

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	1.83%	5.84
美國十年公債	2.62%	2.92
美國三十年公債	3.37%	0.86
德國五年公債	0.2%	(1.60)
德國十年公債	1.05%	(1.10)
德國三十年公債	2%	(1.30)
道瓊工業	17156.85	0.15 %
那斯達克	4562.19	0.21 %
S&P 500	2001.57	0.13 %
德國工業	9661.50	0.30 %
英國FTSE	6780.90	(0.17)%
法國CAC	4431.41	0.50 %
歐元兌美元	1.29	(0.72)%
美元兌日圓	108.43	0.78 %
美元兌人民幣	6.14	(0.11)%
黃金	1222.37	(1.10)%
西德州原油	93.97	(0.48)%
銅	6931.00	0.43 %
玉米	341.00	(0.22)%
小麥	495.75	(0.70)%

美歐元公債指標利率:

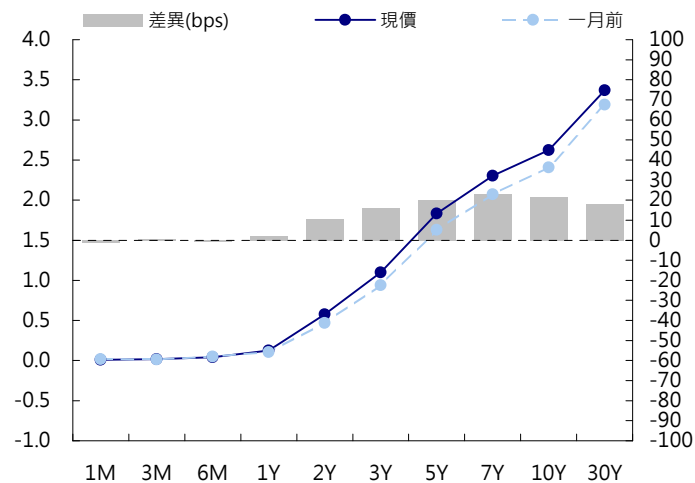
昨晚FED發表的FOMC談話稿文字遠比市場預期的鴿派，包含保留了將維持低利率一段時間以及勞動市場仍有顯著缺憾等字眼。美債利率先是走低，但隨後由於FOMC稿件表示FED成員對中期的利率預期已經調升，代表FED對升息的看法已經逐漸端上檯面，美債利率迅速反彈。終場美債五年期殖利率收在1.83%，十年期殖利率收在2.62%，三十年期殖利率收在3.37%。週三歐債市場的流動性與波動性回溫，即便受到美債利率走勢影響，德債利率仍穩步向下。南歐國債在市場風險胃納增加後價格明顯回彈，義大利與西班牙對德債spread分別tighten 5與6 bps。終場德債五年期殖利率收在0.2%，十年期殖利率收在1.05%，三十年期殖利率收在2%。

美歐元公司債:

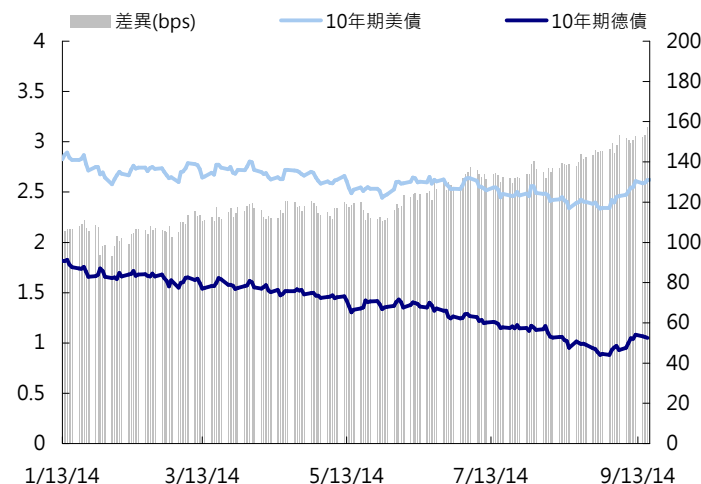
週三市場上風險胃納量明顯增加，風險性資產價格普遍上揚，公司債交易量也回溫。中國世紀互聯公司受到創辦人出面澄清財報品質聲明的激勵，本周價格已上漲逾8 pts。歐洲金融次債受到瑞典Nordea需求的帶動，價格也在此波跌勢中稍微恢復。在CDS指數方面，亞洲投資級tighten 2.75 bps至93.5，歐洲tighten 2 bps至58.77。

日期	事件	預測	前期
09/18	首次申請失業救濟金人數	305K	315K
09/18	連續申請失業救濟金人數	2460K	2487K
09/18	新屋開工	1040K	1093K
09/18	新屋開工(月比)	(0.049)	0.157
09/18	營建許可	1040K	1052K
09/18	建築許可(月比)	(0.016)	0.081
09/18	彭博消費者舒適度	--	36.500
09/18	彭博經濟預期	--	45.000
09/18	費城聯準企業展望	23.000	28.000
09/18	Hedge Fund Tax Audit Rate, Senate H	--	--
09/19	家計部門變動-依淨值	--	\$1490B
09/19	領先指數	0.004	0.009
09/22	芝加哥聯邦準備銀行全國經濟活動指數	--	0.390
09/22	成屋銷售	5.18M	5.15M
09/22	成屋銷售(月比)	0.006	0.024

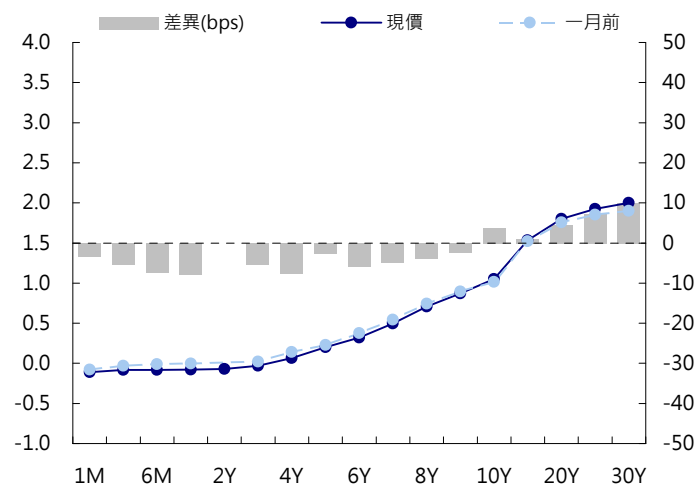
美國公債曲線



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

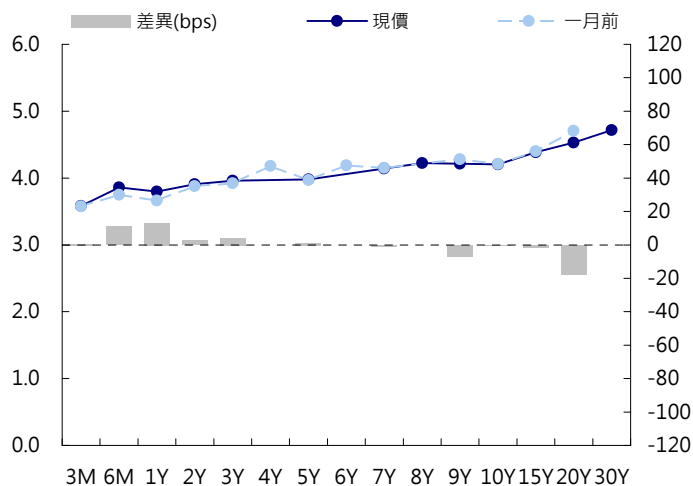
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.98%	2.92%	--	0.41
十年期公債	4.21%	3.79%	0.50	0.00
十五年期公債	4.38%	4.21%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.14	6.16	0.1%	(0.05)%
人民幣一月遠期匯率	6.16	6.18	0.00%	(0.04)%
人民幣三月遠期匯率	6.19	6.21	0.00%	(0.04)%
人民幣六月遠期匯率	6.22	6.24	0.00%	(0.11)%
CNY IRS 一年期	7D Repo 3.5%	3M Shibor 4.44%	7D Repo (7.50)	3M Shibor (8.00)
CNY IRS 二年期	3.575%	4.42%	(8.00)	(7.00)
CNY IRS 三年期	3.635%	4.4%	(9.50)	(7.00)
CNY IRS 四年期	3.7%	4.4%	(10.00)	(7.00)
CNY IRS 五年期	3.775%	4.39%	(9.00)	(8.00)
CNH IRS 一年期	4.43%			(6.00)
CNH IRS 二年期	4.4%			(3.00)
CNH IRS 三年期	4.36%			(3.00)
CNH IRS 四年期	4.36%			(4.00)
CNH IRS 五年期	4.36%			(4.00)
CNH CCS 三月期	3.19		8.00	
CNH CCS 六月期	2.87		10.00	
CNH CCS 一年期	2.48		4.00	
CNH CCS 三年期	2.57		0.00	
CNH CCS 五年期	2.86		0.00	

人民幣債市掃描

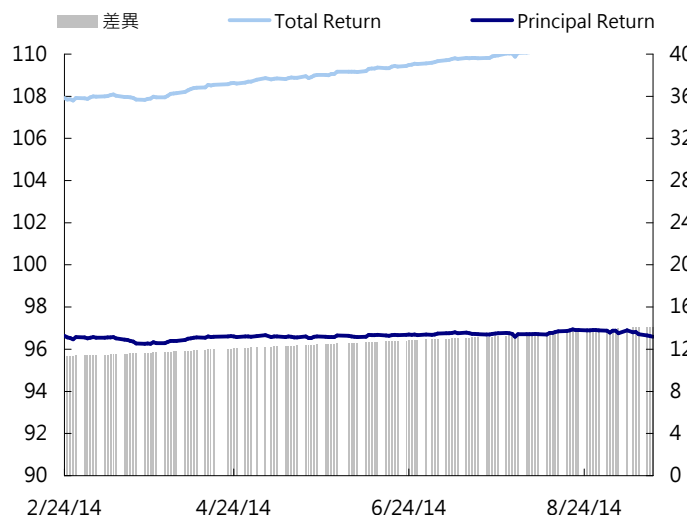
人民幣兌美元週三早盤小幅上漲，離岸CNH走升趨穩，或受寬鬆政策傳聞提振，此前看空人民幣的情緒恢復穩定，境內即期供求大體均衡，波動不多。雖然在離岸匯價仍有近百點差距，套利交易仍給境內帶來購匯，但購匯壓力與此前兩日相比已經趨緩。目前CNY升0.1%至6.1394。世界銀行旗下國際金融公司今日成功發行人民幣10億元5年期點心債。該債券按面值平價發行，票息及收益率均為3.10%，略低於約3.2%的初步定價。華為今日將透過海外子公司發行期限3年的點心債，初始定價4.65%，目前book已超過15億元人民幣。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在2.92%，十年期殖利率收在3.79%，十五年期殖利率收在4.21%。

日期	事件	預測	前期
09/18	China August Property Prices		

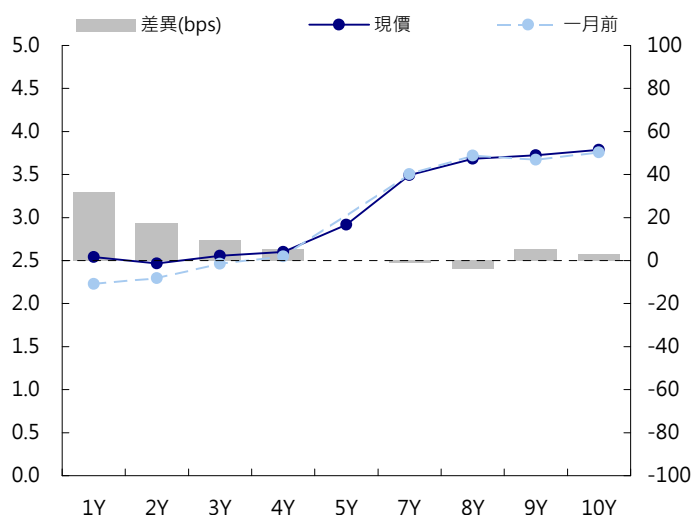
CNY/在岸公債曲線



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

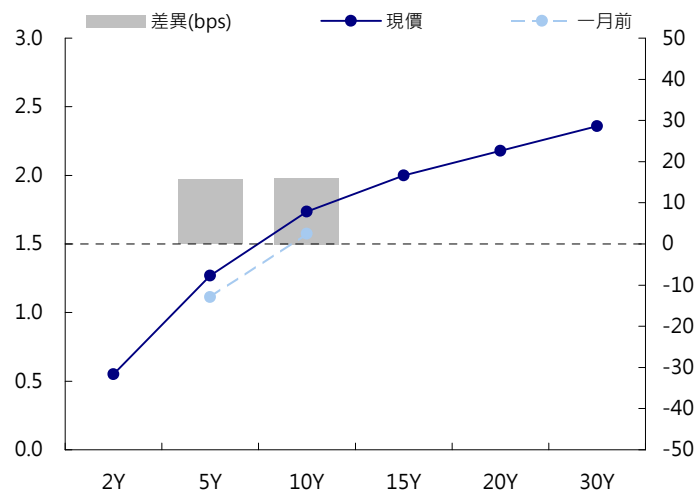
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.27%	0.50
十年期台幣公債	1.73%	0.85
美元兌台幣	30.15	(0.03)%
歐元兌台幣	39.07	0.11 %
港幣兌台幣	3.89	0.01 %
人民幣兌台幣	4.91	0.08 %
台幣隔夜拆款利率	0.386%	(0.10)
台幣10日CP率	0.7222%	1.15
台幣30日CP率	0.7622%	1.36
台幣90日CP率	0.8244%	2.81
南韓韓圓	1041.30	(0.07)%
印尼盾	11955.00	0.04 %
印度盧比	61.13	0.08 %
泰國銖	32.34	0.10 %
越南盾	21200.00	0.05 %
菲律賓比索	44.24	(0.42)%
馬來西亞幣	3.24	(0.02)%

台幣債市掃描

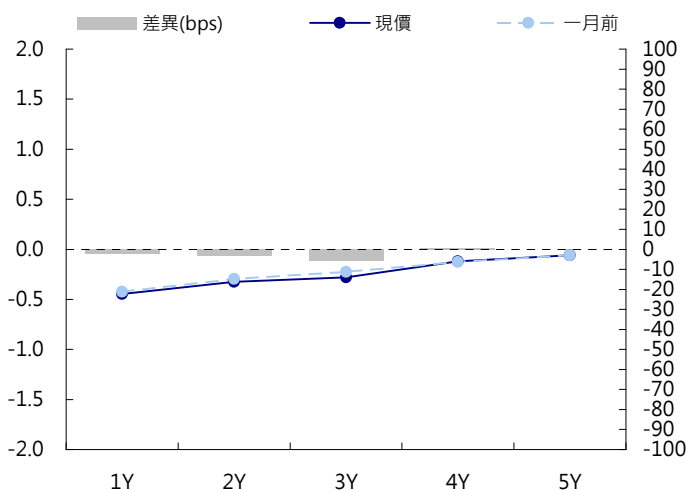
台灣指標10年公債103/13發行前交易殖利率周三小升。市場表示，殖利率小幅下跌，但低檔追價力道不足；市場交易謹慎，量能降低，靜待FOMC會議結論。儘管FOMC會議結論可能令市場波動，但下周初的台債下一季發債計劃、10年公債的標債結果，才更是可看出長線投資盤胃納的風向球。五年券A031110收在1.2700%，上0.50bps，成交量17.0億。五年券區間預期在1.24%至1.32%。十年券A03113收在1.7340%，上0.85ps，成交量59.0億。十年券區間預期在1.70%至1.80%。

日期	事件	預測	前期
09/22	失業率	--	0.040
09/22	出口訂單(年比)	--	0.057

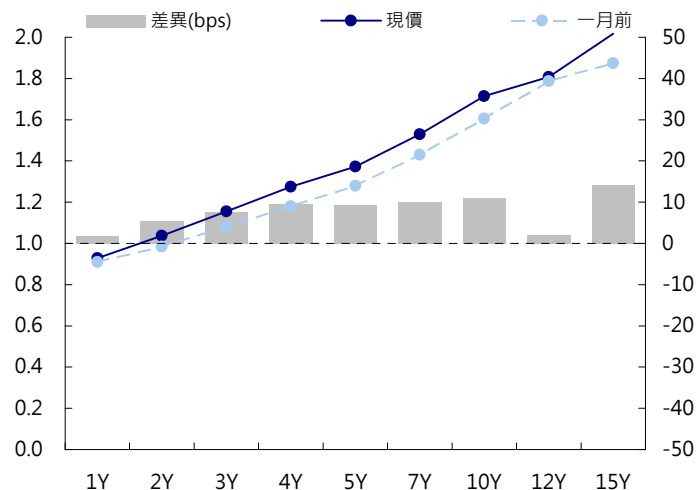
台幣公債曲線



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