

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	1.55%	1.65
美國十年公債	2.22%	2.14
美國三十年公債	2.99%	2.41
德國五年公債	0.04%	(0.10)
德國十年公債	0.7%	(0.30)
德國三十年公債	1.45%	0.20
道瓊工業	16330.40	0.47 %
那斯達克	4796.25	0.84 %
S&P 500	1952.29	0.53 %
德國工業	10210.44	(0.90)%
英國FTSE	6155.81	(1.18)%
法國CAC	4596.53	(1.46)%
歐元兌美元	1.13	0.15 %
美元兌日圓	120.93	0.27 %
美元兌人民幣	6.38	(0.02)%
美國5年國債CDS	16.17	0.50
德國5年國債CDS	13.76	0.25
義大利5年國債CDS	112.44	1.26
西班牙5年國債CDS	99.13	1.82
葡萄牙5年國債CDS	168.75	4.81
法國5年國債CDS	32.28	1.13

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

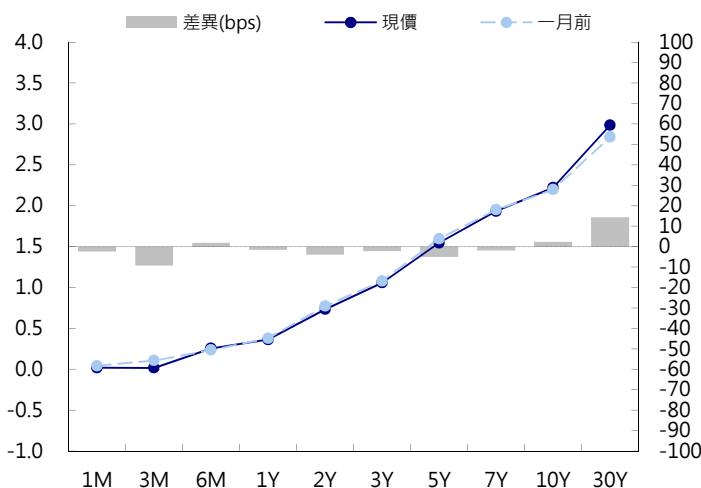
美債利率周四上漲，儘管30年公債標售得到強勁需求，但股市攀升，令對避險資產的需求下降。30年公債得標利率為2.98%，包括間接投標得標占66%，創下紀錄最高。市場繼續聚焦在下周FOMC升息的可能性上。在周五公布的PPI指數將是市場下一個焦點。本周大量公司債供應也向公債施壓，周四有大量公司債進場，周三有268億美元投資級別的公司債定價。德債利率周四持平，義西葡十年公債利率小彈2-6bps。週三德債利率回穩因為市場對周三美國公債標售成功感到寬慰，緩和部份對中國降低對美債的需求及美國不久將升息會使投資者規避公債的擔憂。且週三全球股市再度下跌，此前中國和日本經濟數據乏善可陳，令對全球經濟成長遲滯的擔憂加劇，提振對最高評級的歐元區公債的需求。

美歐元公司債：

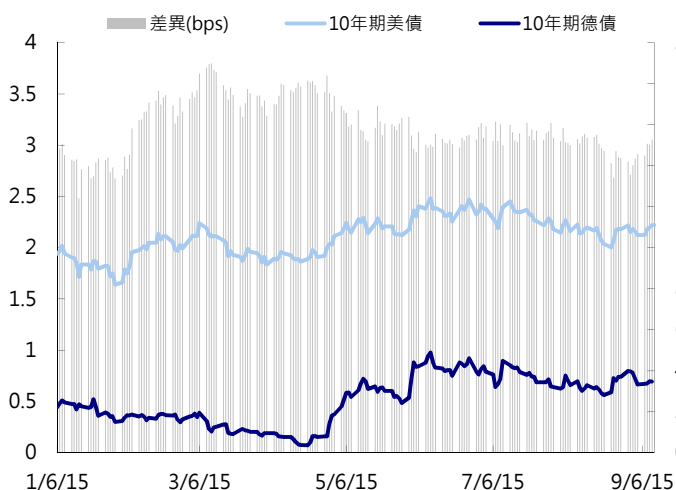
周四亞洲股市受美股影響自周三的反彈中回落，影響公司債市場的交易氣氛，亞洲投資級CDS widen 3 bps 至 138。新發行方面，中國上海浦發行的新券 spread tighten 12 bps，中國進出口銀行新券 spread widen 15 bps。歐元區方面，crossover CDS widen 5.17 bps 至 325.37，歐元金融次債 CDS spread widen 3.75 至 162.08。巴西名字於昨日開盤以後便下跌 3- 5 pts，巴西石油 spread widen 40- 50 bps，主要因素是巴西主權評等遭到標普下調至垃圾等級。

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

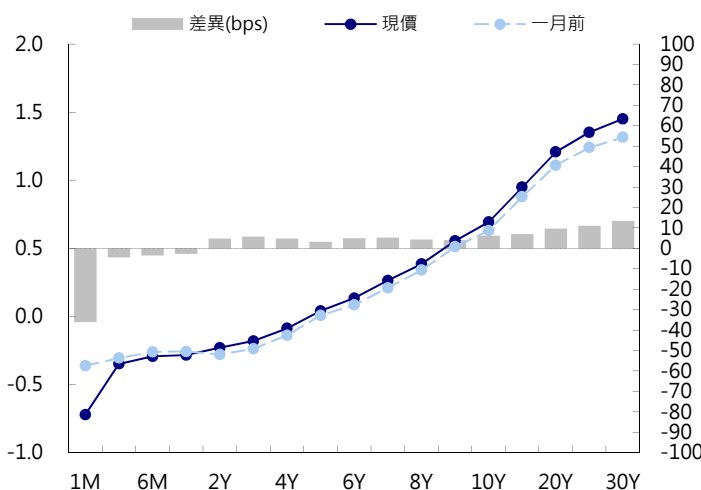
美國公債曲線



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

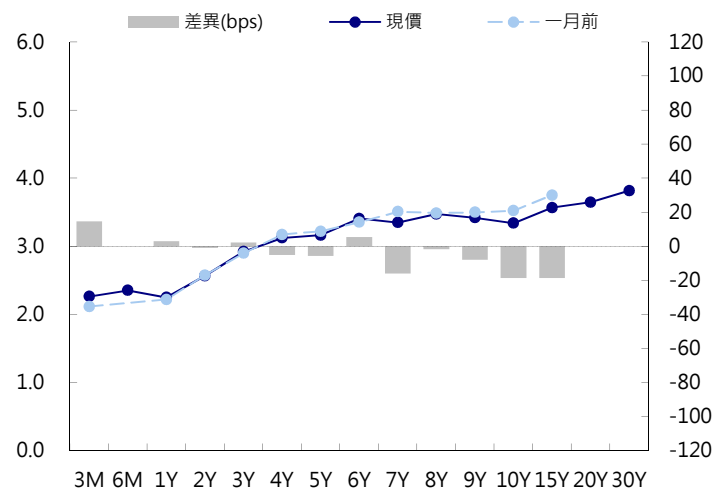
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.17%	3.32%	0.50	(0.15)
十年期公債	3.34%	3.45%	(0.51)	0.11
十五年期公債	3.57%	3.75%	(0.02)	0.01
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
人民幣即期匯率	6.38	6.39	0.01%	0.03%
人民幣一月遠期匯率	6.39	6.41	0.04%	0.05%
人民幣三月遠期匯率	6.42	6.45	0.10%	(0.05)%
人民幣六月遠期匯率	6.46	6.49	0.04%	(0.02)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.475%	3.28%	0.50	(2.00)
CNY IRS 二年期	2.51%	3.38%	0.00	(2.00)
CNY IRS 三年期	2.61%	3.44%	1.00	(1.00)
CNY IRS 四年期	2.715%	3.49%	2.00	(1.00)
CNY IRS 五年期	2.815%	3.58%	1.50	1.00
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	3.38%		3.00	
CNH CCS 三月期	4.16		18.00	
CNH CCS 六月期	3.78		(19.43)	
CNH CCS 一年期	3.08		(30.00)	
CNH CCS 三年期	3.10		(19.00)	
CNH CCS 五年期	3.00		(11.00)	

人民幣債市掃描

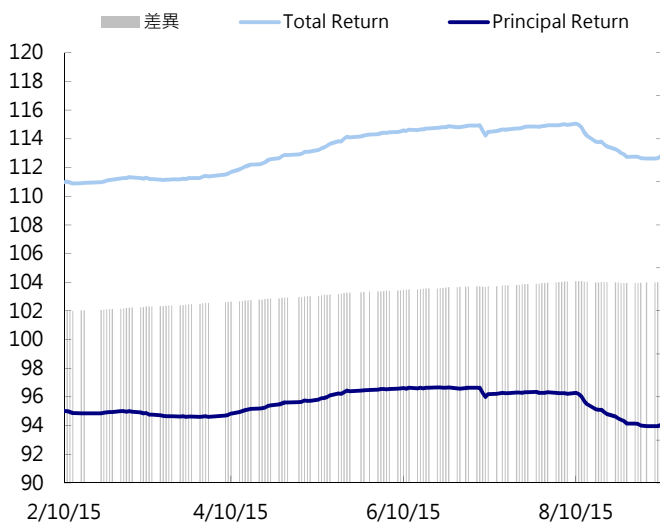
人民幣兌美元即期週四收盤由跌轉為微漲，主要因為離岸人民幣午後疑似在央行干預下暴漲；中間價則下探至一周新低。隨著各項措施逐漸起效，在岸干預壓力已然下降；今日午後離岸急漲，疑似央行“插手”干預以助穩匯率預期，短期在岸人民幣或難以跌破6.40元。今日離岸市場暴漲兩地價差驟減，套利需求將進一步抑制；假期之後央行允許在岸人民幣溫和調整，修正此前偏強走勢，加上總理繼續喊話，貶值預期將逐漸緩解。

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

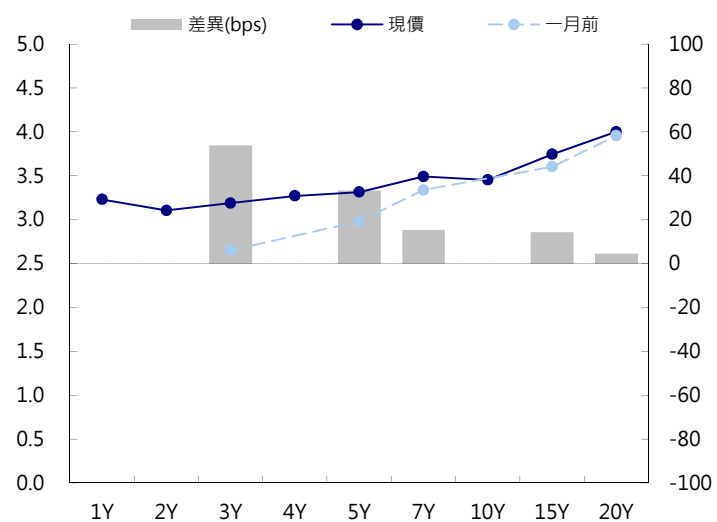
CNY/在岸公債曲線



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

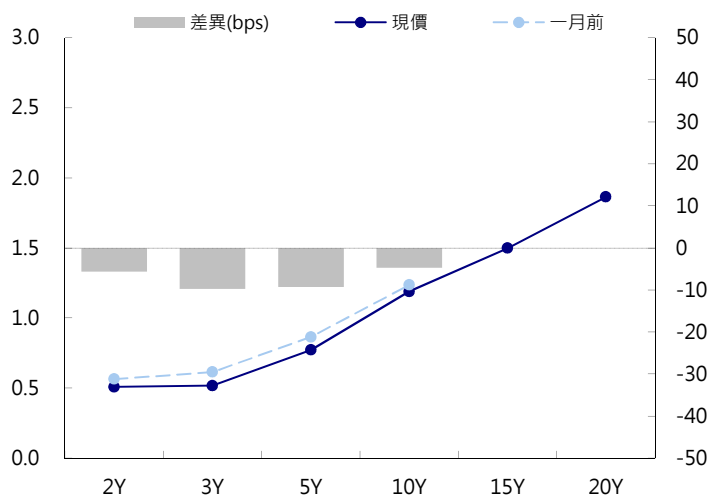
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.77%	2.00
十年期台幣公債	1.19%	(1.25)
美元兌台幣	32.86	0.25 %
歐元兌台幣	36.37	(0.11)%
港幣兌台幣	4.20	0.00 %
人民幣兌台幣	5.11	0.07 %
台幣隔夜拆款利率	0.321%	0.00
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1182.80	0.03 %
印尼盾	14333.00	0.44 %
印度盧比	66.31	0.03 %
泰國銖	36.04	0.01 %
越南盾	22473.00	0.00 %
菲律賓比索	46.76	0.06 %
馬來西亞幣	4.29	0.02 %

台幣債市掃描

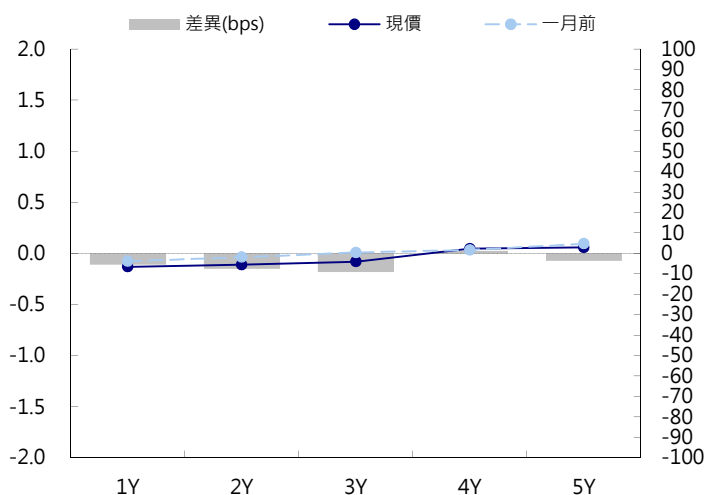
台灣指標10年公債104/12發行前交易殖利率周四小幅收低，終止連續三日升勢；受台股震盪影響，尾盤殖利率跌幅收斂，短線多頭被迫殺出，料短線殖利率將在高檔震盪。隨著FOMC開會進入倒數，市場觀望氣氛漸濃，交投將趨於清淡。有市場人士預估，殖利率若再度攻上1.20%以上，料將買盤進場，但因籌碼混亂，殖利率將持續震盪。五年券A04109R成交量0.5億，區間預期在0.72%至0.82%。十年券A04112成交量182.0億，區間預期在1.12%至1.22%。

日期 事件 預測 前期

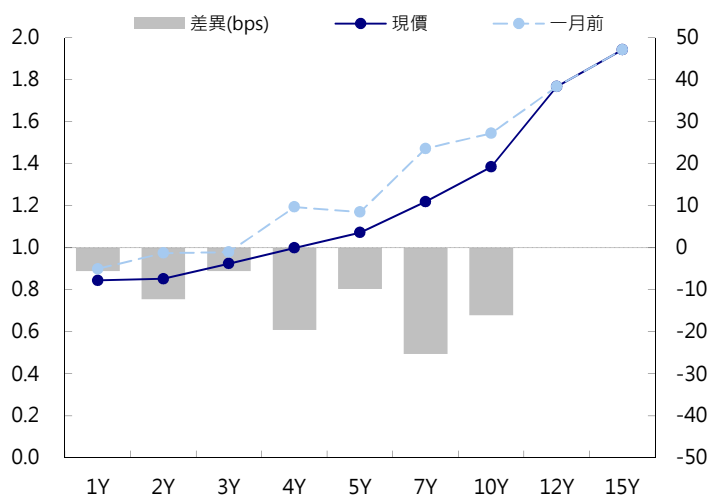
台幣公債曲線



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