

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	1.43%	(6.40)
美國十年公債	2.13%	(6.80)
美國三十年公債	2.94%	(8.00)
德國五年公債	-0.01%	(5.50)
德國十年公債	0.59%	(9.40)
德國三十年公債	1.32%	(10.00)
道瓊工業	16330.47	(1.09)%
那斯達克	4756.72	(1.50)%
S&P 500	1942.74	(1.23)%
德國工業	9570.66	(3.80)%
英國FTSE	5935.84	(2.83)%
法國CAC	4428.51	(3.42)%
歐元兌美元	1.11	(0.12)%
美元兌日圓	120.26	0.24 %
美元兌人民幣	6.38	0.11 %
美國5年國債CDS	15.61	0.06
德國5年國債CDS	13.63	0.13
義大利5年國債CDS	117.15	2.10
西班牙5年國債CDS	105.14	1.42
葡萄牙5年國債CDS	171.15	(0.44)
法國5年國債CDS	31.13	0.62

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

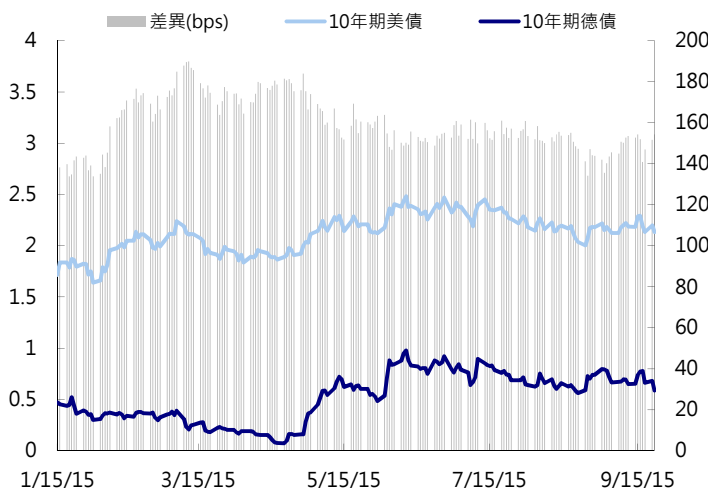
美債利率價格周二下跌，因對全球經濟的擔憂揮之不去引發全球股市和商品市場下挫，引發避險買盤。福斯汽車股價週二續挫近20%，拖累歐股大跌，加上對中國經濟的擔憂持續，重燃了對股市和商品市場拋售。週二兩年美債得標利率為12月來最高(0.699%)，投標倍數為3.27倍，間接投標者佔43.22%。周三和周四還將標售五年與七年期公債。德債利率周二跌至一個月內低點，其他歐元區公債利率亦下跌，因歐洲股市大跌，且ECB暗示他們可能擴大刺激計劃。ECB委諾沃特尼稱，如果經濟不見好轉，歐元區利率可能會盡可能長時間地保持在較低水平。但西班牙和葡萄牙公債表現較弱，因市場對兩國即將進行的大選結果不確定。在葡萄牙，10月4日的大選可能會產生一個沒有政黨獲得絕對多數議席的議會。十年西班牙利率跌4.8bps，十年葡萄牙利率小漲2.1bps。

美歐元公司債：

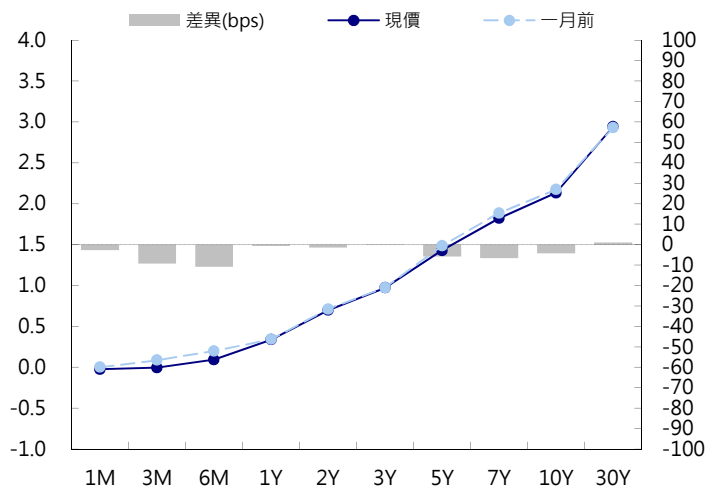
周二市場呈現劇烈的風險趨避賣盤，亞洲券因為新發行較歐美少，因此spread壓力較低，亞洲投資級CDS widen 1 bp；歐元區則因為新發行數量以及福斯汽車股票價格再次下挫20%後導致整體市場恐慌，歐洲主要股市下跌3~3.8%，歐元crossover CDS widen 24.33 bps 至 336.4，金融次債CDS widen 9.37 bps 至 89.38，一舉扭轉周末以來FED官員與其他主要央行試圖營造穩定金融環境的努力。

日期	事件	預測	前期
09/23	MBA 貸款申請指數	--	(0.070)
09/23	Markit美國製造業採購經理人指數	52.800	53.000
09/24	芝加哥聯邦準備銀行全國經濟活動指數	0.240	0.340
09/24	首次申請失業救濟金人數	275K	264K
09/24	連續申請失業救濟金人數	2237K	2237K
09/24	耐久財訂單	(0.023)	0.020
09/24	耐久財(運輸除外)	0.001	0.006
09/24	資本財新訂單非國防(飛機除外)	(0.002)	0.022
09/24	資本財銷貨非國防(飛機除外)	0.005	0.006
09/24	彭博消費者舒適度	--	40.200
09/24	新屋銷售	515K	507K
09/24	新屋銷售(月比)	0.016	0.054
09/24	堪薩斯城聯邦製造業展望企業活動指數	(6.000)	(9.000)
09/25	GDP年化(季比)	0.037	0.037
09/25	個人消費	0.032	0.031
09/25	GDP價格指數	0.021	0.021
09/25	個人消費支出核心指數(季比)	0.018	0.018
09/25	Markit美國綜合採購經理人指數	--	55.700

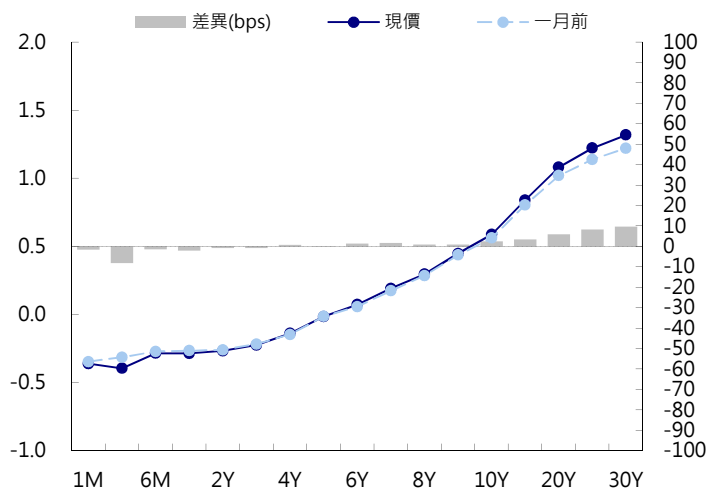
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



美國公債曲線



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

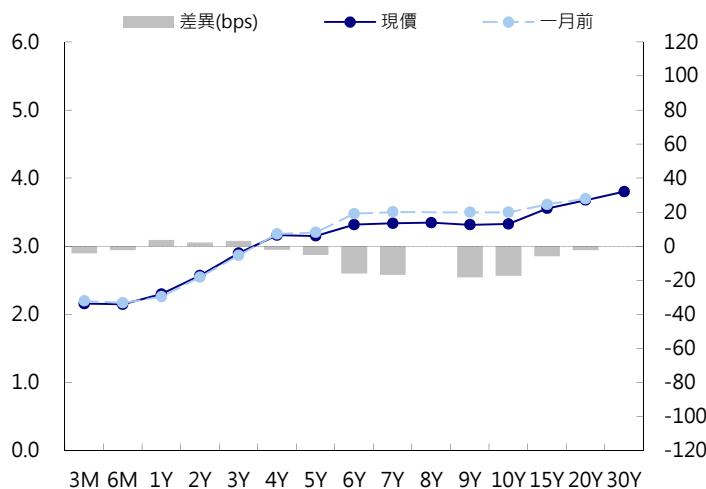
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.15%	3.29%	0.40	0.09
十年期公債	3.33%	3.47%	(0.16)	0.22
十五年期公債	3.56%	3.73%	0.00	0.01
人民幣即期匯率	6.38	6.42	-0.1%	0.01 %
人民幣一月遠期匯率	6.40	6.44	(0.09)%	0.02 %
人民幣三月遠期匯率	6.42	6.48	0.13 %	(0.03)%
人民幣六月遠期匯率	6.46	6.53	(0.11)%	0.00 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.485%	3.345%	2.00	2.50
CNY IRS 二年期	2.51%	3.43%	1.50	3.00
CNY IRS 三年期	2.61%	3.47%	1.00	2.00
CNY IRS 四年期	2.71%	3.525%	1.00	2.00
CNY IRS 五年期	2.805%	3.6%	0.50	2.00
CNH IRS 一年期	3.23%		3.00	
CNH IRS 二年期	3.25%		(3.00)	
CNH IRS 三年期	3.3%		(1.00)	
CNH IRS 四年期	3.35%		0.00	
CNH IRS 五年期	3.42%		(2.00)	
CNH CCS 三月期	4.22		32.18	
CNH CCS 六月期	3.82		0.63	
CNH CCS 一年期	3.33		3.00	
CNH CCS 三年期	3.23		2.00	
CNH CCS 五年期	3.07		(2.00)	

日期	事件	預測	前期
09/23	財新中國製造業採購經理人指數	47.600	47.300
09/23	彭博9月中國調查		

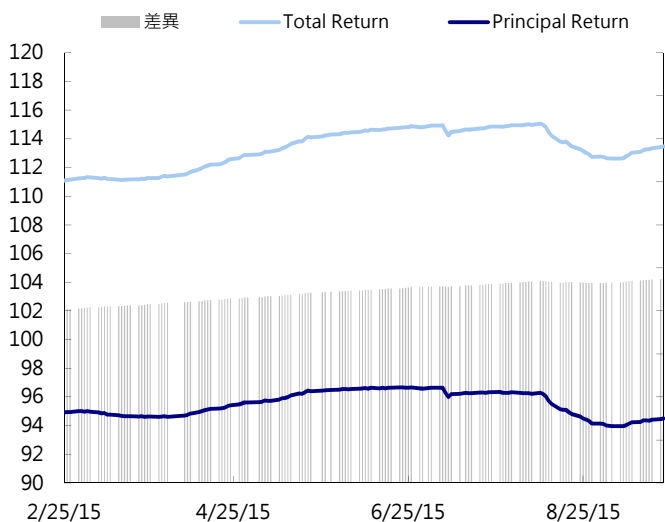
人民幣債市掃描

人民幣兌美元即期週二收盤與中間價雙雙續跌至一周半低點。高層重申人民幣不存在持續貶值基礎，繼續穩定匯率預期，客盤購匯需求亦減少，成交萎縮；央行雖仍需出手維穩但壓力已明顯減少，匯率料續持穩。人民幣維持整體穩定並非讓匯率維持不動，而不刻意將匯率維持在某一個價格，更能化解干預指責，符合市場化的趨勢。目前離岸CNH與在岸人民幣價差維持在300點子以內，若貶值預期繼續淡化，兩地價差料逐漸收窄。

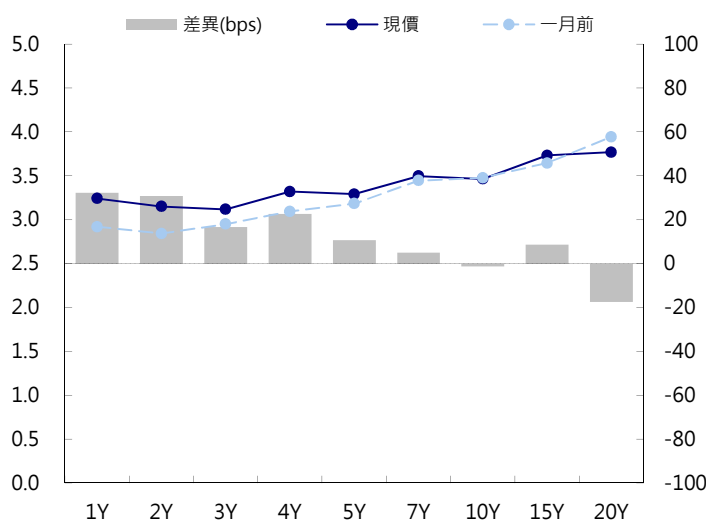
CNY/在岸公債曲線



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

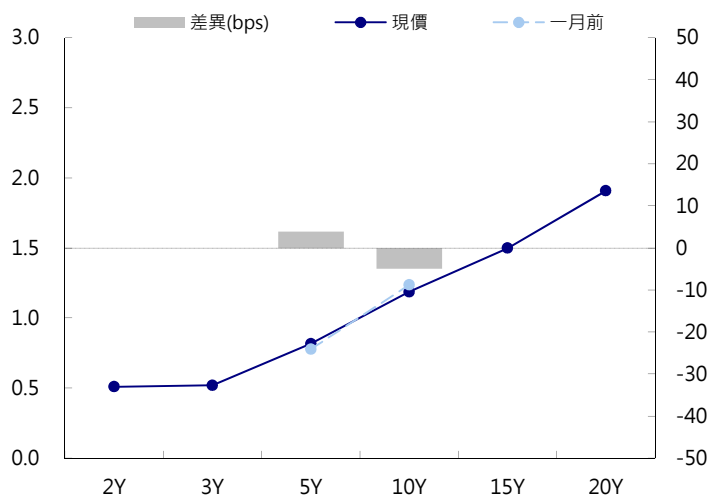
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.81%	0.20
十年期台幣公債	1.19%	(0.39)
美元兌台幣	32.97	0.10 %
歐元兌台幣	36.58	(0.79)%
港幣兌台幣	4.23	0.00 %
人民幣兌台幣	5.15	0.70 %
台幣隔夜拆款利率	0.321%	0.10
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1184.80	(0.06)%
印尼盾	14688.00	0.18 %
印度盧比	65.90	(0.01)%
泰國銖	36.09	0.02 %
越南盾	22478.00	0.04 %
菲律賓比索	46.58	(0.15)%
馬來西亞幣	4.32	0.22 %

台幣債市掃描

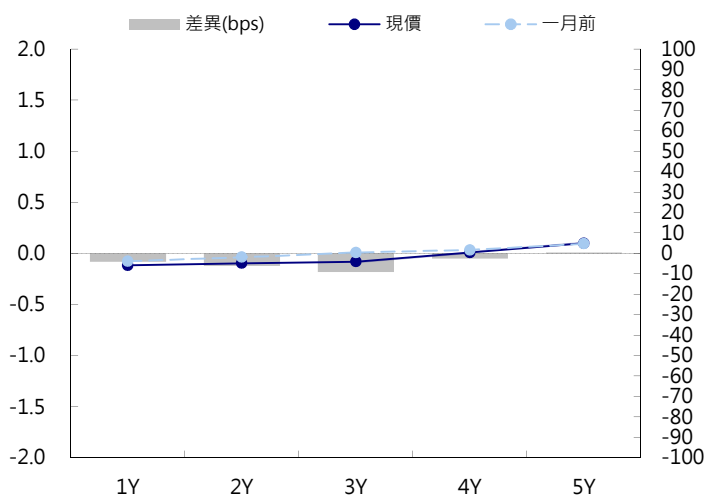
台灣指標10年公債104/12殖利率周二開高收低；周四央行理監事會議在即，市場觀望氣氛偏濃，104/12殖利率暫持在既有區間來回操作，該券殖利率一度升破1.20%的高位即略見買盤承接，令殖利率由升翻跌進而收在日低。目前台幣交易以短線拋補及調節部位為主，交投暫缺明確方向，開盤或隨美債窄幅波動，主交投暫難跳脫現有區間。台灣經濟部公布8月外銷訂單金額年減8.3%遠遜預期，為連續第五個月衰退；若扣除春節因素，此跌幅創下六年來最大。五年券A04109R成交量1.5億，區間預期在0.71%至0.81%。十年券A04112成交量63.0億，區間預期在1.14%至1.24%。

日期	事件	預測	前期
09/23	彭博9月台灣調查		
09/23	商業銷售(年比)	(0.035)	(0.044)
09/23	工業生產(年比)	(0.028)	(0.030)
09/24	貨幣供給M2(年比)	--	0.061
09/24	貨幣供給M1B(年比)	--	0.057
09/24	CBC基準利率	0.019	0.019

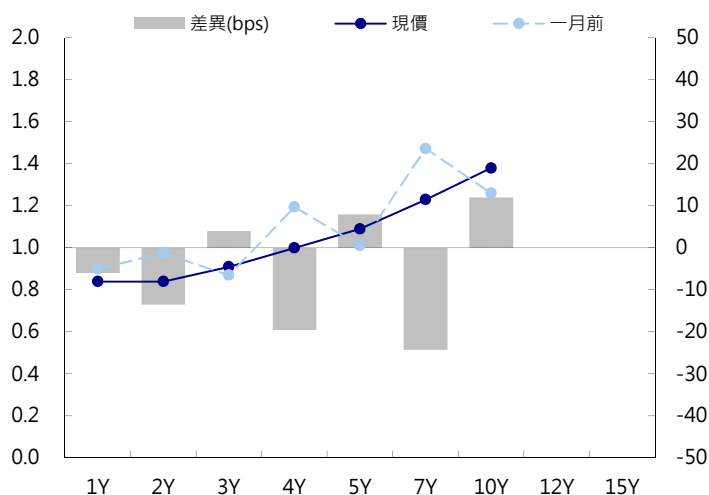
台幣公債曲線



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