

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	1.51%	(0.33)
美國十年公債	2.18%	(0.52)
美國三十年公債	2.96%	0.31
德國五年公債	0.02%	(0.10)
德國十年公債	0.66%	0.20
德國三十年公債	1.42%	(1.40)
道瓊工業	16370.96	(0.38)%
那斯達克	4805.76	(0.34)%
S&P 500	1953.03	(0.41)%
德國工業	10131.74	0.08 %
英國FTSE	6084.59	(0.54)%
法國CAC	4518.15	(0.67)%
歐元兌美元	1.13	(0.11)%
美元兌日圓	120.42	0.35 %
美元兌人民幣	6.37	(0.11)%
美國5年國債CDS	15.70	0.00
德國5年國債CDS	13.95	0.40
義大利5年國債CDS	114.03	0.54
西班牙5年國債CDS	98.29	(1.71)
葡萄牙5年國債CDS	170.87	1.57
法國5年國債CDS	32.60	1.46

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

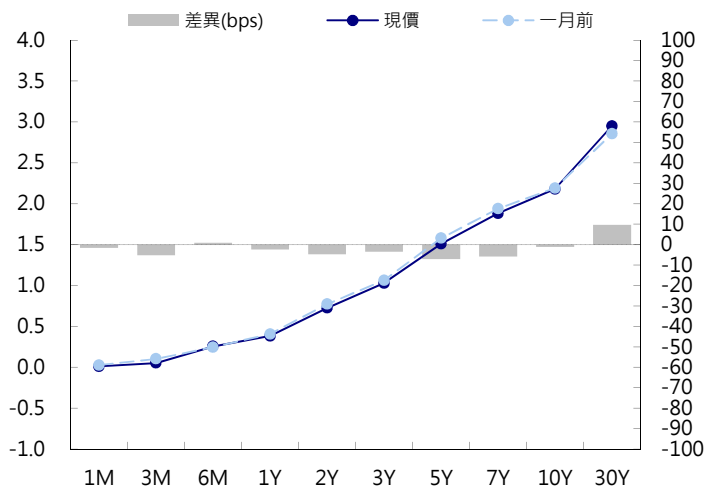
美債利率周一大致持穩，在FOMC會議前市場猶豫不決。FOMC將在周三和周四開會。美國利率期貨走勢顯示，市場認為周四升息的機率約為25%。盤中稍早，因數據顯示中國8月投資和工業生產成長不及預期，美國中長期公債利率一度下跌。今晚美國將公布零售銷售數字與工業製造數字。歐元區公債利率周一同樣大致收平，市場觀望氣氛濃厚，同時數據進一步凸現中國經濟放緩。但有市場人士認為即使Fed本周維持利率不變，但也可能強烈暗示將在10月或12月會議上升息。在美國本土經濟增速支持加息的情況下，中國市場動盪和美國通脹預期下降令美國政策制定者心存謹慎。周末中國公布的工業和投資數據顯示，8月份中國經濟放緩速度大於預期。西班牙和義大利公債利差仍處在逾兩年最高水準，因西班牙加太羅尼亞地區選舉之際，市場擔心該國政治的不穩定性。

美歐元公司債：

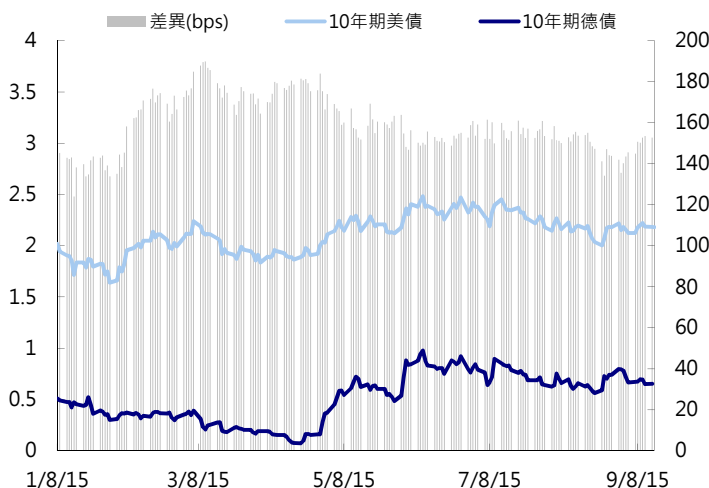
周一亞洲信用市場交易清淡，CDS指數也無太大變化，市場焦點仍在周四的FOMC會議。昨日表現較弱的是阿里巴巴，報導指出其股價可能下跌50%，一些賣盤出籠，spread約widen 5 bps。新發行部分，香港的Swire Pacific太古股份發行美金10年券，spread在CT10+172.5。

日期	事件	預測	前期
09/15	先期零售銷售(月比)	0.003	0.006
09/15	零售銷售(不含汽車)(月比)	0.002	0.004
09/15	零售銷售(不含汽車及汽油)	0.004	0.004
09/15	零售銷售(控制組)	0.003	0.003
09/15	紐約州製造業調查指數	(0.500)	(14.920)
09/15	工業生產(月比)	(0.002)	0.006
09/15	產能利用率	0.778	0.780
09/15	製造業(SIC)工業生產	(0.003)	0.008
09/15	企業存貨	0.001	0.008
09/16	MBA 貸款申請指數	--	(0.062)
09/16	CPI(月比)	(0.001)	0.001
09/16	CPI(不含食品及能源)(月比)	0.001	0.001
09/16	CPI(年比)	0.002	0.002
09/16	CPI(不含食品及能源)(年比)	0.019	0.018
09/16	CPI指數(未經季調)	238.433	238.654
09/16	CPI 主要指數 經季調	242.805	242.513
09/16	實質平均週薪(年比)	--	0.022
09/16	NAHB 房屋市場指數	61.000	61.000

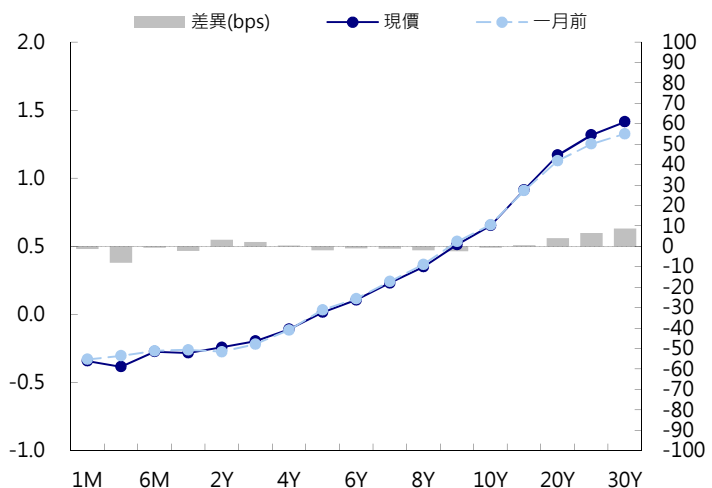
美國公債曲線



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

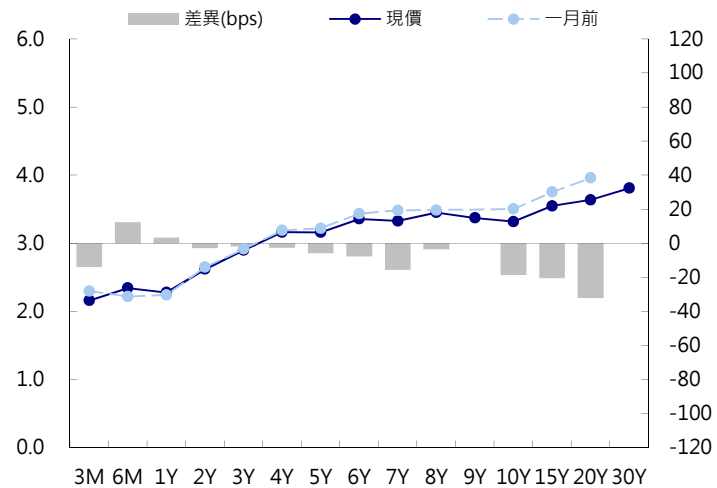
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.16%	3.3%	(0.75)	0.77
十年期公債	3.32%	3.46%	(1.13)	0.74
十五年期公債	3.55%	3.74%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.37	6.40	0.11%	0.11%
人民幣一月遠期匯率	6.38	6.42	0.13%	0.09%
人民幣三月遠期匯率	6.41	6.47	0.12%	0.12%
人民幣六月遠期匯率	6.45	6.51	0.10%	0.12%
CNY IRS 一年期	7D Repo 2.45%	3M Shibor 3.265%	7D Repo (2.50)	3M Shibor (1.50)
CNY IRS 二年期	2.485%	3.365%	(2.50)	(1.50)
CNY IRS 三年期	2.59%	3.42%	(2.00)	(2.00)
CNY IRS 四年期	2.69%	3.48%	(2.50)	(1.00)
CNY IRS 五年期	2.795%	3.57%	(2.00)	(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	3.27%			(1.00)
CNH IRS 四年期	3.3%			(1.00)
CNH IRS 五年期	3.4%			2.00
CNH CCS 三月期	4.60			44.00
CNH CCS 六月期	3.99			15.00
CNH CCS 一年期	3.24			15.00
CNH CCS 三年期	3.25			10.00
CNH CCS 五年期	3.15			9.00

人民幣債市掃描

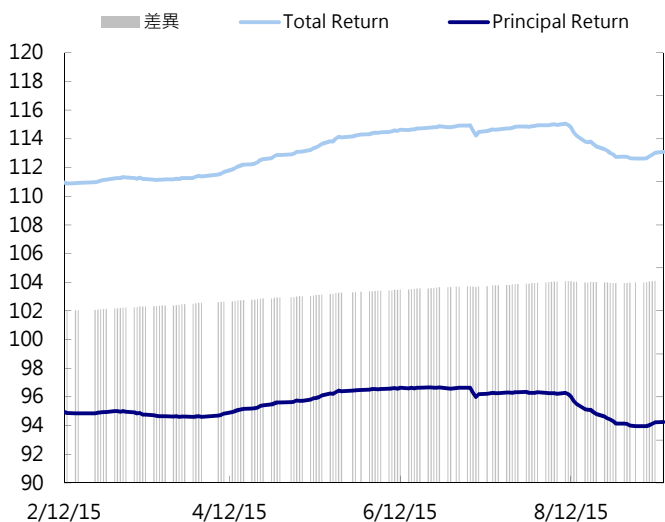
人民幣兌美元即期週一連三日收漲，中間價亦小升，離岸與在岸匯率波動均收窄，理性漸佔上風。隨著各項措施逐漸生效，市場交投回歸清淡；短期人民幣或圍繞6.37元做橫向震盪，等待本周美聯儲議息會議最終落錘。中國央行不僅出手干預即期市場，在掉期、離岸等市場的果斷出手將很好的穩定市場預期，短期觀望氣氛偏濃；離岸CNH午後部分回吐早前漲幅，兩地價差小幅走闊至370點子左右，但從嚴監管下套利交易將繼續降溫。

日期	事件	預測	前期
09/18	China August Property Prices		

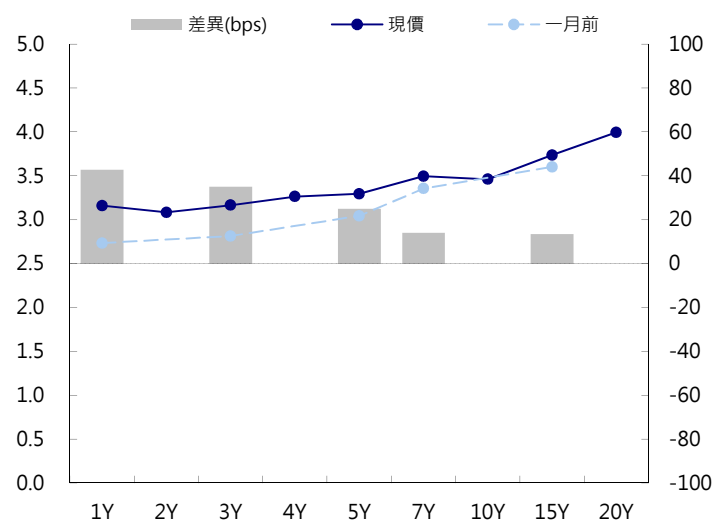
CNY/在岸公債曲線



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

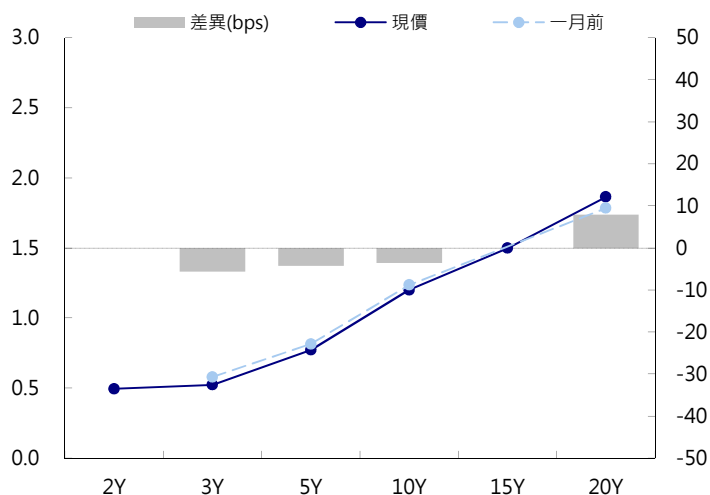
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.77%	(0.50)
十年期台幣公債	1.2%	0.15
美元兌台幣	32.72	0.03 %
歐元兌台幣	36.90	0.43 %
港幣兌台幣	4.21	0.00 %
人民幣兌台幣	5.12	0.09 %
台幣隔夜拆款利率	0.321%	0.00
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1180.53	(0.19)%
印尼盾	14348.00	0.13 %
印度盧比	66.32	0.03 %
泰國銖	36.03	(0.01)%
越南盾	22488.00	0.00 %
菲律賓比索	46.72	0.03 %
馬來西亞幣	4.30	0.08 %

台幣債市掃描

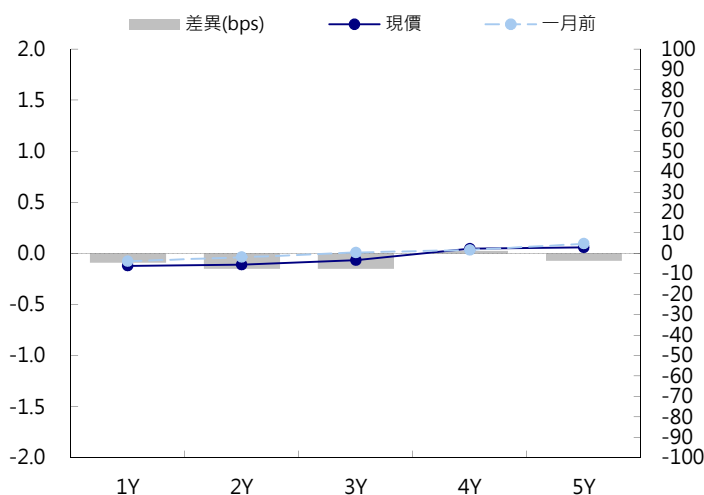
台灣指標10年公債104/12殖利率周一量縮收小升；隨台股震盪，促使短線多方出場，惟空方也不敢躁進，殖利率僅微幅走升。FOMC本周稍後將開會，由於市場潛在此一不確定因素，使交投趨謹慎，多空雙方觀望均相當濃厚，殖利率亦陷入狹幅整理走勢，成交量跟著萎縮。在不確定落幕前市場交投仍會趨向謹慎。五年券A04109R成交量0.0億，區間預期在0.72%至0.82%。十年券A04112成交量72.5億，區間預期在1.12%至1.22%。

日期 事件 預測 前期

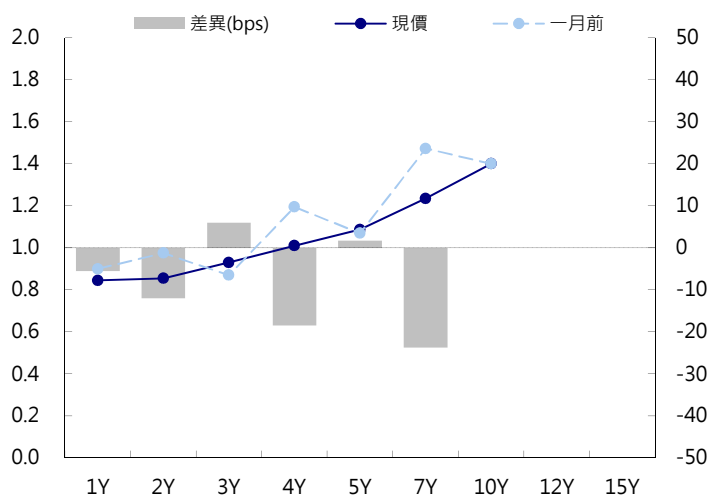
台幣公債曲線



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