

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	1.6%	(7.60)
美國十年公債	1.72%	(7.46)
美國三十年公債	2.16%	(8.04)
德國五年公債	-0.71%	0.00
德國十年公債	-0.52%	(1.40)
德國三十年公債	-0.01%	(2.30)
道瓊工業	26935.07	(0.59)%
那斯達克	8117.67	(0.80)%
S&P 500	2992.07	(0.49)%
德國工業	12468.01	0.08 %
英國FTSE	7344.92	(0.16)%
法國CAC	5690.78	0.56 %
歐元兌美元	1.10	0.02 %
美元兌日圓	107.75	0.18 %
美元兌人民幣	7.09	(0.07)%
美國5年國債CDS	4.75	--
德國5年國債CDS	--	--
義大利5年國債CDS	134.31	3.02
西班牙5年國債CDS	--	--
葡萄牙5年國債CDS	13.73	(49.48)
法國5年國債CDS	--	--
日本5年國債CDS	22.69	0.00
中國5年國債CDS	44.91	0.38
韓國5年國債CDS	28.98	--

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

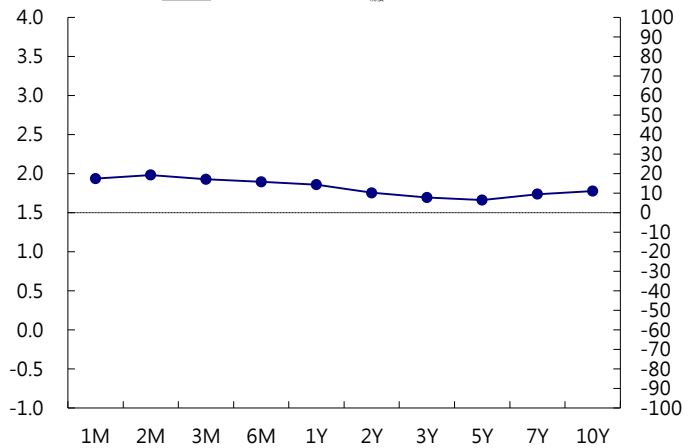
美國國債上週五上漲，收在一周高點附近，受中美貿易局勢和聯儲會回購計畫影響。5年期國債殖利率下跌5.95個基點，報1.6002%。10年期國債殖利率下跌6.25個基點，報1.7215%。德國國債上漲，德國總理梅克爾稱不會放棄平衡預算政策；義大利國債下跌。英國10年期國債殖利率下跌0.9個基點，報0.628%。德國10年期國債殖利率下跌1.4個基點，報-0.521%。

美歐元公司債:

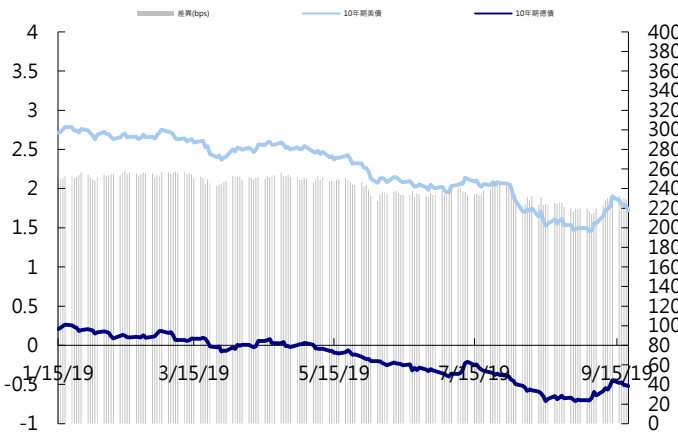
上週五亞洲信用市場買多於賣，美國國債利率與美元貨幣市場資金利率穩定，投資人願意買入信用債，加上新發行活動趨緩，次級投資級信用債利差收窄1~5 bps，HY券次買氣回溫，價格小漲。

日期	事件	預測	前期
09/23	Chicago Fed Nat Activity Index		(0.360)
09/23	Markit US Manufacturing PMI	50.400	50.300
09/23	Markit US Services PMI	51.500	50.700
09/23	Markit US Composite PMI	--	50.700
09/24	FHFA House Price Index MoM	0.003	0.002
09/24	S&P CoreLogic CS 20-City MoM SA	0.001	0.000
09/24	S&P CoreLogic CS 20-City YoY NSA	0.021	0.021
09/24	S&P CoreLogic CS 20-City NSA Index	--	217.650
09/24	S&P CoreLogic CS US HPI YoY NSA	0.029	0.031
09/24	S&P CoreLogic CS US HPI NSA Index	--	210.710
09/24	Richmond Fed Manufact. Index	1.000	1.000
09/24	Conf. Board Consumer Confidence	133.000	135.100
09/24	Conf. Board Present Situation	--	177.200
09/24	Conf. Board Expectations	--	107.000
09/25	MBA Mortgage Applications	--	(0.001)
09/25	New Home Sales	656k	635k
09/25	New Home Sales MoM	0.033	(0.128)
09/26	GDP Annualized QoQ	0.020	0.020

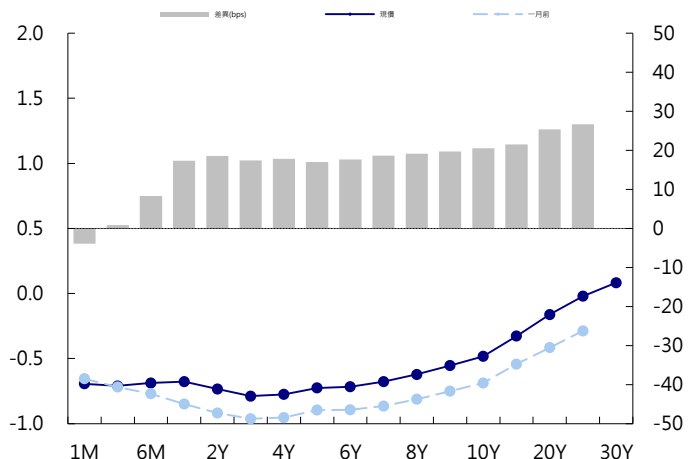
美國公債曲線



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

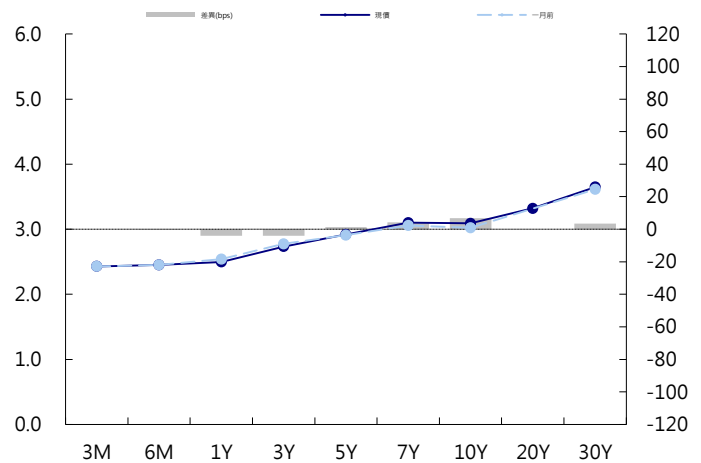
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.92%	2.86%	(2.50)	0.00
十年期公債	3.09%	3.05%	(0.48)	(0.01)
二十年期公債	3.32%	3.23%	--	(0.02)
人民幣即期匯率	7.09	7.10	0.07%	0.32 %
人民幣一月遠期匯率	7.09	7.11	(0.04)%	0.38 %
人民幣三月遠期匯率	7.10	7.12	(0.04)%	0.38 %
人民幣六月遠期匯率	7.11	7.13	(0.04)%	0.37 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.705%	2.905%	(0.50)	1.00
CNY IRS 二年期	2.73%	2.965%	FALSE	(3.00)
CNY IRS 三年期	2.78%	3.08%	(2.50)	(1.00)
CNY IRS 四年期	2.86%	3.19%	FALSE	(2.00)
CNY IRS 五年期	2.93%	3.31%	0.00	(2.00)
CNH IRS 一年期	2.86%		0.75	
CNH IRS 二年期	2.87%		(2.75)	
CNH IRS 三年期	2.96%		(1.50)	
CNH IRS 四年期	3.04%		(4.00)	
CNH IRS 五年期	3.11%		(10.00)	
CNH CCS 三月期	--		--	
CNH CCS 六月期	2.67		0.00	
CNH CCS 一年期	2.64		(9.25)	
CNH CCS 三年期	2.69		12.00	
CNH CCS 五年期	2.42		(7.00)	

日期	事件	預測	前期
09/25	Bloomberg Sept. China Economic Sur		
09/27	Industrial Profits YoY	--	0.026
09/27	BoP Current Account Balance	--	\$57.0b

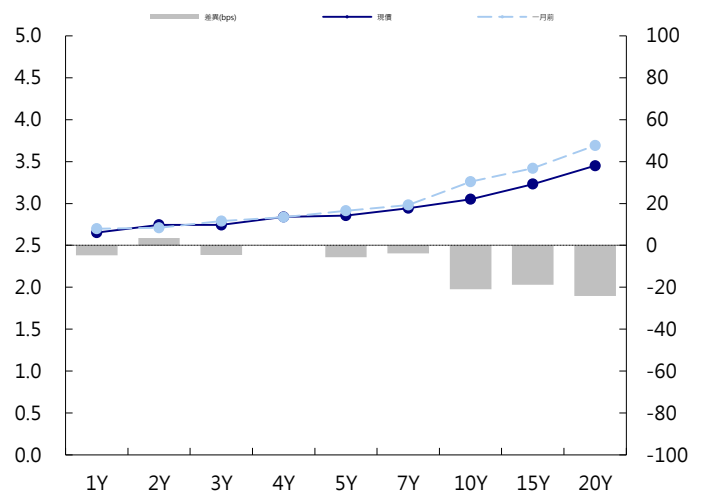
人民幣債市掃描

人民幣債券市場方面，中國LPR報價結構性下調對債市未見明顯影響，10年國債殖利率在尾盤資金轉鬆後轉為小幅下跌；不過分析認為1年期LPR還有望進一步降低。專家指出，LPR的變化較為平穩，短期對債市影響不大，基本面的中長期邏輯將重新主導利率行情。信用市場方面，人民幣兌美元即期週五早盤反彈逾130點，中間價則僅微升2點，重回橫向波動。交易員稱，中間價幾無變化表明監管的強烈維穩意圖，另外央行將在港發央票的消息也進一步提振離岸CNH多頭人氣，間接助力在岸匯價反彈，短期估計人民幣料不會偏離中間價太遠。

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	0.63%	0.09
十年期台幣公債	0.71%	0.75
美元兌台幣	30.98	0.05 %
歐元兌台幣	34.14	(0.23)%
港幣兌台幣	3.95	0.12 %
人民幣兌台幣	4.37	0.10 %
台幣隔夜拆款利率	0.173%	(0.20)
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	1191.02	(0.26)%
印尼盾	14058.00	(0.40)%
印度盧比	71.09	(0.13)%
泰國銖	30.48	(0.01)%
越南盾	23207.00	0.01 %
菲律賓比索	51.98	(0.14)%
馬來西亞幣	4.17	(0.05)%

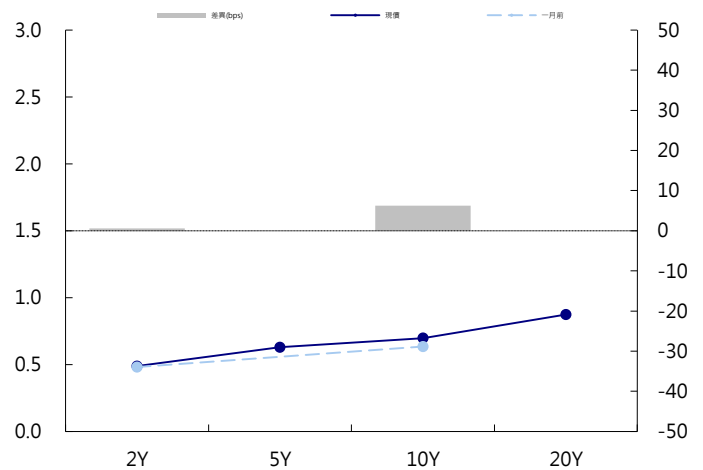
台幣債市掃描

台灣央行如預期維持利率不變，總裁楊金龍表示目前為止沒有考慮預防性降息，抑制了市場對未來利率調降的想像空間，台債10年指標券殖利率走升收三個月以來收盤高位，5年殖利率也連兩天收升。10年指標券最後成交在0.7075%，升0.75基點。

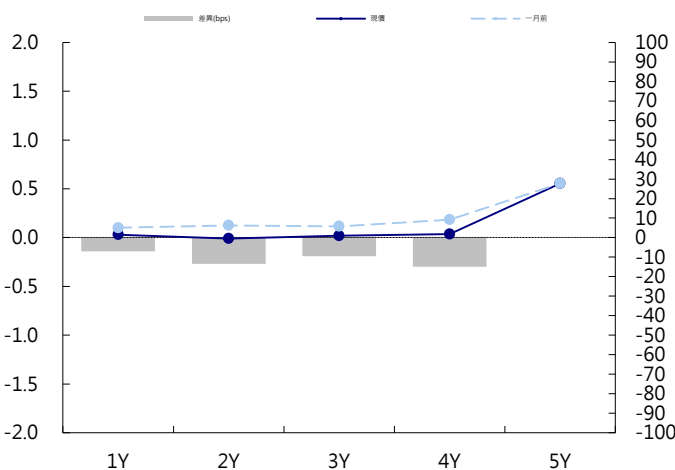
預期五年券交易區間在 0.55%~0.65%，十年券在 0.65%~0.75%。

日期	事件	預測	前期
09/23	Industrial Production YoY	0.015	0.030
09/23	Unemployment Rate	0.037	0.037
09/24	Money Supply M2 Daily Avg YoY	--	0.034
09/24	Money Supply M1B Daily Avg YoY	--	0.073
09/26	Bloomberg Sept. Taiwan Economic Su		
09/27	Monitoring Indicator	--	21.000

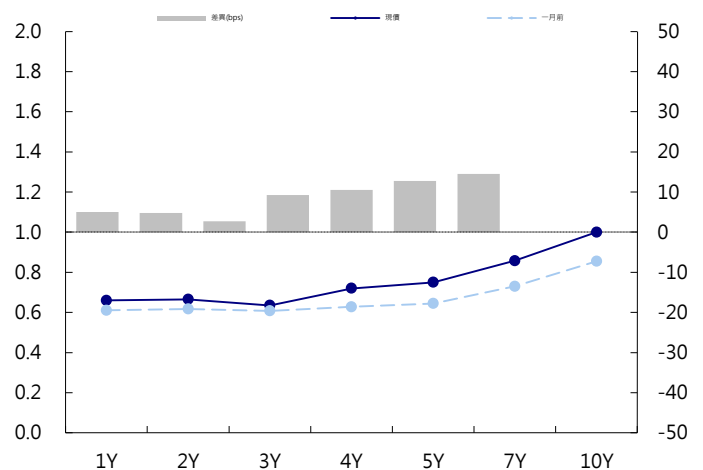
台幣公債曲線



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