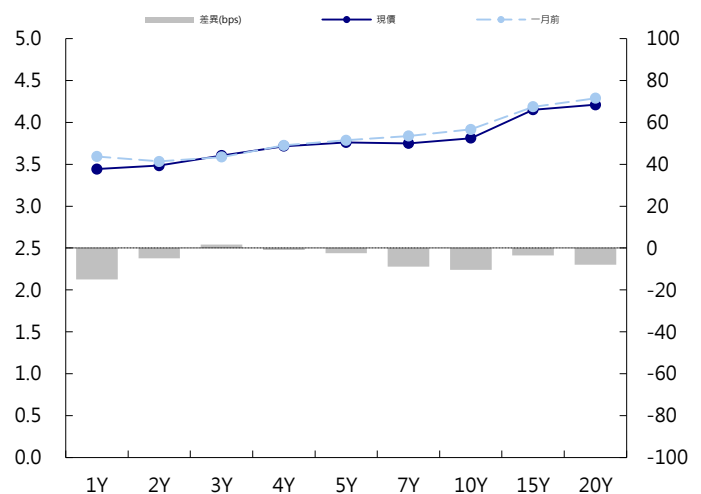
CNY/在岸公債曲線



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

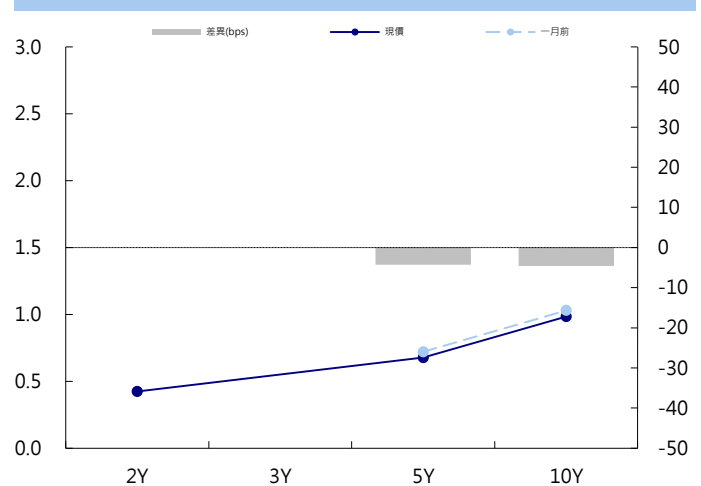
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.69%	(0.30)
十年期台幣公債	0.99%	(0.35)
美元兌台幣	30.06	(0.12)%
歐元兌台幣	35.80	(0.14)%
港幣兌台幣	3.84	(0.01)%
人民幣兌台幣	4.59	(0.14)%
台幣隔夜拆款利率	0.183%	0.10
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1130.05	(0.25)%
印尼盾	13253.00	0.05 %
印度盧比	64.11	(0.07)%
泰國銖	33.10	(0.01)%
越南盾	22726.00	0.00 %
菲律賓比索	51.18	(0.22)%
馬來西亞幣	4.19	(0.04)%

台幣債市掃描

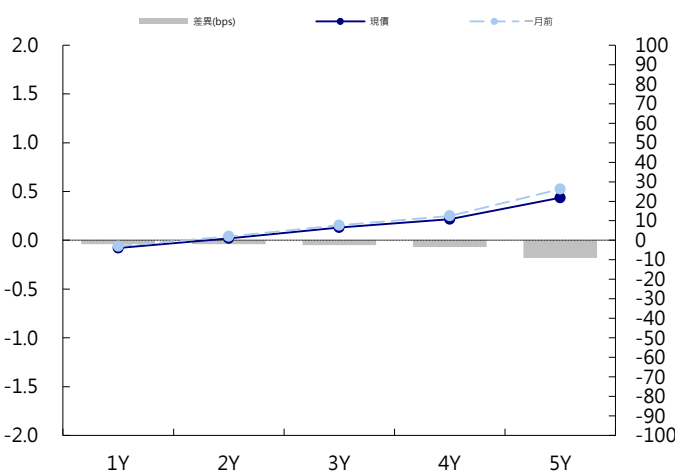
週五早盤平盤上下震動，午後開標後，雖得標倍數1.65低於上次標債1.95，但在銀行業得標60%的支撐下，利率再度回到1%下方，10年公債下跌0.35bp，收0.9945，5年期公債下跌0.3bp，收0.6885。目前看來雖然069標得還不錯，但短期內要往下也屬不易，且下周陸續有各大央行會議，建議可先區間拋補。五年券A06105成交2億，預期區間為0.6%~0.7%。十年券A06109成交59億，預期區間為0.92%~1.02%。

日期	事件	預測	前期
09/20	Export Orders YoY	0.085	0.105
09/21	CBC Benchmark Interest Rate	0.014	0.014
09/22	Unemployment Rate	--	0.038
09/22	Industrial Production YoY	0.020	0.024

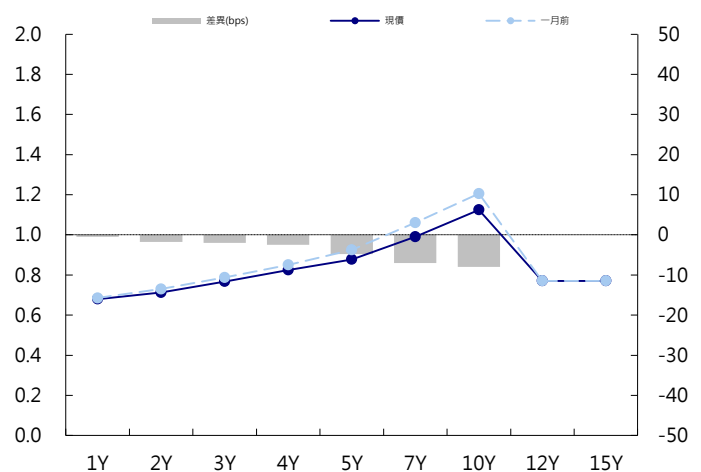
台幣公債曲線



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