

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·大宗物資·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	1.72%	4.93
美國十年公債	2.46%	6.42
美國三十年公債	3.22%	7.95
德國五年公債	0.2%	(5.40)
德國十年公債	0.97%	1.50
德國三十年公債	1.95%	7.60
道瓊工業	17069.58	(0.05)%
那斯達克	4562.29	(0.22)%
S&P 500	1997.65	(0.15)%
德國工業	9724.26	1.02 %
英國FTSE	6877.97	0.06 %
法國CAC	4494.94	1.65 %
歐元兌美元	1.29	(0.15)%
美元兌日圓	105.55	0.24 %
美元兌人民幣	6.14	(0.05)%
黃金	1259.11	(0.60)%
西德州原油	94.56	0.12 %
銅	6930.00	0.38 %
玉米	349.75	0.94 %
小麥	538.00	1.46 %

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

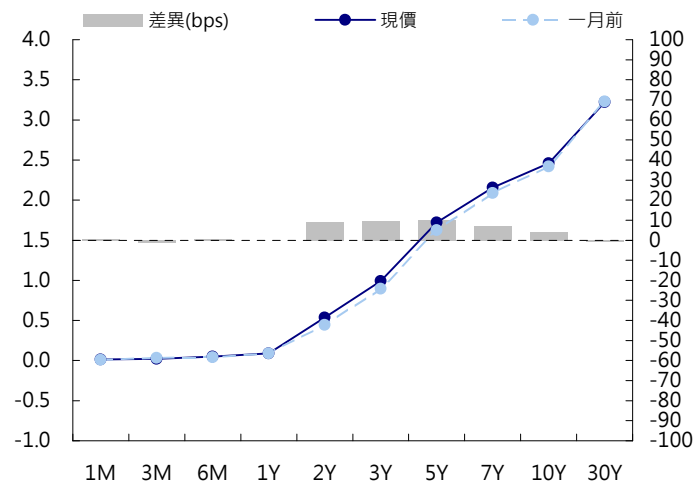
周四美債利率反轉前一天的走勢，美國時間走高2~6 bps，bear steepen走勢，ECB的寬鬆政策並未給美債帶來買盤，市場仍聚焦在美國的經濟數據和升息預期，今天將公布NFP數字。終場美債五年期殖利率收在1.72%，十年期殖利率收在2.46%，三十年期殖利率收在3.22%。周四德債利率受到ECB較預期更寬鬆的言論而走低，但隨即反轉走勢，10年期和30年期利率反而走高，前端利率繼續下跌，curve bull steepen，其他邊緣國家則利率走低3~11 bps，德債長端利率下跌走勢看似告一段落。ECB指出準備買ABS和Covered Bond，金額約7000億歐元，但細節會在10月份公布。終場德債五年期殖利率收在0.2%，十年期殖利率收在0.97%，三十年期殖利率收在1.95%。

美歐元公司債:

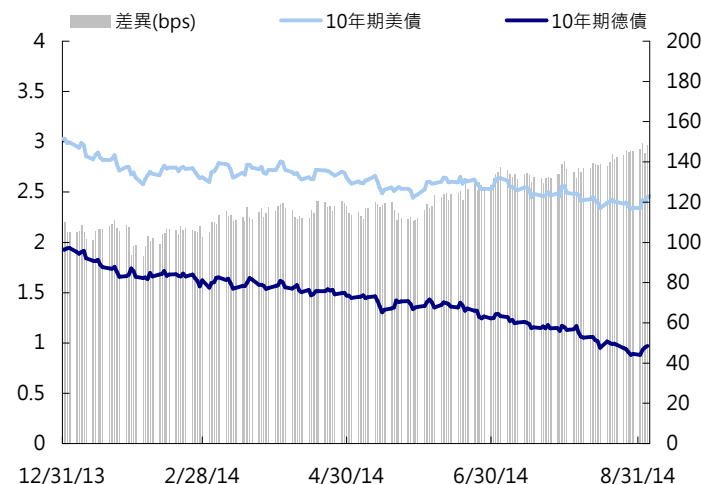
周四亞洲信用市場以交易新發行券次為主，海通5年美金券一開盤因dealer short券使得spread widen 5 bps，但實際買盤後續進場，spread一度tighten 15 bps，最後收tighten 10 bps，ICBC LT2表現也不錯，spread tighten 5~8 bps，齊魯證券點心債約上漲0.7元，其他IG券次則交易較清淡。新發行部分，361度發行人民幣點心債，發行利率在7.5%，West China Cement 發行5y nc 3y，利率在6.5%。

日期	事件	預測	前期
09/05	非農業就業人口變動	225K	209K
09/05	2個月薪資淨修正	--	--
09/05	私部門就業人口變動	209K	198K
09/05	製造業就業人口變動	15K	28K
09/05	失業率	0.061	0.062
09/05	就業不足率	--	0.122
09/05	平均時薪(月比)	0.002	
09/05	平均時薪(年比)	0.021	0.020
09/05	平均每週工時-全部員工	34.500	34.500
09/05	家計部門就業變動	225.000	131.000
09/05	勞動參與率	--	0.629

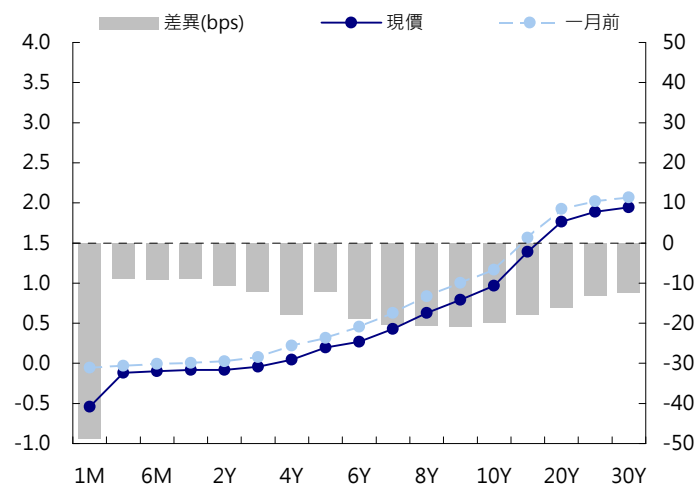
美國公債曲線



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

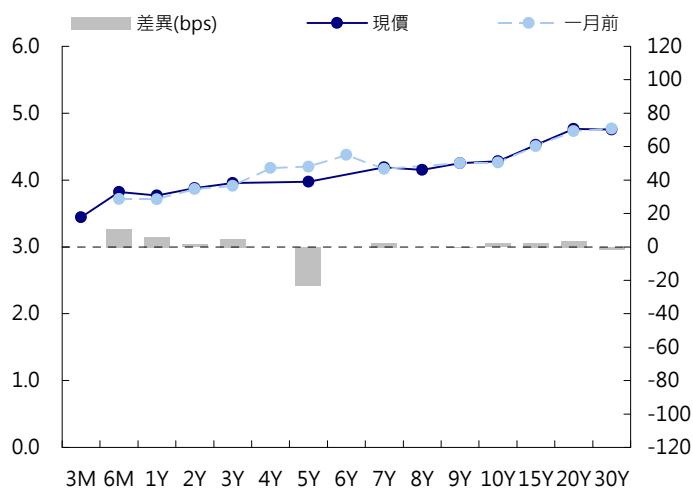
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.97%	2.91%	(1.06)	(4.04)
十年期公債	4.28%	3.81%	0.92	1.76
十五年期公債	4.53%	4.17%	0.02	0.00
人民幣即期匯率	6.14	6.15	0.04%	0.00%
人民幣一月遠期匯率	6.15	6.16	0.19%	(0.02)%
人民幣三月遠期匯率	6.19	6.19	0.25%	(0.01)%
人民幣六月遠期匯率	6.22	6.22	0.26%	(0.09)%
CNY IRS 一年期	7D Repo 3.62%	3M Shibor 4.55%	7D Repo (0.50)	3M Shibor 0.00
CNY IRS 二年期	3.71%	4.54%	(1.50)	0.00
CNY IRS 三年期	3.805%	4.525%	(1.00)	0.50
CNY IRS 四年期	3.89%	4.53%	0.00	0.50
CNY IRS 五年期	3.99%	4.53%	1.00	0.50
CNH IRS 一年期	4.51%		2.00	
CNH IRS 二年期	4.45%		0.00	
CNH IRS 三年期	4.4%		0.00	
CNH IRS 四年期	4.4%		0.00	
CNH IRS 五年期	4.36%		0.00	
CNH CCS 三月期	2.87		14.00	
CNH CCS 六月期	2.63		8.00	
CNH CCS 一年期	2.39		6.00	
CNH CCS 三年期	2.47		1.00	
CNH CCS 五年期	2.71		1.00	

日期	事件	預測	前期
09/08	貿易收支	\$45.00B	\$47.30B
09/08	出口(年比)	0.107	0.145
09/08	進口(年比)	0.020	(0.016)

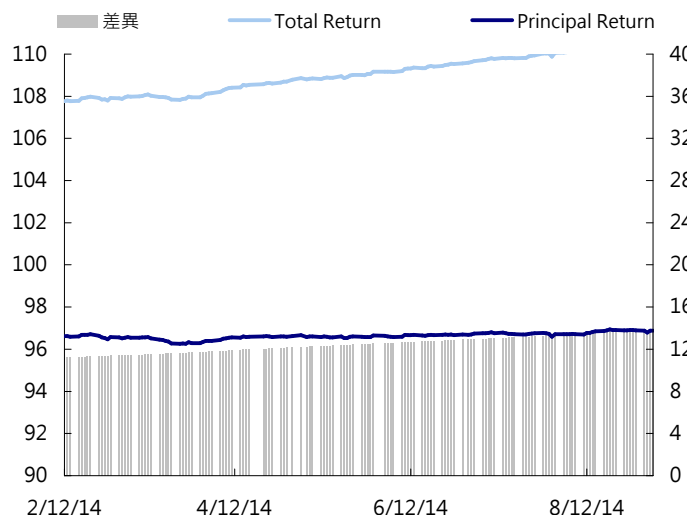
人民幣債市掃描

CNH即期匯價目前於6.15位置盤整，境內外市場持續趨同，兩者價差進一步縮窄，由於近期境外及其市場持續低於境內，抑制了境內的升值速度，若匯價可突破6.14，則進一步上看6.12，下方支撐約在6.155附近。另外，截至本周四，中國央行通過14天期正回購操作從市場回收了330億人民幣的流動性，然而中國央行先前已連續3周於公開市場進行淨投放，資金尚屬寬裕，而中國1個月Shibor也連跌2日，創下3個月來低點。9月起連續3個交易日，初級市場共有3檔高收益點心債發行，周四361度國際有限公司也宣布發行3年期CNH，初步定價條件8%。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在2.91%，十年期殖利率收在3.81%，十五年期殖利率收在4.17%。

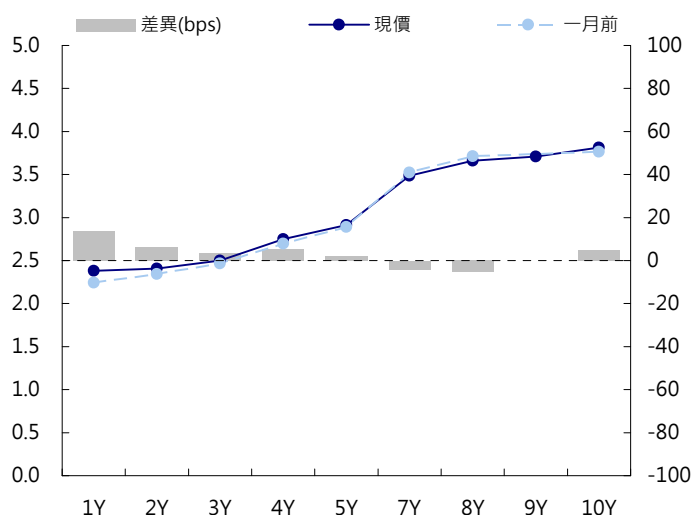
CNY/在岸公債曲線



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

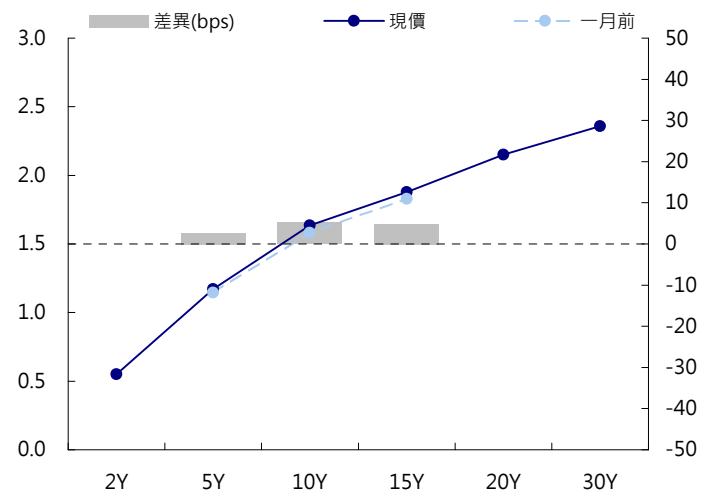
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.17%	(1.27)
十年期台幣公債	1.63%	0.00
美元兌台幣	29.94	(0.03)%
歐元兌台幣	39.31	0.09 %
港幣兌台幣	3.86	0.00 %
人民幣兌台幣	4.87	(0.03)%
台幣隔夜拆款利率	0.386%	0.00
台幣10日CP率	0.7222%	0.00
台幣30日CP率	0.7594%	0.00
台幣90日CP率	0.8231%	0.00
南韓韓圓	1024.80	0.33 %
印尼盾	11764.00	0.00 %
印度盧比	60.48	(0.03)%
泰國銖	32.11	0.10 %
越南盾	21193.00	0.09 %
菲律賓比索	43.64	(0.05)%
馬來西亞幣	3.19	0.18 %

台幣債市掃描

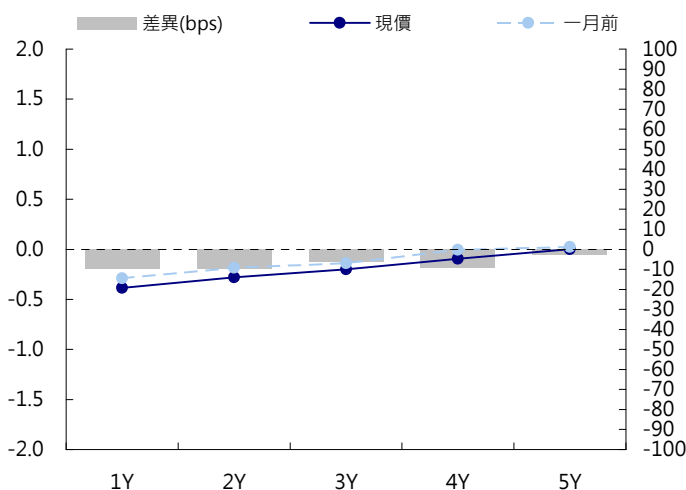
台灣五年公債103/10殖利率周四結束連四日走升收跌。市場認為，受惠周三晚上美債走多，且新券103/13期上場令棄券賣壓稍歇，五年公債殖利率自一個半月高點回落。各方觀望的氣氛也還在。市場人士認為，台債殖利率近期並未跟著國際債市殖利率有一波大幅走低的行情，因此即便短線國際債市殖利率反彈，估計台債殖利率要大升也不容易，估計9月仍以盤整行情居多。103/13將在9月23日標售，預計發行400億台幣。五年券A031110收在1.1713%，下1.27bps，成交量34.0億。五年券區間預期在1.14%至1.21%。十年券A03113收在1.6345%，上0.00ps，成交量40.0億。十年券區間預期在1.59%至1.67%。

日期	事件	預測	前期
09/05	CPI(年比)	0.018	0.018
09/05	WPI(年比)	0.009	0.008
09/05	外匯存底	--	\$423.66B

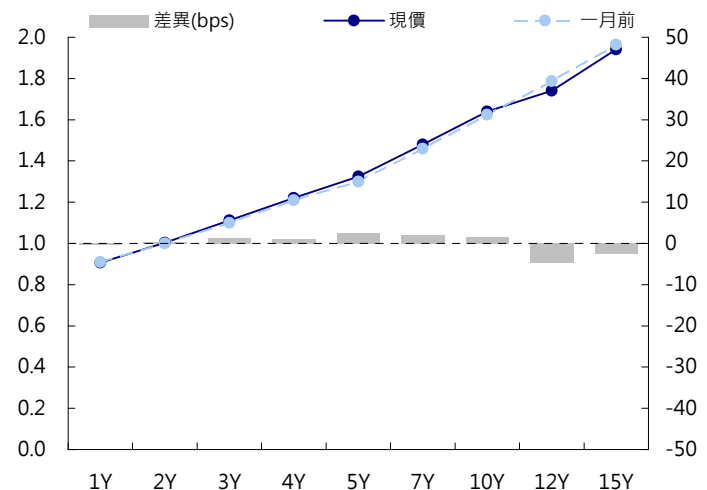
台幣公債曲線



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