

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	1.53%	1.33
美國十年公債	2.2%	1.78
美國三十年公債	2.96%	0.56
德國五年公債	0.04%	0.10
德國十年公債	0.7%	2.20
德國三十年公債	1.45%	1.80
道瓊工業	16253.57	(1.45)%
那斯達克	4756.53	(1.15)%
S&P 500	1942.04	(1.39)%
德國工業	10303.12	0.31 %
英國FTSE	6229.01	1.35 %
法國CAC	4664.59	1.44 %
歐元兌美元	1.12	0.68 %
美元兌日圓	120.15	(0.77)%
美元兌人民幣	6.38	0.17 %
美國5年國債CDS	15.75	(0.09)
德國5年國債CDS	13.52	0.04
義大利5年國債CDS	112.19	0.70
西班牙5年國債CDS	98.25	(0.26)
葡萄牙5年國債CDS	168.09	1.21
法國5年國債CDS	32.40	0.63

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

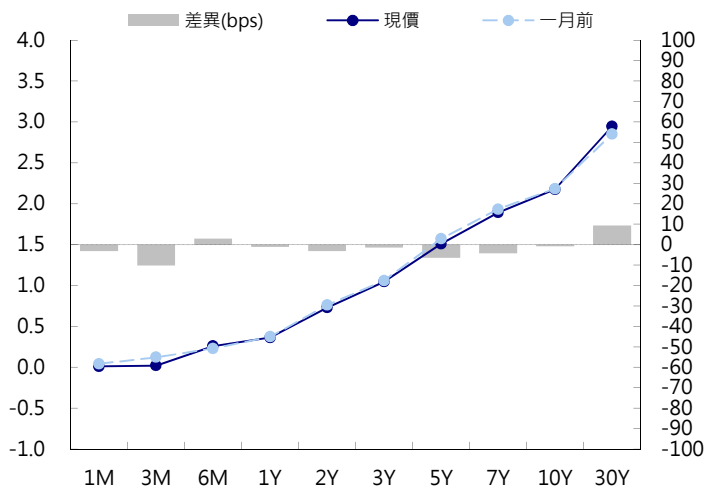
美債利率周三下滑，因買盤重返市場，使週三標售的10年期公債獲得穩健需求，標債結果 1bp through，b/c ratio 2.70。這也穩定市場對周四標售130億美元30年期公債預期，市場最近擔憂中國正在減少美債持倉。周三稍早公債利率升至一個月高位，因市場為新債發售及大量公司債供應作準備。根據美國勞工部JOLTS數字，7月職位空缺升至紀錄高位，雇主看來在填補職位空缺上有些困難。德債利率周三上升，因德債標售再度獲得不足額投標。歐元區二線公債中，義西葡十年公債利率小升1-3bps，希臘10年期公債收益率降至1月大選來最低水準。10年期公債收益率降28個基點，報8.52%。週四愛爾蘭將標售10億歐元的十五年公債，週五西班牙將標售3/7/31年期公債，總計超過77億歐元。

美歐元公司債：

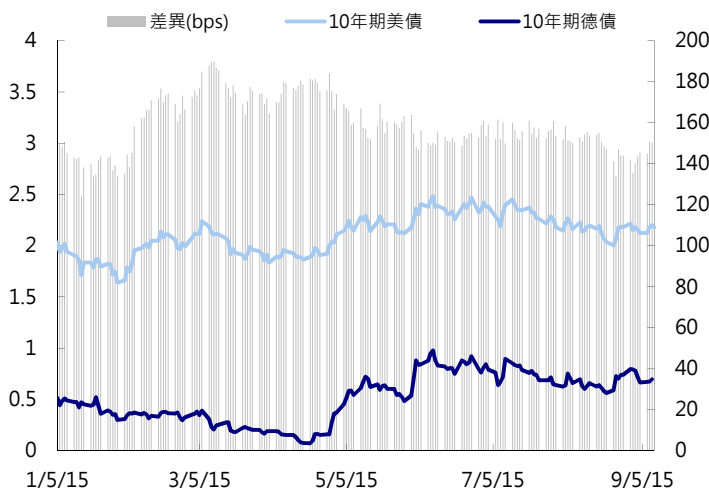
週三歐亞股市普遍上漲，其中以日經上漲7.7%最為驚豔，股市的樂觀情緒帶動公司債市場spread tighten，今日多檔IPO案件於昨天收單都較近期強勁，次級券次報價也轉為積極，亞洲投資級CDS tighten 4 bps 至135，但市場成交量仍不大。歐元區方面 Crossover tighten 10.61 bps至320.32，金融次債CDS spread tighten 7.25 bps 至 159.25。

日期	事件	預測	前期
09/11	PPI最終需求(月比)	(0.001)	0.002
09/11	PPI(不含食品及能源)(月比)	0.001	0.003
09/11	PPI不含食品、能源及貿易(月比)	0.001	0.002
09/11	PPI最終需求(年比)	(0.008)	(0.008)
09/11	PPI(不含食品及能源)(年比)	0.007	0.006
09/11	PPI不含食品、能源及貿易(年比)	0.008	0.009
09/11	彭博9月美國調查		
09/11	密西根大學市場氣氛	91.500	91.900
09/11	密西根大學目前景氣	--	105.100
09/11	密西根大學預期	--	83.400
09/11	密西根大學1年通貨膨脹	--	0.028
09/11	密西根大學5-10年通貨膨脹	--	0.027

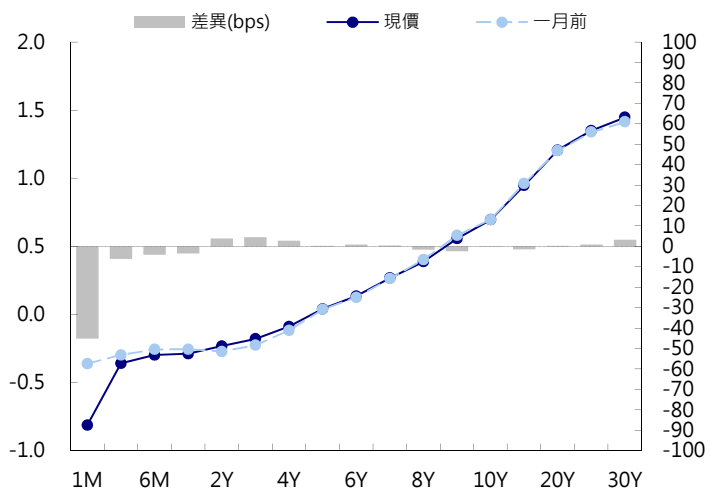
美國公債曲線



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

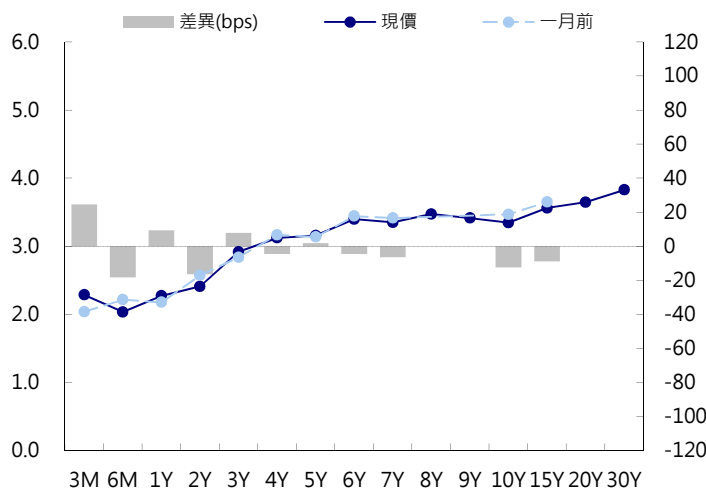
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.16%	3.32%	(0.50)	(0.16)
十年期公債	3.35%	3.47%	--	0.10
十五年期公債	3.56%	3.75%	(0.01)	0.00
人民幣即期匯率	6.38	6.47	-0.17%	(0.10)%
人民幣一月遠期匯率	6.40	6.49	(0.13)%	(0.07)%
人民幣三月遠期匯率	6.42	6.54	0.13%	(0.11)%
人民幣六月遠期匯率	6.46	6.59	(0.18)%	(0.11)%
CNY IRS 一年期	7D Repo 2.465%	3M Shibor 3.28%	7D Repo 0.00	3M Shibor (2.00)
CNY IRS 二年期	2.505%	3.38%	0.50	(2.00)
CNY IRS 三年期	2.6%	3.44%	0.50	0.00
CNY IRS 四年期	2.71%	3.49%	2.50	0.00
CNY IRS 五年期	2.81%	3.58%	2.50	2.00
CNH IRS 一年期	3.17%			11.00
CNH IRS 二年期	3.25%			2.00
CNH IRS 三年期	3.28%			3.00
CNH IRS 四年期	3.31%			4.00
CNH IRS 五年期	3.35%			3.00
CNH CCS 三月期	4.18			19.92
CNH CCS 六月期	3.90			(2.55)
CNH CCS 一年期	3.34			0.00
CNH CCS 三年期	3.27			3.00
CNH CCS 五年期	3.12			5.00

人民幣債市掃描

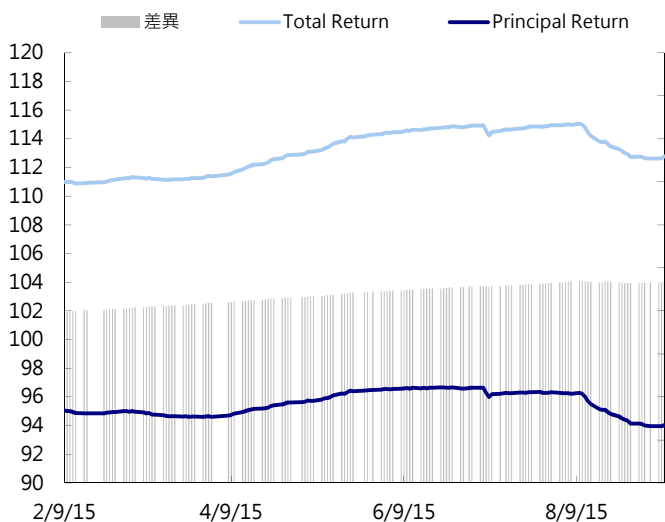
人民幣兌美元即期週三收盤三連跌至一周新低，中間價則小升。監管層一系列密集從嚴政策漸起效果，市場亦趨於冷靜，央行入市干預壓力下降；此時允許在岸人民幣小幅回落，縮窄與離岸CNH價差，更利於緩解套利壓力。人民幣成交較昨日明顯萎縮，一方面購匯需求略有減少，另外兩地價差已收窄至800點子左右，雖仍具備一定套利空間，但從嚴監管下套利難度明顯加大。短期市場或回歸微妙平衡，雙向波動中兩地價差或逐漸收窄。另外，人民幣貶值預期猶在，台灣投信發行的人民幣貨幣型基金未見止血，自8月中以來部分遭贖回逾三成，資金短缺令一周債券附買回(RP)利率維持在5%之上，遠高於匯改前的3%水準。不過隨著中國監管層一系列政策出台，以及貨幣型基金將利率較低的定存解約轉做RP，利率將緩步回落。但因基金資產管理規模難回復先前水準，可能限制RP利率下調空間。

日期	事件	預測	前期
09/10	New Yuan Loans CNY	850.0B	1480.0B
09/10	社會融資(人民幣)	1035.0B	718.8B
09/10	貨幣供給M0年比	0.030	0.029
09/10	貨幣供給M1年比	0.068	0.066
09/10	貨幣供給M2(年比)	0.133	0.133

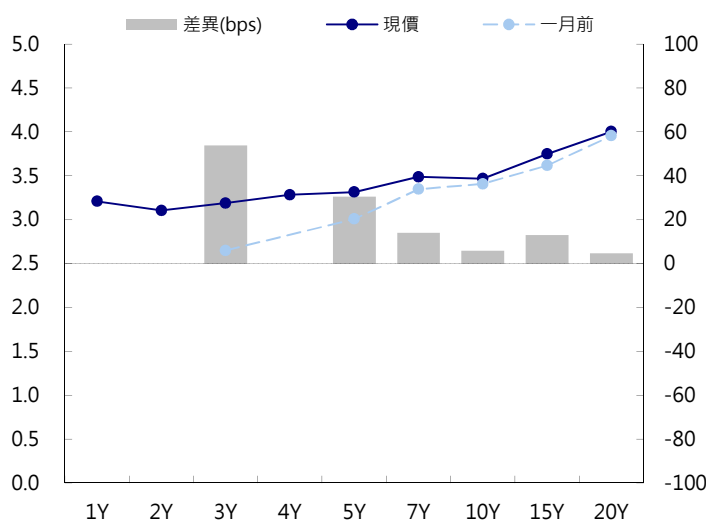
CNY/在岸公債曲線



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

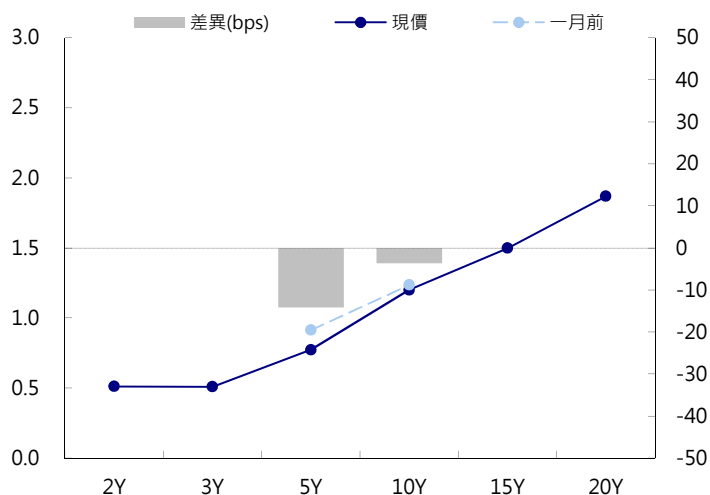
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.75%	1.34
十年期台幣公債	1.2%	4.25
美元兌台幣	32.78	(0.69)%
歐元兌台幣	36.41	(0.24)%
港幣兌台幣	4.20	0.00 %
人民幣兌台幣	5.11	(0.88)%
台幣隔夜拆款利率	0.321%	0.00
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1198.10	0.55 %
印尼盾	14350.00	0.65 %
印度盧比	66.82	0.30 %
泰國銖	36.24	0.11 %
越南盾	22480.00	0.00 %
菲律賓比索	46.87	(0.12)%
馬來西亞幣	4.38	0.92 %

台幣債市掃描

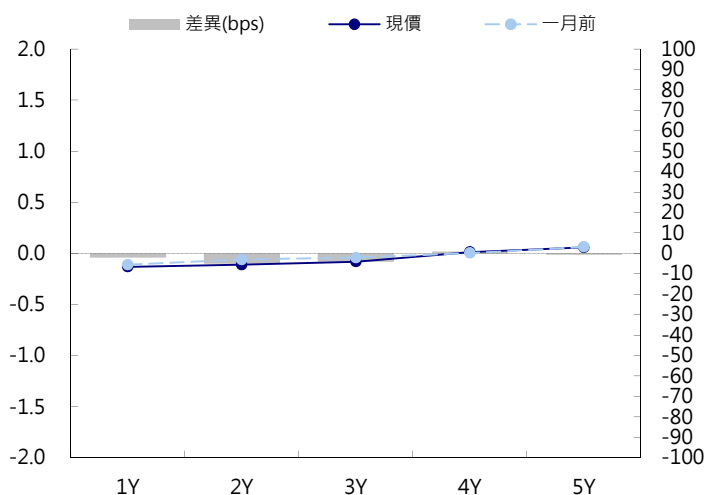
週三台幣利率開高走高，不如預期的標售結果加上股市大漲，觸發交易商停損賣壓並推動A04112利率觸及一個月的高位，盤中中長券的買盤縮手，但曲線前端買氣不弱，殖利率曲線型態偏向陡化，終場指標10yr以大幅反彈作收。展望後市，指標券A04112籌碼混亂，利率上行的風險仍高，短期內台幣行情波動仍大。五年券A04109R成交量0.0億，區間預期在0.72%至0.82%。十年券A04112成交量329.0億，區間預期在1.12%至1.22%。

日期 事件 預測 前期

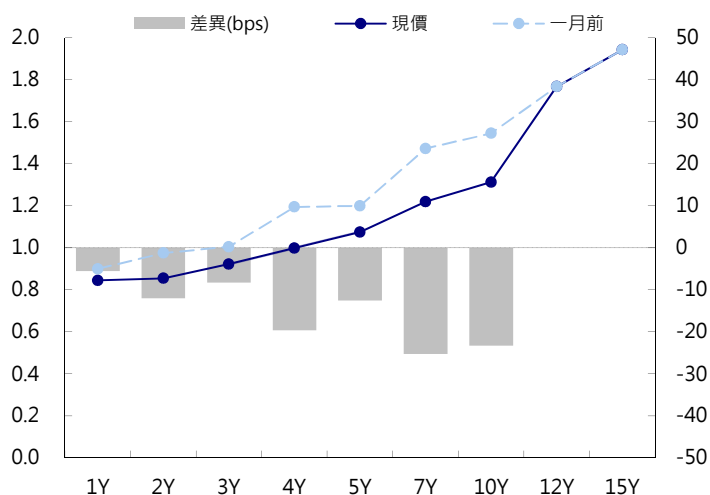
台幣公債曲線



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: +886-2-2312-3866/2316-5019
Fax: +886-2-2382-3464

彭博頁面

SinoPac Securities Corp
www.taiwanresearch.com
Bloomberg page: SIAL