

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	1.8%	0.67
美國十年公債	2.55%	1.18
美國三十年公債	3.27%	0.25
德國五年公債	0.21%	(0.50)
德國十年公債	1.04%	(0.60)
德國三十年公債	1.96%	(1.50)
道瓊工業	17049.00	(0.12)%
那斯達克	4591.81	0.12 %
S&P 500	1997.45	0.09 %
德國工業	9691.28	(0.09)%
英國FTSE	6799.62	(0.45)%
法國CAC	4440.90	(0.22)%
歐元兌美元	1.29	(0.14)%
美元兌日圓	107.18	0.27 %
美元兌人民幣	6.13	0.01 %
黃金	1238.72	(0.01)%
西德州原油	92.96	0.14 %
銅	6835.00	(0.51)%
玉米	340.75	(0.07)%
小麥	506.75	(0.54)%

美歐元公債指標利率：

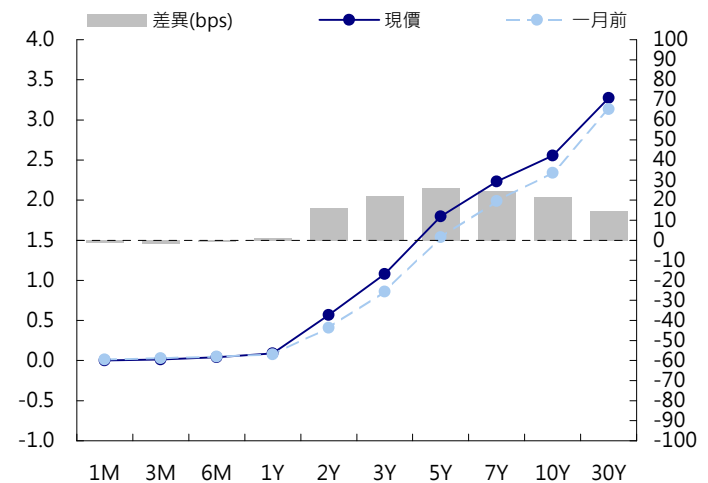
週四美債於倫敦早盤之前出現跌深反彈走勢，利率下跌約2 bps。利率於紐約開盤後先是小幅回彈，盤中雖開出稍差於預期的失業數據但隨後開出Q2美國醫療支出成長超乎原先估計，Q2 GDP可能上調0.3~0.5%。加深市場對本次FOMC談話將出現較為鷹派訊息的看法，美債利率隨後一路走揚。終場美債五年期殖利率收在1.8%，十年期殖利率收在2.55%，三十年期殖利率收在3.27%。週四德債交易區間相對穩定，反應德債利率一方面受到美債牽引有走揚拉力，以及蘇格蘭與加泰隆尼亞等分離主義運動造成的risk off買盤將德債利率往下的推力互相消長。南歐國家受到蘇格蘭獨立民調再度領先影響價格普遍下跌，義大利與西班牙均下跌約0.6 pts。終場德債五年期殖利率收在0.21%，十年期殖利率收在1.04%，三十年期殖利率收在1.96%。

美歐元公司債：

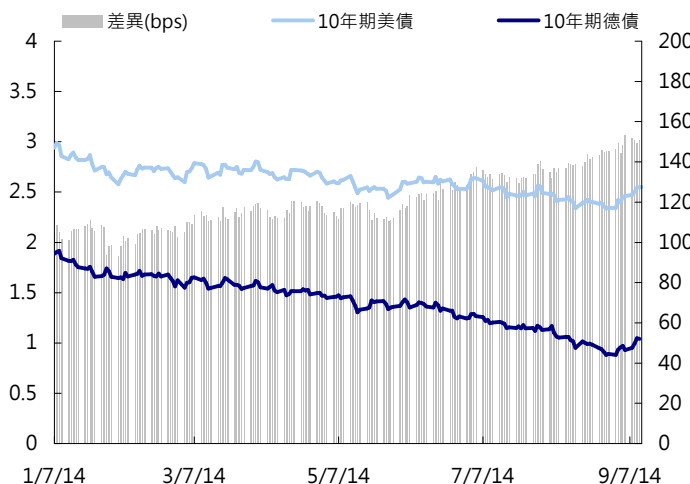
週四公司債市場新發行券次交易活絡，HSBC AT1三個新的券次都有不錯的漲幅，表現最好的美元10年券盤中一度上漲2.5pts；而歐元券約上漲1 pt。巴林王國三十年國債開盤後表現強勁，一度上漲1.7pts；印度與中國名字也持續出現買實盤，但在缺乏明確訊號催化下，spread大致持平。在CDS指數方面，亞洲投資級widen 0.75 bps至92.50，歐洲 widen 0.46 bps至59.38。

日期	事件	預測	前期
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
09/15	產能利用率	0.792	0.792
09/15	製造業(SIC)工業生產	--	0.010
09/16	PPI最終需求(月比)	0.001	0.001
09/16	PPI(不含食品及能源)(月比)	0.001	0.002
09/16	PPI最終需求(年比)	--	0.017
09/16	PPI(不含食品及能源)(年比)	--	0.016

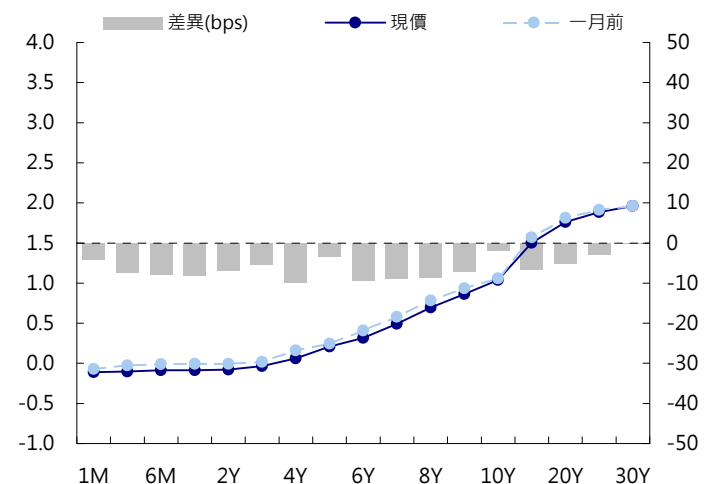
美國公債曲線



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

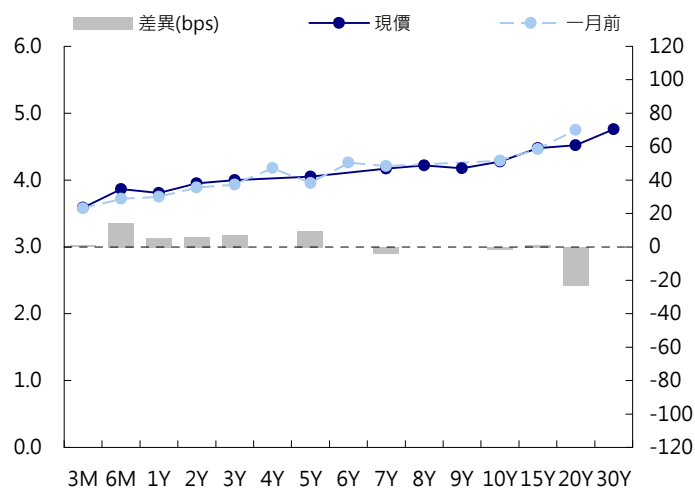
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	4.05%	2.96%	1.98	0.40
十年期公債	4.27%	3.81%	(1.03)	0.25
十五年期公債	4.48%	4.19%	0.02	0.05
人民幣即期匯率	6.13	6.14	0%	0.00 %
人民幣一月遠期匯率	6.15	6.15	0.09 %	(0.01)%
人民幣三月遠期匯率	6.18	6.18	0.16 %	(0.02)%
人民幣六月遠期匯率	6.21	6.22	0.18 %	(0.03)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.61%	4.535%	(0.50)	(1.50)
CNY IRS 二年期	3.7%	4.51%	(2.00)	(3.00)
CNY IRS 三年期	3.79%	4.505%	(2.50)	(3.50)
CNY IRS 四年期	3.86%	4.505%	(4.50)	(5.50)
CNY IRS 五年期	3.94%	4.505%	(7.00)	(6.00)
CNH IRS 一年期	4.49%		(3.00)	
CNH IRS 二年期	4.43%		0.00	
CNH IRS 三年期	4.39%		(1.00)	
CNH IRS 四年期	4.4%		0.00	
CNH IRS 五年期	4.4%		4.00	
CNH CCS 三月期	2.99		9.00	
CNH CCS 六月期	2.77		10.00	
CNH CCS 一年期	2.49		1.00	
CNH CCS 三年期	2.60		4.00	
CNH CCS 五年期	2.48		(27.00)	

日期	事件	預測	前期
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)

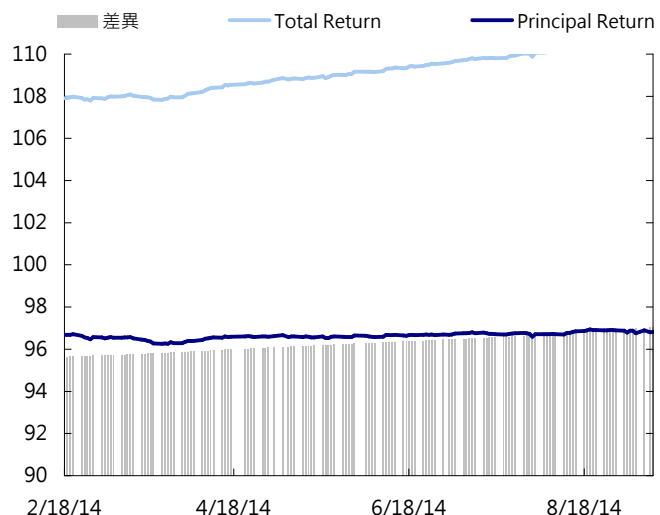
人民幣債市掃描

中國8月CPI同比漲幅降至四個月低點，PPI跌幅擴大至1.2%，因為煤鋼油價大跌，加上製造業景氣轉差。短期經濟下行拖累PPI表現，加上通脹可能持續回落，支持貨幣政策持續寬鬆。人民幣匯價方面，昨日一度升至6.1282，今日升勢放緩回落至6.131附近。寶龍地產為吸引投資者高息招攬，昨日成功發行了一筆規模在15億元人民幣、三年期的點心債，發行利率與初步定價一致為11%，錄得約3.3倍超額認購。海通證券透過旗下Unican今日發行三年期點心債，發行總額15億人民幣，最終定價5.6%，超額認購達85億元。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4.19%。

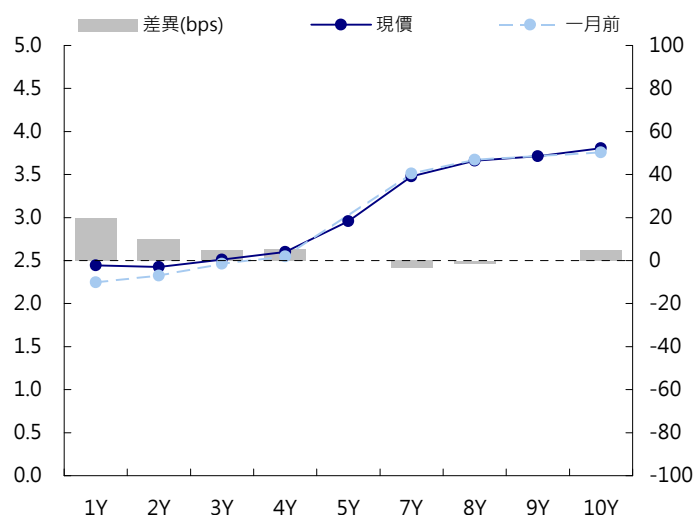
CNY/在岸公債曲線



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

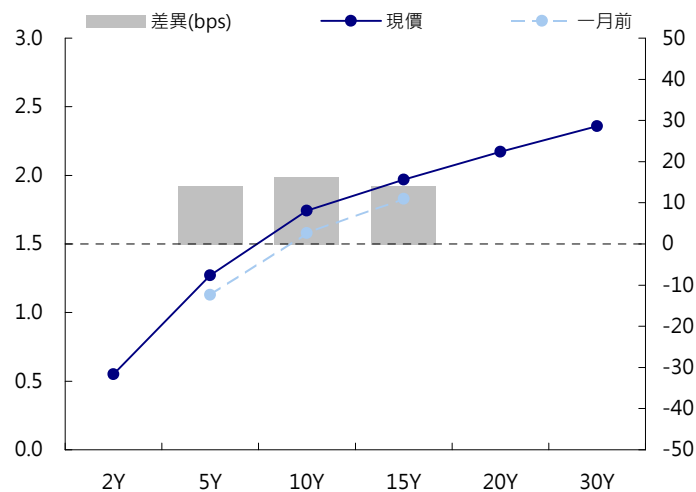
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.27%	4.30
十年期台幣公債	1.75%	3.14
美元兌台幣	30.02	0.07 %
歐元兌台幣	38.79	0.04 %
港幣兌台幣	3.87	0.00 %
人民幣兌台幣	4.90	0.06 %
台幣隔夜拆款利率	0.387%	0.10
台幣10日CP率	0.7%	(1.25)
台幣30日CP率	0.7443%	(0.69)
台幣90日CP率	0.795%	(0.89)
南韓韓圓	1037.65	0.08 %
印尼盾	11825.00	0.00 %
印度盧比	60.89	(0.13)%
泰國銖	32.20	0.03 %
越南盾	21205.00	0.09 %
菲律賓比索	43.95	(0.04)%
馬來西亞幣	3.20	0.00 %

台幣債市掃描

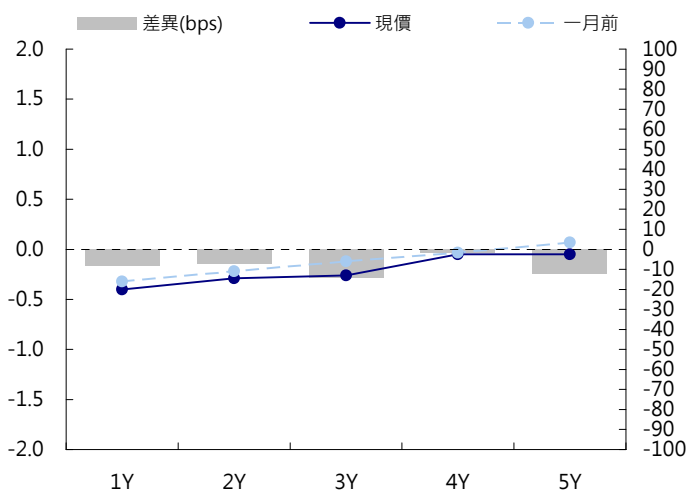
週四台幣市場再度出現殖利率大幅彈升的局面，受到美債利率持續上揚的影響擔心下週FOMC會議出現鷹派的論調，開盤後持續感受到低檔調節的壓力，隨著盤勢緩步走高的情況下，停損賣壓逐漸升高最後演變成多殺多的窘況，甚至有部分冷門券直接砍出的現象，展望後市，由於流動性以及信心出現危機，加上未來幾個月發債時程考驗重重，即便未來美債止穩也無法確定台幣能回復到先前的水準，現階段市場可能會持續抱持觀望態度。五年券A031110收在1.2700%，上4.30bps，成交量68.0億。五年券區間預期在1.22%至1.30%。十年券A031113收在1.7459%，上3.14ps，成交量187.5億。十年券區間預期在1.70%至1.80%。

日期 事件 預測 前期

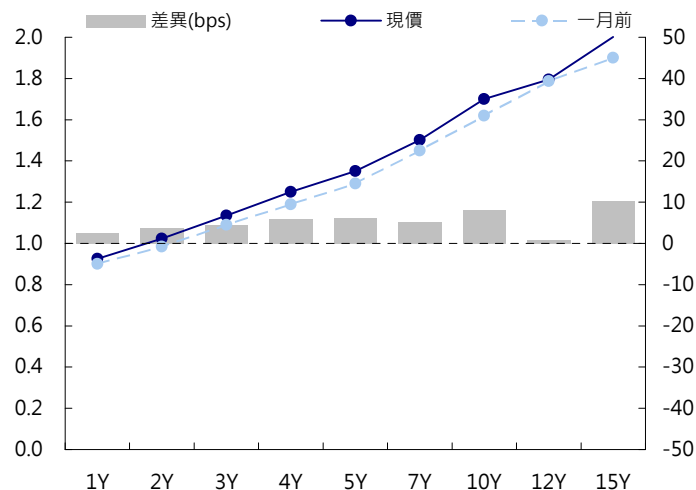
台幣公債曲線



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