

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	1.75%	3.48
美國十年公債	2.5%	2.61
美國三十年公債	3.23%	0.08
德國五年公債	0.22%	1.60
德國十年公債	1%	4.30
德國三十年公債	1.97%	5.40
道瓊工業	17013.87	(0.57)%
那斯達克	4552.29	(0.87)%
S&P 500	1988.44	(0.65)%
德國工業	9710.70	(0.49)%
英國FTSE	6829.00	(0.08)%
法國CAC	4452.37	(0.50)%
歐元兌美元	1.30	0.28 %
美元兌日圓	106.04	(0.35)%
美元兌人民幣	6.14	(0.07)%
黃金	1255.47	0.49 %
西德州原油	92.91	0.17 %
銅	6840.00	(2.15)%
玉米	343.75	(0.15)%
小麥	529.00	0.28 %

美歐元公債指標利率：

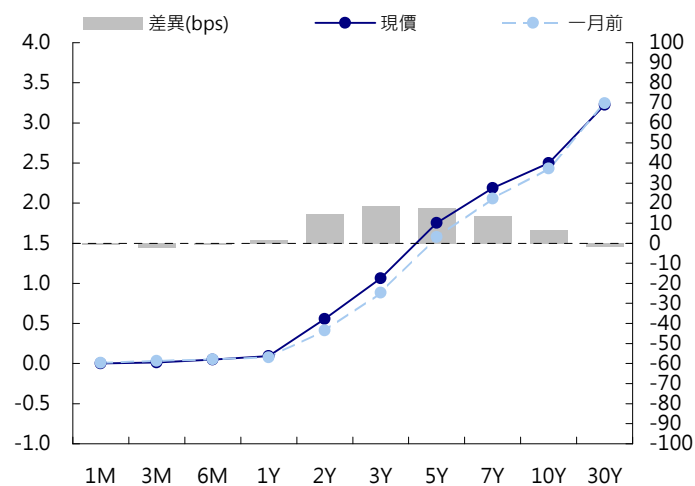
週二美債市場受到近日以來鷹派FED成員談話·市場揣測下周FOMC可能會刪除有關Yellen將維持低利率"for considerable time"的字眼·以及BOE行長Carney表示英國薪資回復狀況良好·暗示英國可能在明年春天升息等等評論影響·美債利率逐漸站穩2.5%的水準。終場美債五年期殖利率收在1.75%·十年期殖利率收在2.5%·三十年期殖利率收在3.23%。週二歐債市場不論是核心國家與南歐國家大致都呈現下跌趨勢。德債受到美債與英債利率上揚牽動·而南歐國家利率上揚主因可能為西班牙加泰隆尼亞地區獨立運動受到蘇格蘭獨立民調領先鼓舞·進而可能危及西班牙整體的經濟發展性·西班牙公債利率上漲11 bps。終場德債五年期殖利率收在0.22%·十年期殖利率收在1%·三十年期殖利率收在1.97%。

美歐元公司債：

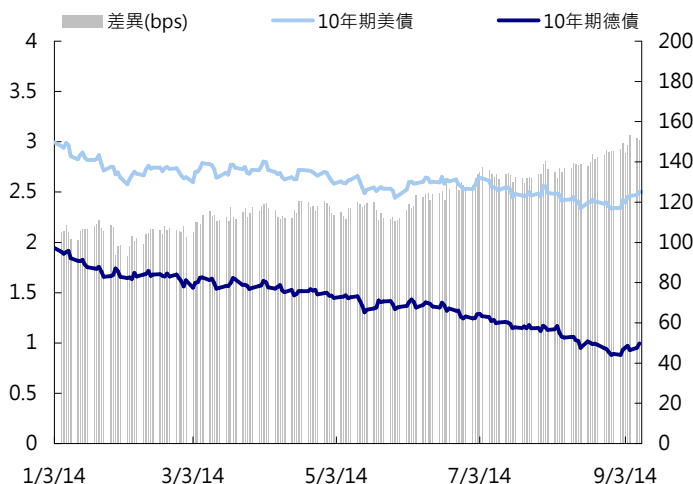
週二公司債市場由於香港中秋放假因此於亞洲盤時沒有太多交易·歐洲盤後出現許多國際銀行增發AT1次級債的消息後使得原本就走弱的AT1進一步走弱·而歐元區LT2受到ECB寬鬆政策的刺激仍然維持相對較強的價格表現·spread tighten 約2 bps。在CDS指數方面·亞洲投資級 widen 2 bps至92·歐洲 widen 2.15 bps至58.35。

日期	事件	預測	前期
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
09/12	企業存貨	0.004	0.004
09/15	紐約州製造業調查指數	15.000	14.690
09/15	工業生產(月比)	0.003	0.004

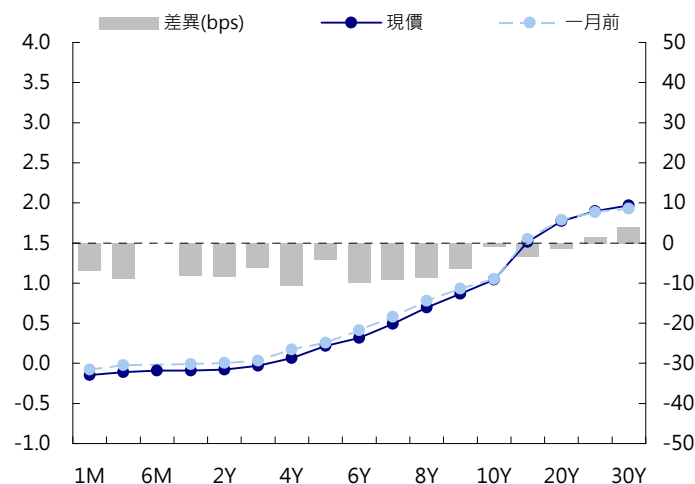
美國公債曲線



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

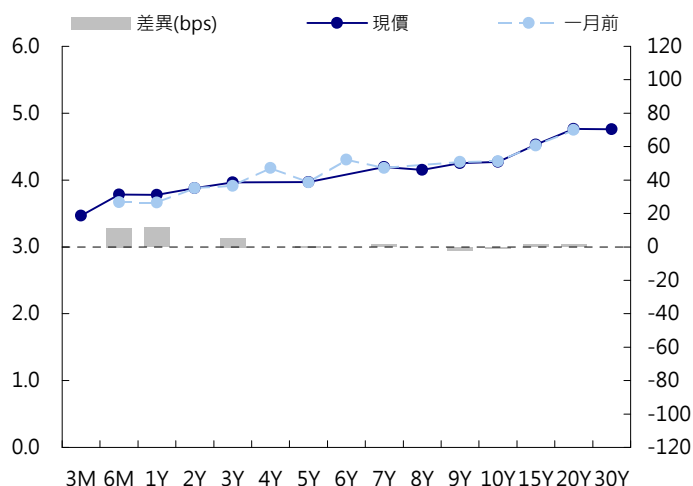
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.97%	2.95%	--	0.18
十年期公債	4.27%	3.82%	(1.50)	0.33
十五年期公債	4.53%	4.18%	0.00	0.02
人民幣即期匯率	6.14	6.14	0.08%	0.04%
人民幣一月遠期匯率	6.15	6.15	0.14%	0.03%
人民幣三月遠期匯率	6.19	6.18	0.15%	0.04%
人民幣六月遠期匯率	6.22	6.21	0.16%	0.01%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.615%	4.55%	0.00	0.00
CNY IRS 二年期	3.72%	4.54%	1.00	0.00
CNY IRS 三年期	3.815%	4.54%	1.00	0.50
CNY IRS 四年期	3.905%	4.56%	0.00	2.00
CNY IRS 五年期	4.01%	4.565%	0.00	2.50
CNH IRS 一年期	4.51%		0.00	
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	2.67		1.00	
CNH CCS 一年期	2.39		(1.00)	
CNH CCS 三年期	2.49		3.00	
CNH CCS 五年期	2.71		1.00	

人民幣債市掃描

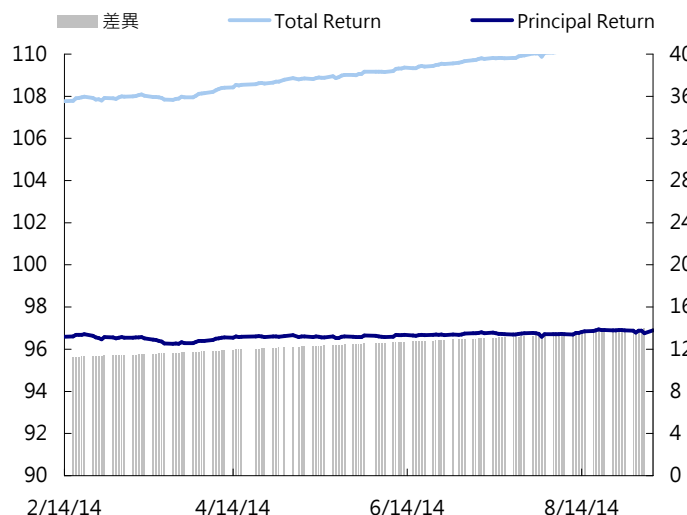
最近一周境內人民幣維持緩慢升值走勢，CNY開盤就破了6.14的關鍵技術點位，對CNH有一定程度帶動；根據HSBC報告指出，由於受到人民幣匯率反彈帶動，加上新債供應量少，8月份點新債價格普遍上揚，因價格上升而賺取的資本收益為4個月以來最高，今年陸續有點心債到期贖回，新債發行沉寂一段時間，9月份首四日共有3宗人民幣點心債發行，合計集資43億元人民幣，超越整個8月份的集資額。9/4發行的361度國際發行3年期點心債，發行總額15億人民幣，最終訂價7.7%，超額認購達65億元。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在2.95%，十年期殖利率收在3.82%，十五年期殖利率收在4.18%。

日期	事件	預測	前期
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)

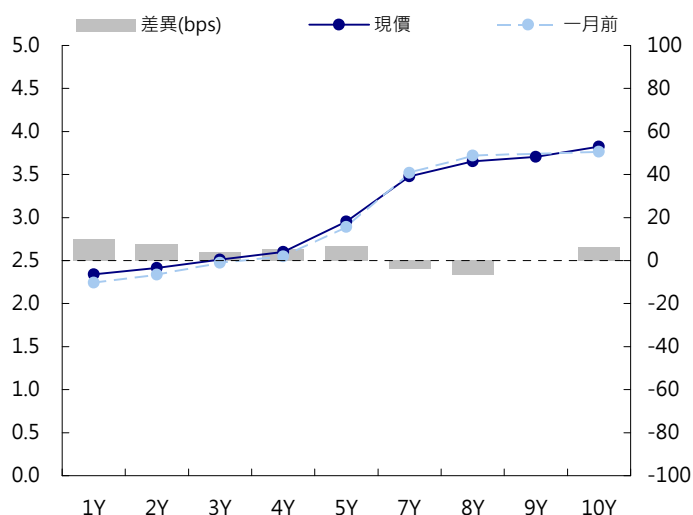
CNY/在岸公債曲線



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

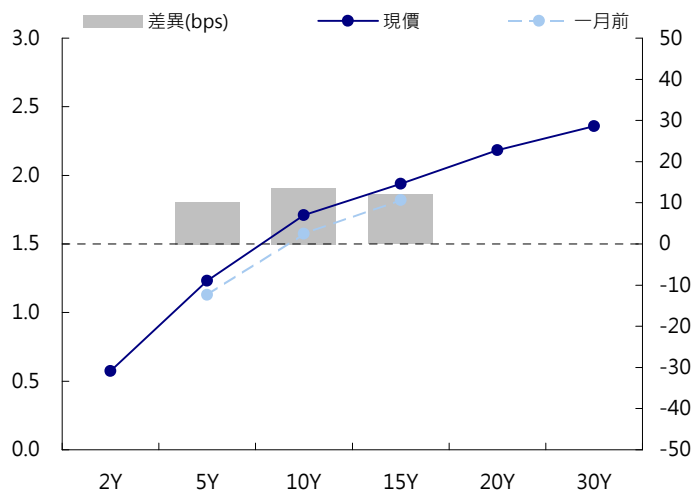
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.23%	2.20
十年期台幣公債	1.71%	2.00
美元兌台幣	29.98	0.25 %
歐元兌台幣	38.57	(0.34)%
港幣兌台幣	3.87	0.00 %
人民幣兌台幣	4.88	0.25 %
台幣隔夜拆款利率	0.386%	0.00
台幣10日CP率	0.7125%	(2.50)
台幣30日CP率	0.7512%	(2.07)
台幣90日CP率	0.8039%	(2.61)
南韓韓圓	1032.80	(0.23)%
印尼盾	11767.00	0.00 %
印度盧比	60.75	(0.18)%
泰國銖	32.10	0.07 %
越南盾	21200.00	0.07 %
菲律賓比索	43.83	0.01 %
馬來西亞幣	3.19	(0.32)%

台幣債市掃描

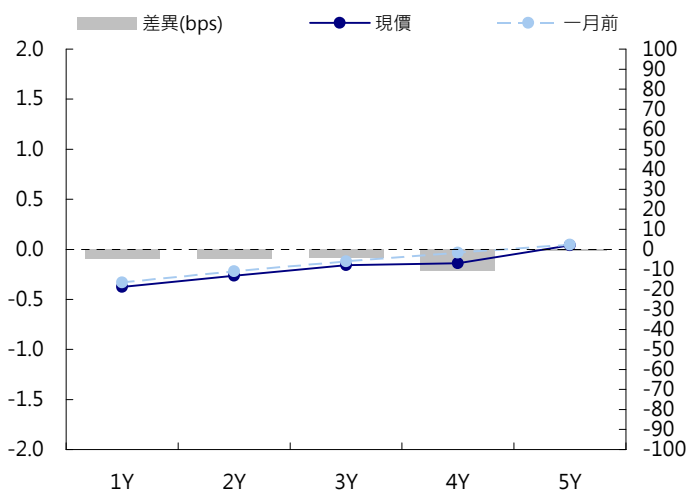
台灣公債殖利率周二明顯彈升，10年期指標公債殖利率更升破逾九個月高位。市場指出，美債展望有所疑慮，市場對台債的追價意願不高，短線台債持券信心疲弱。長假期間美國公布非農就業數據疲弱，但美債殖利率未跌反升，引發市場認為美債可能將引發另一波殖利率上行疑慮。而台債方面，持券信心疲弱下接手的力道不足，尤其是近期密集發行的國際板美元債券，可能對台債的排擠效應還無法確定，更令買氣退卻。惟今日103/13券盤中上行至1.70%附近似有止穩跡象，買盤可能來自於空單回補。五年券A031110收在1.2300%，上2.20bps，成交量75.0億。五年券區間預期在1.17%至1.25%。十年券A031113收在1.7100%，上2.00ps，成交量72.5億。十年券區間預期在1.65%至1.75%。

日期 事件 預測 前期

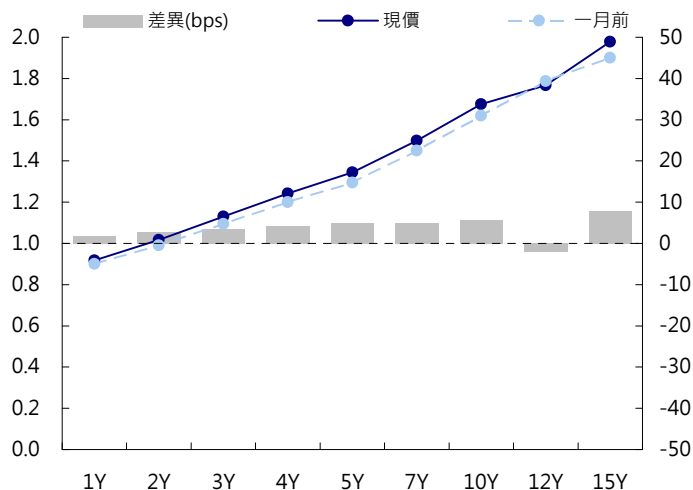
台幣公債曲線



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