

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	1.67%	0.85
美國十年公債	1.79%	(1.39)
美國三十年公債	2.23%	(4.03)
德國五年公債	-0.72%	(1.30)
德國十年公債	-0.51%	(3.60)
德國三十年公債	0.02%	(6.60)
道瓊工業	27147.08	0.13 %
那斯達克	8177.39	(0.11)%
S&P 500	3006.73	0.03 %
德國工業	12389.62	0.14 %
英國FTSE	7314.05	(0.09)%
法國CAC	5620.65	0.09 %
歐元兌美元	1.10	(0.06)%
美元兌日圓	107.81	(0.35)%
美元兌人民幣	7.10	0.24 %
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	--	--
義大利5年國債CDS	123.17	(0.34)
西班牙5年國債CDS	--	--
葡萄牙5年國債CDS	--	--
法國5年國債CDS	--	--
日本5年國債CDS	22.34	--
中國5年國債CDS	38.32	(0.13)
韓國5年國債CDS	28.98	0.10

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

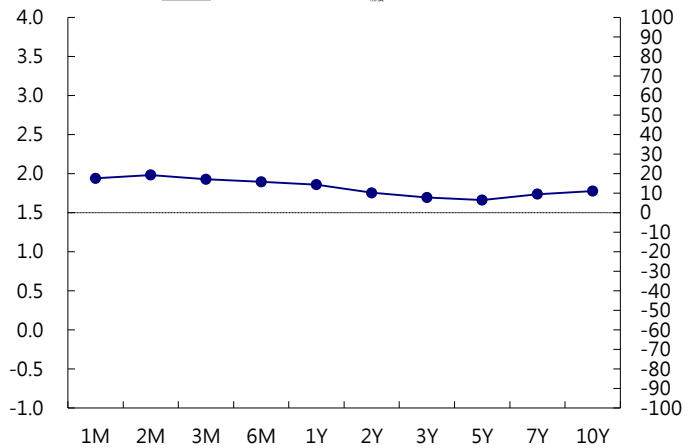
美國國債在周四美國時段延續漲勢，扳回了周三FOMC會議後的大部分跌幅；各期限國債普遍走高。今日國債緩慢上漲的走勢背後沒有強勁催化劑推動。5年期國債殖利率下跌1.65個基點，報1.6597%。10年期國債殖利率下跌1.21個基點，報1.7840%。葡萄牙國債領跌歐元區債市，長期債跑贏大盤；英國國債持穩，之前英國央行維持利率不變。英國10年期國債殖利率下跌0.6個基點，報0.637%。德國10年期國債殖利率上漲0.3個基點，報-0.507%。

美歐元公司債:

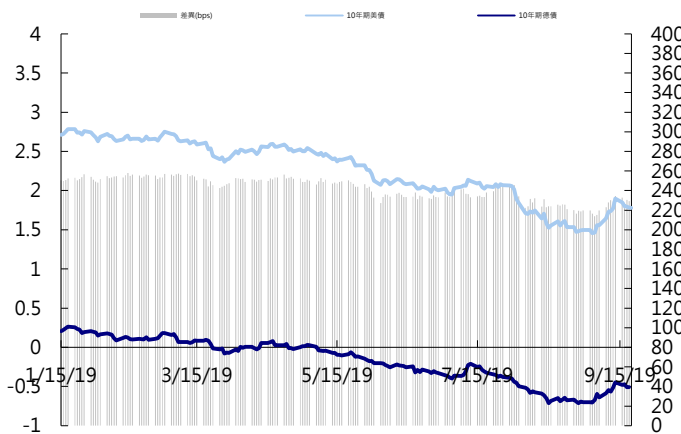
週四亞洲信用市場買多於賣，買盤集中在近期賣壓重的IG 10年券，利差收窄1~5 bps，HY券次賣壓重，主因可能來自於新發行活動熱絡，換券賣壓造成價格下跌0.25~1元。

日期	事件	預測	前期
09/19	FOMC Rate Decision (Upper Bound)	0.020	0.023
09/19	FOMC Rate Decision (Lower Bound)	0.018	0.020
09/19	Interest Rate on Excess Reserves	0.019	0.021
09/19	Current Account Balance	-\$127.4b	-\$130.4b
09/19	Philadelphia Fed Business Outlook	10.500	16.800
09/19	Initial Jobless Claims	214k	204k
09/19	Continuing Claims	1672k	1670k
09/19	Bloomberg Consumer Comfort	--	63.200
09/19	Bloomberg Economic Expectations	--	48.500
09/19	Leading Index	(0.001)	0.005
09/19	Existing Home Sales	5.38m	5.42m
09/19	Existing Home Sales MoM	(0.007)	0.025

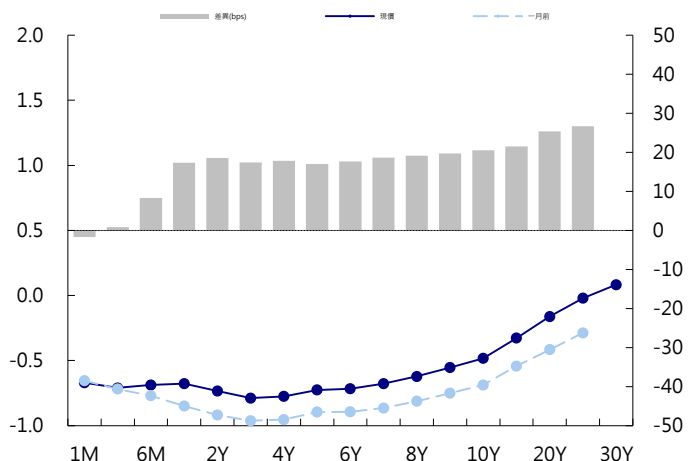
美國公債曲線



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

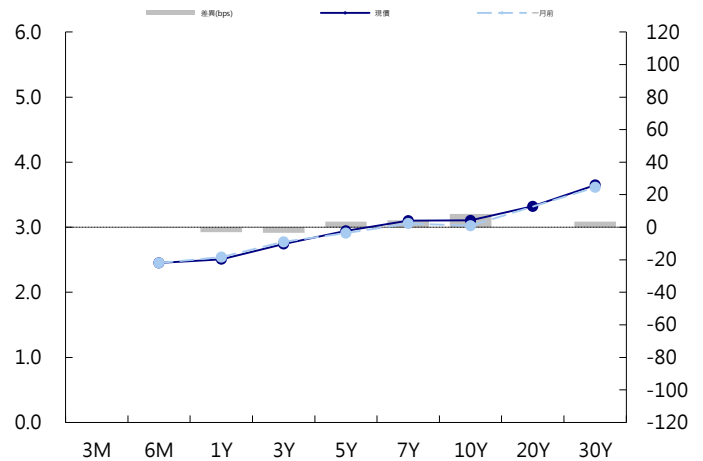
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.94%	2.86%	(1.75)	2.16
十年期公債	3.1%	3.05%	0.00	(0.01)
二十年期公債	3.32%	3.23%	--	(0.02)
人民幣即期匯率	7.10	7.10	-0.24%	(0.28)%
人民幣一月遠期匯率	7.11	7.11	(0.24)%	(0.24)%
人民幣三月遠期匯率	7.11	7.12	(0.24)%	(0.25)%
人民幣六月遠期匯率	7.12	7.14	(0.24)%	(0.30)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.695%	2.89%	0.50	(1.50)
CNY IRS 二年期	2.725%	2.955%	FALSE	(1.50)
CNY IRS 三年期	2.79%	3.065%	1.00	(1.50)
CNY IRS 四年期	2.87%	3.19%	FALSE	0.50
CNY IRS 五年期	2.945%	3.31%	2.00	1.50
CNH IRS 一年期	2.8525%		3.00	
CNH IRS 二年期	2.8975%		(0.50)	
CNH IRS 三年期	2.975%		(1.50)	
CNH IRS 四年期	3.08%		(1.00)	
CNH IRS 五年期	3.21%		0.00	
CNH CCS 三月期	--		--	
CNH CCS 六月期	2.67		0.00	
CNH CCS 一年期	2.74		1.75	
CNH CCS 三年期	2.58		0.00	
CNH CCS 五年期	2.50		(1.00)	

日期	事件	預測	前期
09/19	FX Net Settlement - Clients CNY	--	-28.3b
09/20	1-Year Loan Prime Rate	4.200	4.250
09/20	5-Year Loan Prime Rate	4.800	4.850

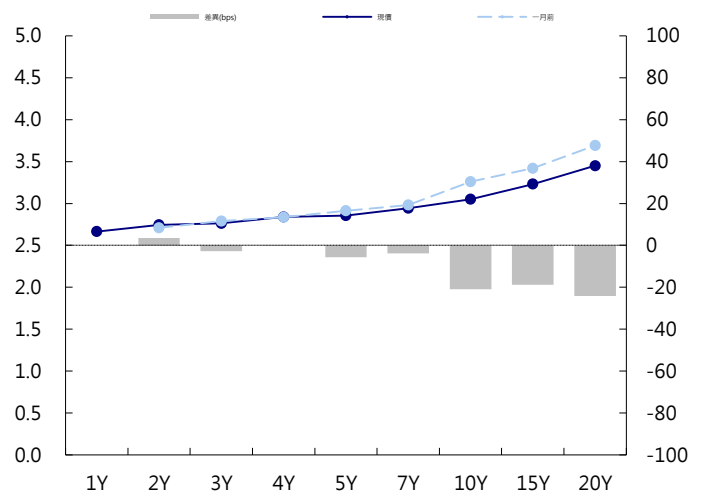
人民幣債市掃描

人民幣債券市場方面，中國央行今日重啟14天期操作釋放跨季資金，公開市場淨投放量創近四個月來最大，卻依然未能阻止銀行間隔夜回購利率升至兩個月來新高。10年國債買價殖利率錄得八日來首次下行，儘管明日將公佈的第二期LPR有望結構性下調，但本週MLF和逆回購利率未跟隨聯儲會降息調降，或阻礙債券利率下行空間。匯率方面，聯準會「鷹派降息」之後，人民幣日內再次走弱，7.10關口於上午失守後，在下午的小幅反彈中重新收復。雖然市場價格未理會中間價而再度下跌，但短期貶值壓力釋放之後，供求仍能形成自發均衡。

CNY/在岸公債曲線



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	0.64%	1.20
十年期台幣公債	0.71%	0.50
美元兌台幣	31.00	0.05 %
歐元兌台幣	34.22	(0.10)%
港幣兌台幣	3.96	0.10 %
人民幣兌台幣	4.36	(0.13)%
台幣隔夜拆款利率	0.175%	(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	1196.49	0.40 %
印尼盾	14098.00	0.20 %
印度盧比	71.28	0.10 %
泰國銖	30.58	0.07 %
越南盾	23210.00	(0.01)%
菲律賓比索	52.27	0.20 %
馬來西亞幣	4.20	0.31 %

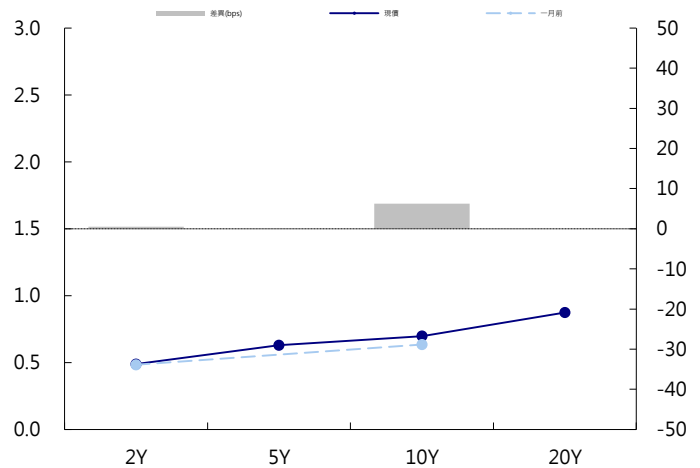
台幣債市掃描

繼上一檔20年券標售利率意外攀高後，今天5年券標售再次出現買氣不足的現象，帶動10年殖利率盤中擴大彈幅並觸及0.717%，之後略拉回，終場殖利率連5日走高續收近三個月高位；今天5年增額券殖利率彈升收在得標利率的價位，20年券殖利率也大彈6個基點，交易員稱後續留意10年券是否進一步向上修正。10年指標券最後成交在0.7049%，升0.39基點，為6月19日以來收盤高位；成交49.5億元。

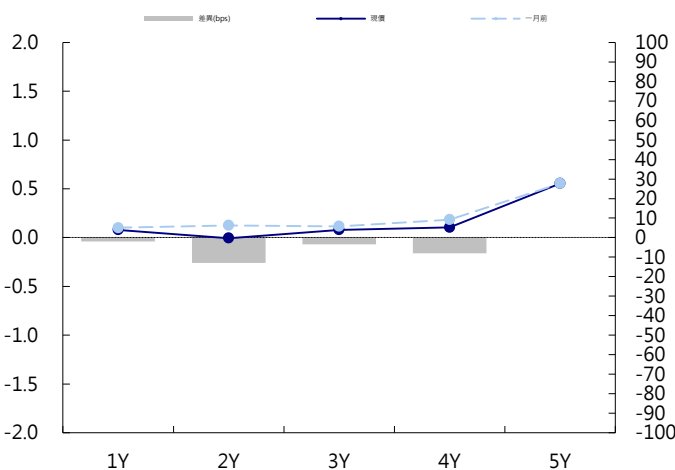
預期五年券交易區間在 0.5%~0.6%，十年券在 0.6%~0.7%。

日期	事件	預測	前期
09/19	CBC Benchmark Interest Rate	0.014	0.014
09/20	Export Orders YoY	(0.026)	(0.030)

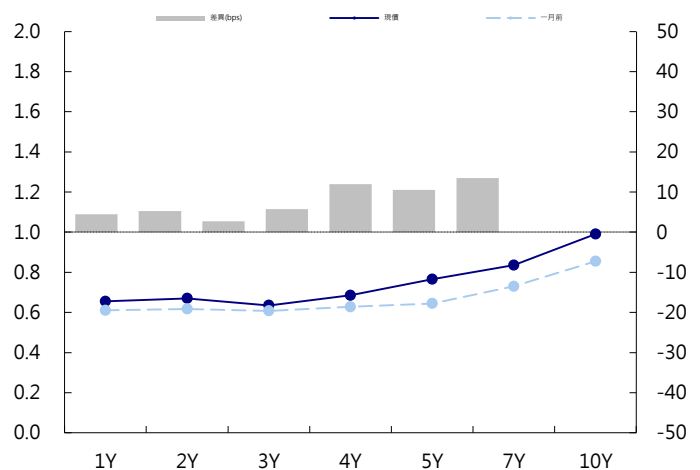
台幣公債曲線



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.
7/F, Lee Garden Three, 1 Sunning Road,
Causeway Bay, Hong Kong.
Tel: +852- 2586-8362
Toll Free : 0080-185-6674(Taiwan)
Fax: +852-2586-8399

Shanghai

SinoPac Securities (Asia) Limited
Room 1903A, Lujiazui Fund Tower, 1528
Century Avenue, Pudong New Area,
Shanghai, People's Republic of China
Tel: +86-21-6886-5358
Fax: +86-21-6886-5969

London

SinoPac Securities (Europe) Ltd.
6 Lloyd's Avenue,
London EC3N 3AX,
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