

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

美歐元公債及公司債市場掃描

標的	最新數據	前日變化(BP)
美國五年公債	1.73%	4.13
美國十年公債	2.48%	2.51
美國三十年公債	3.24%	0.92
德國五年公債	0.2%	0.90
德國十年公債	0.95%	2.50
德國三十年公債	1.92%	1.10
道瓊工業	17111.42	(0.15)%
那斯達克	4592.29	0.20 %
S&P 500	2001.54	(0.31)%
德國工業	9758.03	0.11 %
英國FTSE	6834.77	(0.30)%
法國CAC	4474.93	(0.26)%
歐元兌美元	1.29	(0.32)%
美元兌日圓	106.03	0.14 %
美元兌人民幣	6.14	0.00 %
黃金	1255.78	0.26 %
西德州原油	92.95	0.31 %
銅	6990.00	0.22 %
玉米	346.75	(0.43)%
小麥	531.00	(0.47)%

美歐元公債指標利率:

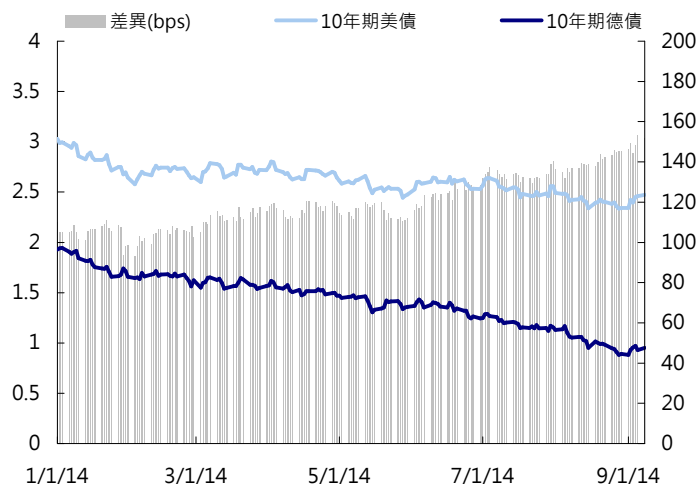
週五美國開出142K的非農就業數字，遠低於市場預期230K，數據開出後美債利率瞬間下跌8 bps隨後逐步走高回穩。週一美債於亞洲盤時利率逐漸走低但於紐約盤後再次拉高，顯示市場預期FED的寬鬆政策即將進入尾聲。本周二、三、四分別將標售美國三年、十年、三十年國債。終場美債五年期殖利率收在1.73%，十年期殖利率收在2.48%，三十年期殖利率收在3.24%。周五德債於美國就業數據開出後利率下跌4 bps，但德債利率隨後沒有隨著美債利率走升。週一德債於亞洲盤時於相對穩定並且於紐約開盤後利率受到美債牽引走升。本周三與周四將標售十年德債與三年、七年與十五年義大利公債。終場德債五年期殖利率收在0.2%，十年期殖利率收在0.95%，三十年期殖利率收在1.92%。

美歐元公司債:

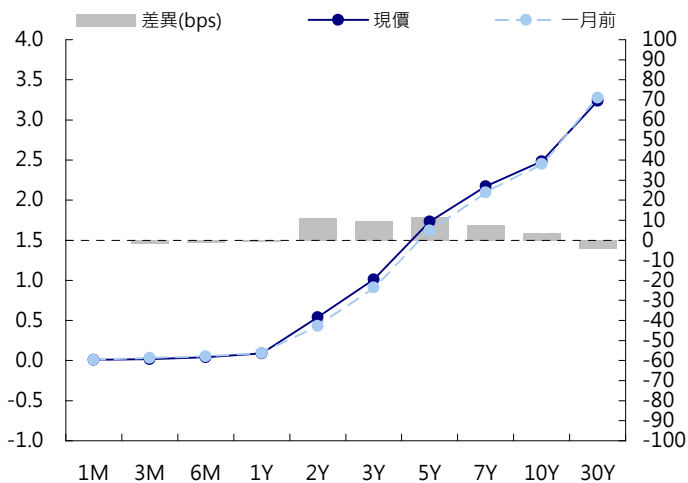
週五亞洲公司債市場受到烏俄停火以及ECB寬鬆新政的帶動，整體spread 些微tighten。歐洲金融債與LT2受到ECB新政帶動進一步tighten，但風險性較大的AT1由於近期供給量較大的因素導致價格持續疲軟，西班牙銀行Santander上周發行的NC7年AT1新券價格持續走弱，目前已累積1.2pts的跌幅。在CDS指數方面，亞洲投資級 tighten 0.5 bps至90，歐洲 widen 0.71 bps至56.21。

日期	事件	預測	前期
09/09	消費信貸	\$17.350B	\$17.255B
09/09	NFIB 中小型企業樂觀指數	96.000	95.700
09/09	JOLTS職缺	4700.000	4671.000
09/10	MBA 貸款申請指數	--	0.002
09/10	躉售存貨(月比)	0.005	0.003
09/10	躉售交易銷售(月比)	0.006	0.002
09/11	首次申請失業救濟金人數	300K	302K
09/11	連續申請失業救濟金人數	2490K	2464K
09/11	彭博9月美國調查		
09/11	彭博消費者舒適度	--	37.700
09/12	財政預算月報	-\$130.0B	--
09/12	先期零售銷售(月比)	0.006	
09/12	零售銷售(不含汽車)(月比)	0.002	0.001
09/12	零售銷售(不含汽車及汽油)	0.005	0.001
09/12	零售銷售(控制組)	0.005	0.001
09/12	進口物價指數(月比)	(0.010)	(0.002)
09/12	進口物價指數(年比)	(0.004)	0.008
09/12	密西根大學信心指數	83.300	82.500

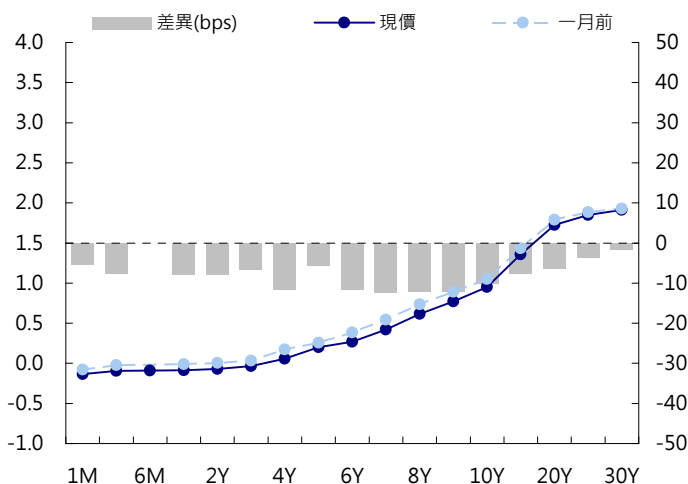
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



美國公債曲線



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

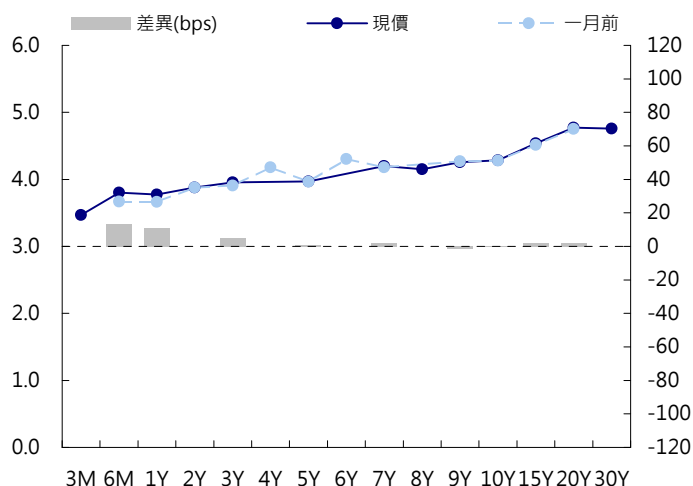
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.97%	2.96%	--	(0.18)
十年期公債	4.28%	3.81%	(0.39)	0.25
十五年期公債	4.54%	4.18%	0.00	0.68
人民幣即期匯率	6.14	6.14	-0.04%	(0.01)%
人民幣一月遠期匯率	6.16	6.16	(0.14)%	(0.09)%
人民幣三月遠期匯率	6.19	6.18	(0.15)%	0.00 %
人民幣六月遠期匯率	6.23	6.21	(0.16)%	0.00 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.615%	4.55%	(0.50)	0.00
CNY IRS 二年期	3.71%	4.54%	0.00	0.00
CNY IRS 三年期	3.805%	4.535%	0.00	1.00
CNY IRS 四年期	3.905%	4.54%	1.50	1.00
CNY IRS 五年期	4.01%	4.54%	2.00	1.00
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	2.90		7.00	
CNH CCS 六月期	2.65		(1.00)	
CNH CCS 一年期	2.41		0.00	
CNH CCS 三年期	2.45		(5.00)	
CNH CCS 五年期	2.71		(1.00)	

人民幣債市掃描

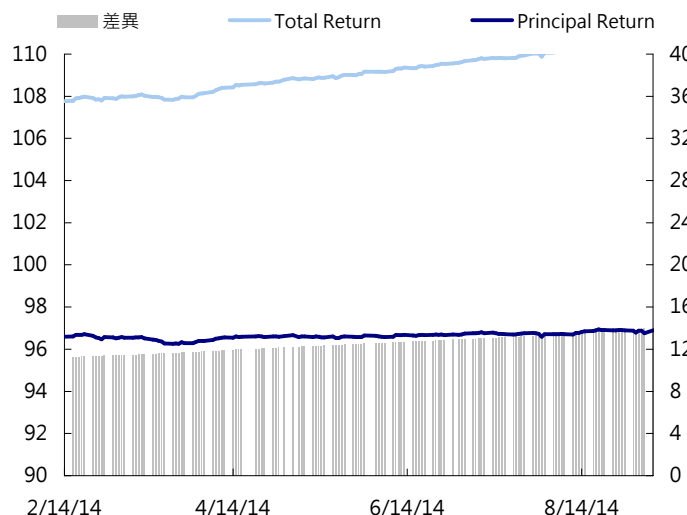
最近一周境內人民幣維持緩慢升值走勢，CNY開盤就破了6.14的關鍵技術點位，對CNH有一定程度帶動；根據HSBC報告指出，由於受到人民幣匯率反彈帶動，加上新債供應量少，8月份點新債價格普遍上揚，因價格上升而賺取的資本收益為4個月以來最高，今年陸續有點心債到期贖回，新債發行沉寂一段時間，9月份首四日共有3宗人民幣點心債發行，合計集資43億元人民幣，超越整個8月份的集資額。9/4 發行的361度國際發行3年期點心債，發行總額15億人民幣，最終訂價7.7%，超額認購達65億元。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在2.96%，十年期殖利率收在3.81%，十五年期殖利率收在4.18%。

日期	事件	預測	前期
09/09	人力調查	--	0.130
09/10	新人民幣貸款	700.0B	385.2B
09/10	社會融資RMB	1140.0B	273.1B
09/10	貨幣供給M0年比	0.056	0.054
09/10	貨幣供給M1年比	0.068	0.067
09/10	貨幣供給M2(年比)	0.135	0.135
09/11	PPI(年比)	(0.011)	(0.009)
09/11	CPI(年比)	0.022	0.023
09/13	固定資產農村除外年至今(年比)	0.169	0.170
09/13	零售銷售年至今(年比)	0.122	0.121
09/13	零售銷售(年比)	0.121	0.122
09/13	工業生產 年至今(年比)	0.088	0.088
09/13	工業生產(年比)	0.088	0.090
09/14	外國直接投資(年比)	--	(0.170)

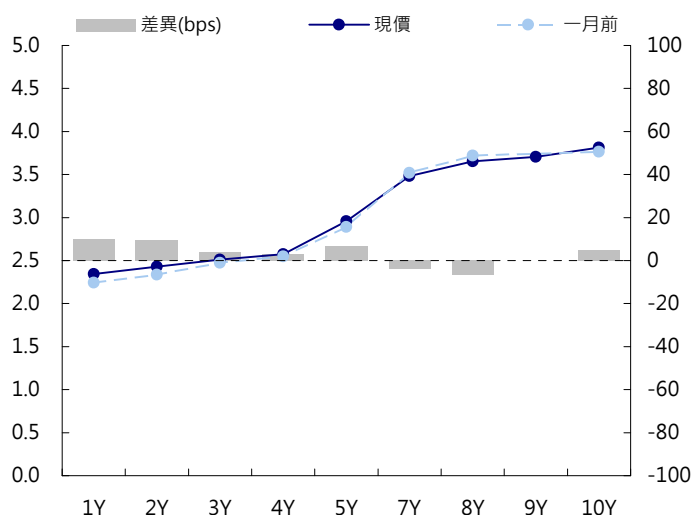
CNY/在岸公債曲線



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

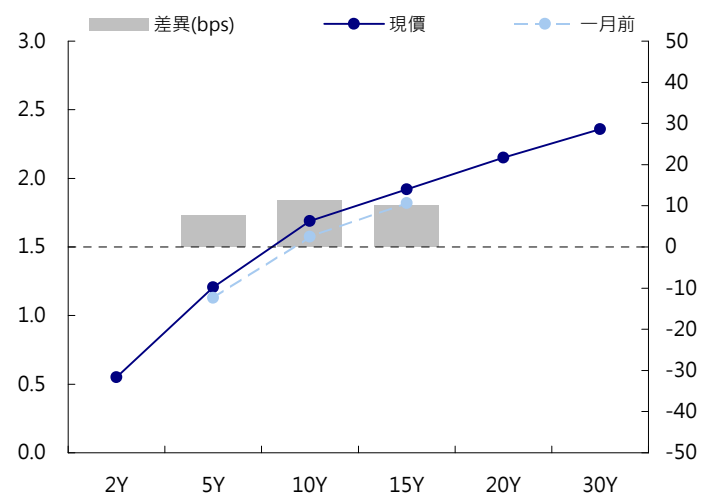
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.21%	3.67
十年期台幣公債	1.69%	5.55
美元兌台幣	29.90	(0.21)%
歐元兌台幣	38.70	(0.05)%
港幣兌台幣	3.86	0.00 %
人民幣兌台幣	4.87	(0.11)%
台幣隔夜拆款利率	0.386%	0.10
台幣10日CP率	0.7375%	1.53
台幣30日CP率	0.7719%	1.25
台幣90日CP率	0.83%	0.69
南韓韓圓	1030.67	0.06 %
印尼盾	11730.00	0.04 %
印度盧比	60.43	(0.06)%
泰國銖	32.09	0.07 %
越南盾	21195.00	0.09 %
菲律賓比索	43.55	(0.30)%
馬來西亞幣	3.19	(0.12)%

台幣債市掃描

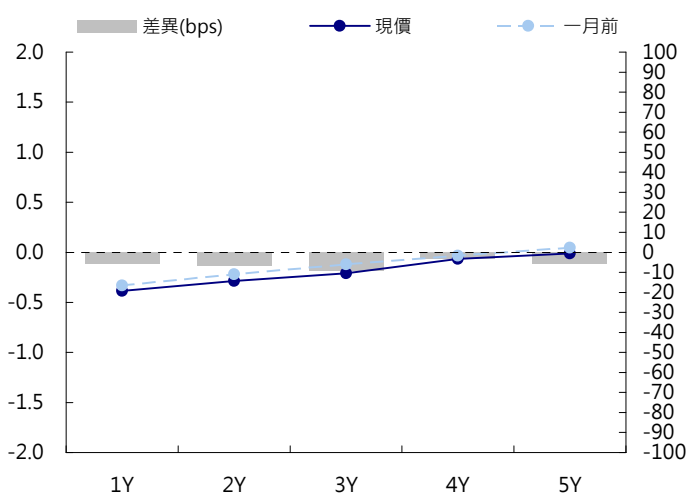
台灣公債殖利率周五明顯彈升，因歐洲降息未令美債走多、台灣8月CPI創一年半新高，且擔憂周五晚上公布的美國非農數據，使得市場在中秋長假來臨前選擇降低部位。周二恢復交易後，將首先反映非農數據影響，周三台電公司債標售結果也會牽動市況。在氣氛偏空下，交易區間恐上移。周五公布的8月CPI明顯高於預期，再加上擔心今晚公布的非農數據打擊美債，持券信心疲弱，乾脆先賣出籌碼，有的甚至放空103/13避險。五年券A031110收在1.1080%，上3.67bps，成交量98.0億。五年券區間預期在1.17%至1.25%。十年券A03113收在1.6900%，上5.55ps，成交量102.5億。十年券區間預期在1.65%至1.75%。

日期	事件	預測	前期
09/09	人力調查	--	0.430
09/09	貿易收支	\$3.69B	\$2.61B
09/09	出口(年比)	0.045	0.058
09/09	進口(年比)	0.094	0.095

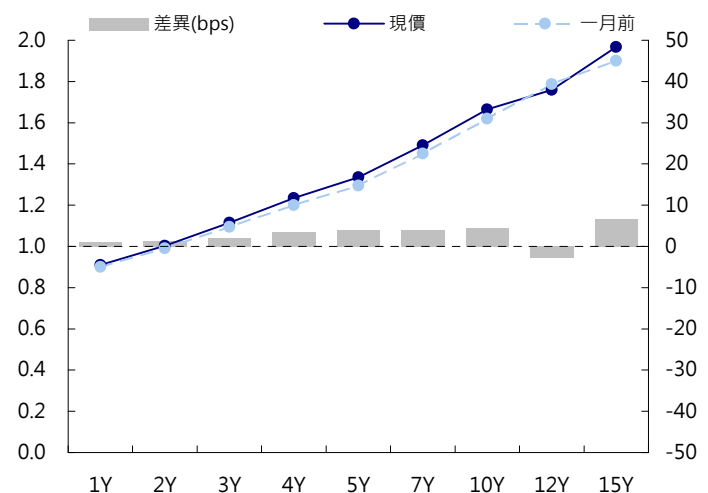
台幣公債曲線



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