

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	1.81%	5.63
美國十年公債	2.57%	3.90
美國三十年公債	3.28%	3.69
德國五年公債	0.21%	(0.10)
德國十年公債	1%	(0.90)
德國三十年公債	1.92%	(0.70)
道瓊工業	17210.06	0.90 %
那斯達克	4555.22	1.03 %
S&P 500	1998.30	0.78 %
德國工業	9661.97	0.70 %
英國FTSE	6706.27	0.45 %
法國CAC	4413.72	1.25 %
歐元兌美元	1.28	(0.08)%
美元兌日圓	109.27	0.36 %
美元兌人民幣	6.13	(0.07)%
黃金	1213.70	(0.35)%
西德州原油	92.82	0.02 %
銅	6742.00	0.33 %
玉米	329.75	0.08 %
小麥	481.75	0.31 %

美歐元公債指標利率:

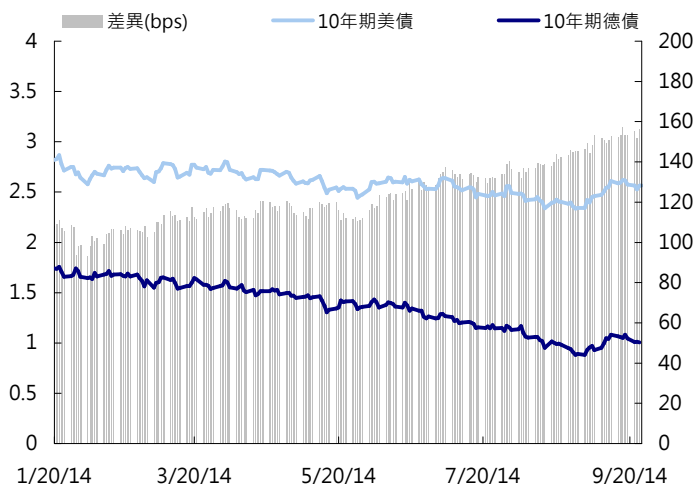
週三美債利率狹幅區間震盪，直到美國時間下午因受到5年期公債標售結果不甚理想，利率拉高 2~3 bps，加上風險資產表現不錯，今天還要標售7年期公債，預期仍將會對市場造成壓力。終場美債五年期殖利率收在1.81%，十年期殖利率收在2.57%，三十年期殖利率收在3.28%。週三德債利率開盤小幅走高後，利率就往下掉，但交易區間甚窄，邊緣國家公債利率走低2~5 bps，表現較好的是俄羅斯相關券次，利率下跌10 bps。終場德債五年期殖利率收在0.21%，十年期殖利率收在1%，三十年期殖利率收在1.92%。

美歐元公司債:

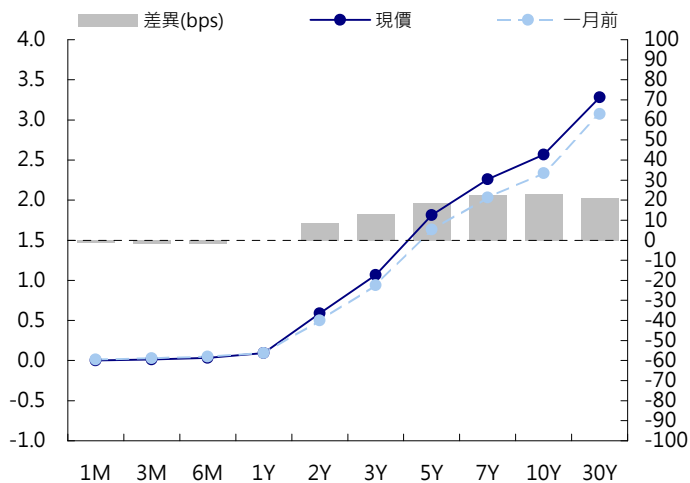
週三信用市場交易漲跌互見，買盤主要集中在中國名字，房地產相關名字tighten 5 bps，新發行券次部分，中國吉利汽車發行美金券，發行利率5.25%，日本Suntory發行3和5年美金券，中國的龍源電力發行美金券，發行利率在CT3+210bps。CDX指數部分，亞洲投資級tighten 1 bps至95。

日期	事件	預測	前期
09/25	首次申請失業救濟金人數	298K	280K
09/25	連續申請失業救濟金人數	2440K	2429K
09/25	耐久財訂單	(0.180)	0.226
09/25	耐久財(運輸除外)	0.007	(0.008)
09/25	資本財銷貨非國防(飛機除外)	0.008	0.015
09/25	資本財新訂單非國防(飛機除外)	0.004	(0.005)
09/25	Markit美國服務業採購經理人指數	59.200	59.500
09/25	Markit美國綜合採購經理人指數	--	59.700
09/25	彭博消費者舒適度	--	37.200
09/25	堪薩斯城聯邦製造業展望企業活動指數	6.000	3.000
09/26	GDP年化(季比)	0.046	0.042
09/26	個人消費	0.029	0.025
09/26	GDP價格指數	0.021	0.021
09/26	個人消費支出核心指數(季比)	0.020	0.020
09/26	密西根大學信心指數	84.700	84.600
09/29	個人所得	0.003	0.002
09/29	個人支出	0.004	(0.001)
09/29	PCE平減指數(月比)	(0.002)	0.001

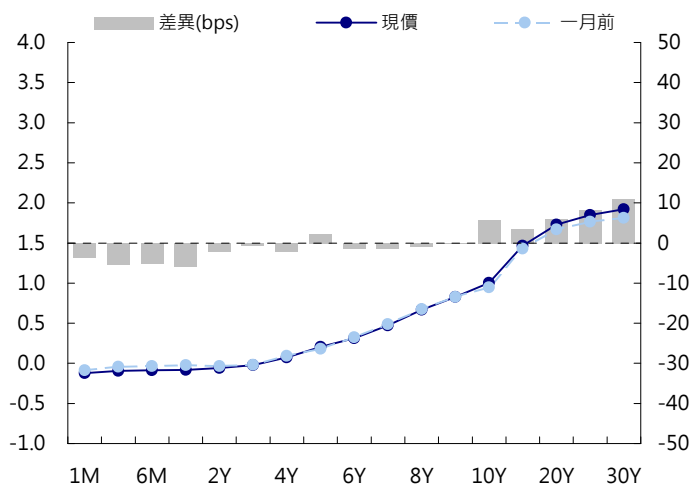
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



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

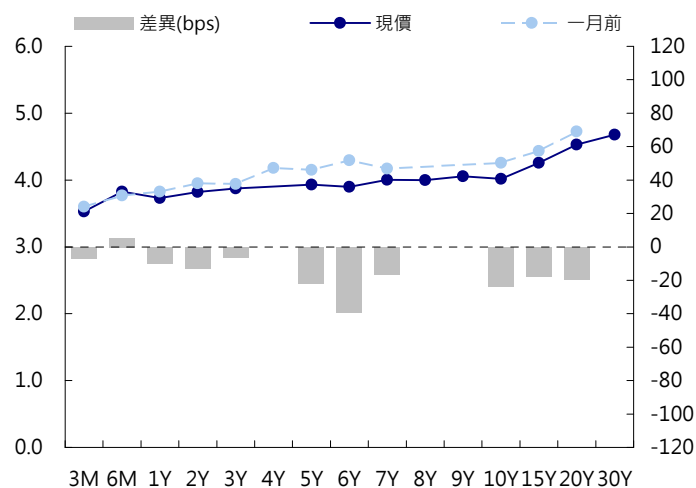
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.93%	3.05%	5.99	0.13
十年期公債	4.02%	3.81%	(1.01)	0.00
十五年期公債	4.26%	4.24%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.13	6.14	0.06%	(0.04)%
人民幣一月遠期匯率	6.16	6.16	0.02%	(0.03)%
人民幣三月遠期匯率	6.19	6.19	0.05%	0.00%
人民幣六月遠期匯率	6.22	6.22	0.01%	(0.03)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.41%	4.26%	7.50	12.00
CNY IRS 二年期	3.5%	4.22%	9.00	12.00
CNY IRS 三年期	3.58%	4.21%	10.00	11.00
CNY IRS 四年期	3.67%	4.21%	14.00	12.00
CNY IRS 五年期	3.76%	4.21%	16.00	13.00
CNH IRS 一年期	4.15%		(8.00)	
CNH IRS 二年期	4.11%		(5.00)	
CNH IRS 三年期	4.08%		(5.00)	
CNH IRS 四年期	4.08%		(5.00)	
CNH IRS 五年期	4.08%		(5.00)	
CNH CCS 三月期	3.10		1.00	
CNH CCS 六月期	2.91		(4.00)	
CNH CCS 一年期	2.59		(1.00)	
CNH CCS 三年期	2.68		1.00	
CNH CCS 五年期	3.02		7.00	

日期	事件	預測	前期
09/26	Conference Board China August Lead		
09/27	Industrial Profits YoY	--	0.135
09/28	領先指標	--	100.080

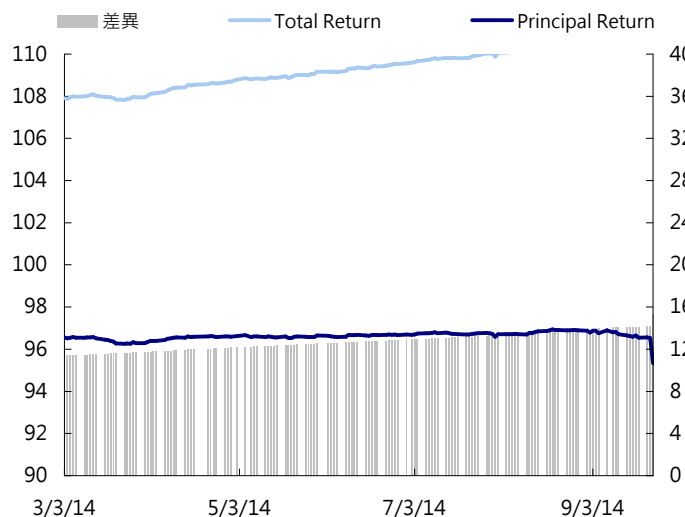
人民幣債市掃描

繼週二中國國有的礦業公司和鋼鐵貿易商中國中鋼集團表示該公司正面臨資金困難後，週三另一間中國的鋼鐵貿易公司淮礦現代物流公司表示其到期的債務將違約，加重了市場對中國經濟成長減速將導致拖欠債務問題擴散的擔憂。由於中國房地產市場持續低迷，加劇了鋼鐵行業的產能過剩，中國國內鋼材價格今年已下挫27%，使得許多鋼鐵貿易商正艱難地應付還貸壓力。儘管不少省份已陸續推出刺激房地產的措施，中國官方也指示大型行庫放鬆放貸的標準，但成效恐怕非短期內所顯見，未來資金惡化的廠商料將持續增加。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3.05%，十年期殖利率收在3.81%，十五年期殖利率收在4.24%。

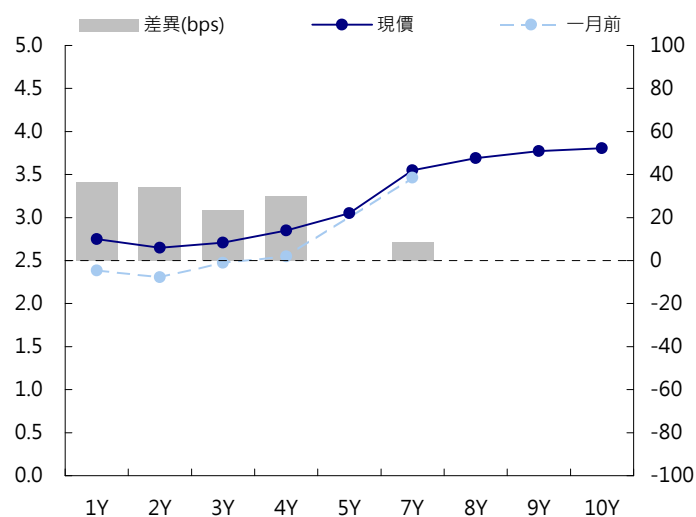
CNY/在岸公債曲線



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

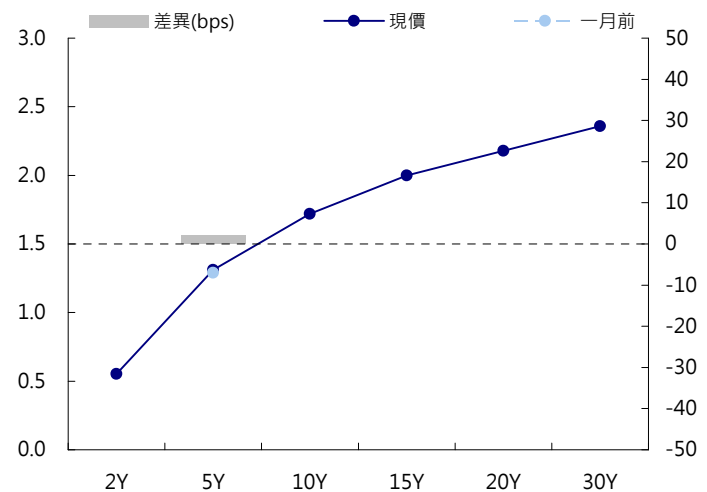
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.31%	0.00
十年期台幣公債	1.72%	(0.75)
美元兌台幣	30.22	(0.05)%
歐元兌台幣	38.85	(0.07)%
港幣兌台幣	3.90	0.00 %
人民幣兌台幣	4.93	0.00 %
台幣隔夜拆款利率	0.387%	0.10
台幣10日CP率	0.7286%	0.64
台幣30日CP率	0.7679%	0.57
台幣90日CP率	0.8278%	0.34
南韓韓圓	1042.40	0.24 %
印尼盾	11950.00	0.04 %
印度盧比	60.92	0.16 %
泰國銖	32.26	0.12 %
越南盾	21173.00	(0.05)%
菲律賓比索	44.46	0.17 %
馬來西亞幣	3.24	0.24 %

台幣債市掃描

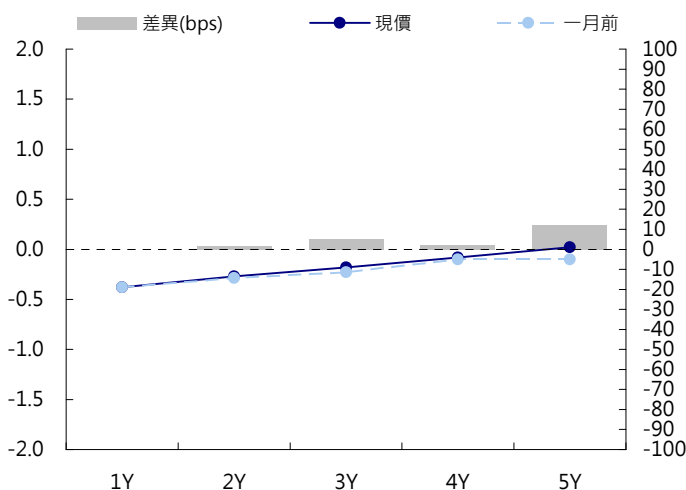
台灣指標10年公債103/13周三發行前交易殖利率連三日收低，但五年公債殖利率則是逆勢走揚，兩者利差縮小。在央行理監事會議前，市場保持審慎。10年公債上日標售結果低於預期，市場認為此期公債日後可能逐漸流向特定金融機構手中，市場活絡度可能漸次降低。五年券方面，新一期上場的103/15期公債則是輕易的越過了1.3%以上的整數關卡，表現相對弱勢。有市場人士認為，103/15期券已成市場主流交易標的，策略交易、避險都進場，使得交易量能大增，發行前交易作空不必借券成本，也將令該期公債走向疲弱。此外，20年期公債103/14期殖利率則是收在2.26%，受到下周一20年券即將標售，市場對壽險業需求有疑慮，令長券殖利率上揚。至於週四央行的理監事會議，市場則是普遍認為，台灣央行認為高通膨是短期現象，而FED也到明年才會有升息的可能，這令理監事會升息機率不高。五年券A031115收在1.3005%，上0.00bps，成交量88.0億。五年券區間預期在1.28%至1.35%。十年券A031113收在1.7195%，下0.75bps，成交量37.0億。十年券區間預期在1.70%至1.80%。

日期	事件	預測	前期
09/25	CBC基準利率	0.019	0.019
09/25	貨幣供給M1B(年比)	--	0.077
09/25	貨幣供給M2(年比)	--	0.056
09/26	同時指標(月比)	--	0.004
09/26	領先指標(月比)	--	0.001
09/29	退票張數比率	--	0.002

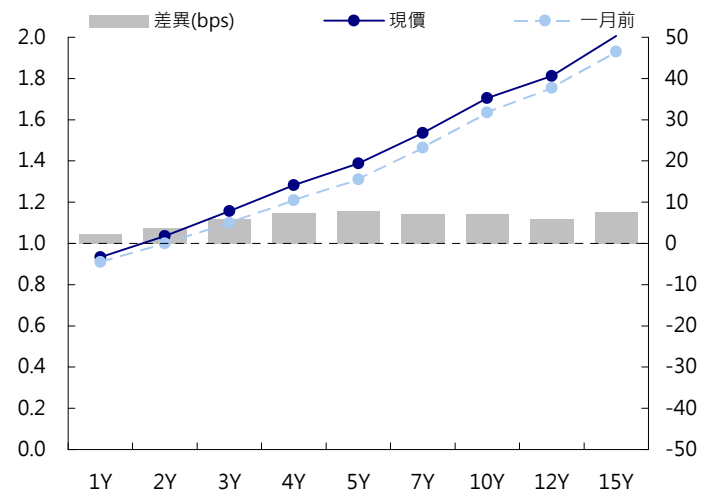
台幣公債曲線



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