

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	1.71%	7.74
美國十年公債	2.13%	7.81
美國三十年公債	2.74%	7.00
德國五年公債	-0.37%	1.50
德國十年公債	0.34%	2.40
德國三十年公債	1.14%	2.90
道瓊工業	22057.37	1.19 %
那斯達克	6432.26	1.13 %
S&P 500	2488.11	1.08 %
德國工業	12475.24	1.39 %
英國FTSE	7413.59	0.49 %
法國CAC	5176.71	1.24 %
歐元兌美元	1.20	(0.47)%
美元兌日圓	109.38	0.78 %
美元兌人民幣	6.53	0.55 %
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	13.51	0.17
義大利5年國債CDS	141.89	0.86
西班牙5年國債CDS	64.70	1.20
葡萄牙5年國債CDS	152.86	(0.59)
法國5年國債CDS	20.65	(0.08)
日本5年國債CDS	25.17	--
中國5年國債CDS	57.51	(1.50)
韓國5年國債CDS	68.10	0.00

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

聯合國通過對北韓的進一步制裁決議，關注北韓可能做出的回應。伊瑪颶風減弱以及上周末北韓的按兵不動促使金融市場風險偏好顯著回升，美國國債全線遭拋售，收於盤中低點附近，三年期國債標售需求疲軟。5年期公債上漲7.6bp至1.71%，10年期公債上漲8bp至2.13%。

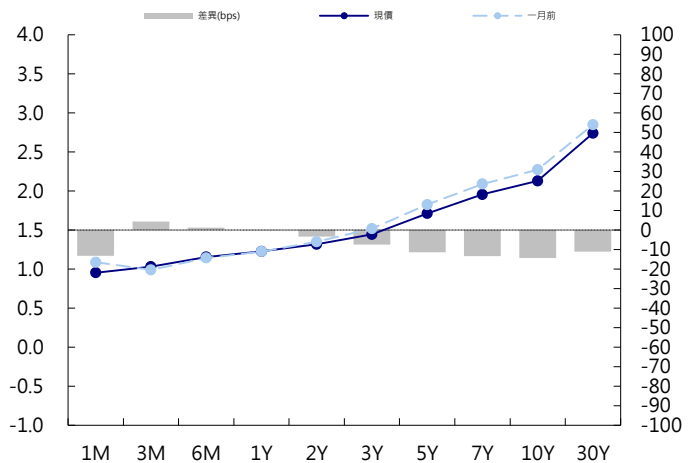
歐洲央行執委Coeure警告說，除非經濟走強起到抵消作用，否則歐元升值可能會抑制通膨，因而增加了在較長時間內維持貨幣政策寬鬆的理由，德國10年期公債收益率上漲2.4個基點至0.34%，英國10年期國債殖利率上漲5.4個基點至1.05%。

美歐元公司債：

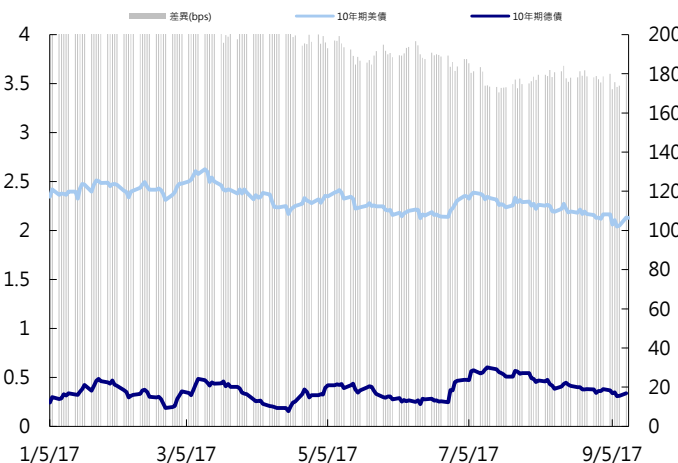
週一亞洲信用市場spread 小幅tighten，但多半是因為美債利率上揚而自然調整。新發行市場持續活絡，且美債利率看似見底，spread在相對低檔，並無太多加碼信用債的理由，投資人須謹慎選擇標的，信用好且發債少的公司應會有較強的支持。新發行部分BOC Aviation發行美金5和10年券，MUFJ Leasing發行美金10年券，智利的ENAP國家石油公司發行美金30年券。

日期	事件	預測	前期
09/12	NFIB Small Business Optimism	104.900	105.200
09/12	JOLTS Job Openings	5975.000	6163.000
09/13	MBA Mortgage Applications	--	0.033
09/13	PPI Final Demand MoM	0.003	(0.001)
09/13	PPI Ex Food and Energy MoM	0.002	(0.001)
09/13	PPI Ex Food, Energy, Trade MoM	0.001	--
09/13	PPI Final Demand YoY	0.025	0.019
09/13	PPI Ex Food and Energy YoY	0.021	0.018
09/13	PPI Ex Food, Energy, Trade YoY	--	0.019
09/14	Monthly Budget Statement	-\$130.0b	-\$42.9b
09/14	Initial Jobless Claims	300k	298k
09/14	CPI MoM	0.003	0.001
09/14	Continuing Claims	1950k	1940k
09/14	CPI Ex Food and Energy MoM	0.002	0.001
09/14	CPI YoY	0.018	0.017
09/14	CPI Ex Food and Energy YoY	0.016	0.017
09/14	CPI Core Index SA	--	251.914
09/14	CPI Index NSA	245.343	244.786

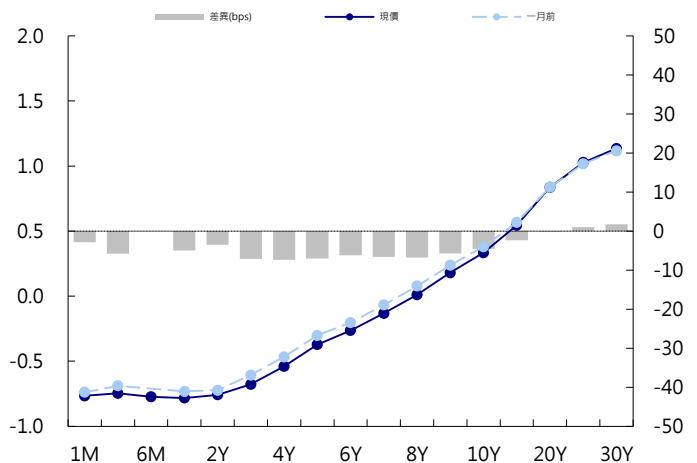
美國公債曲線



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

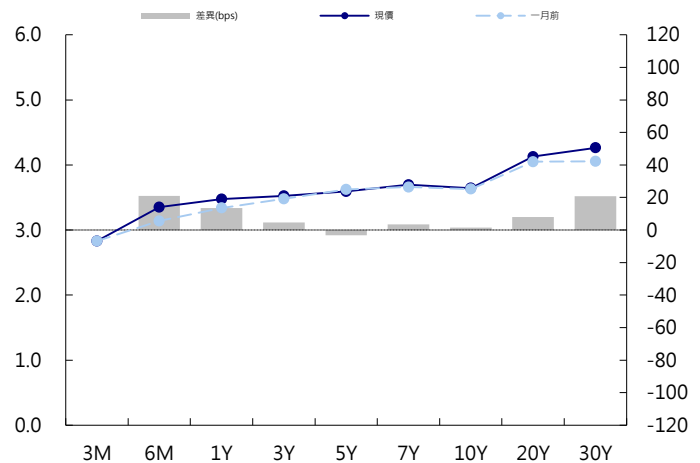
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.59%	3.78%	2.25	1.82
十年期公債	3.64%	3.81%	1.29	--
二十年期公債	4.13%	4.15%	0.01	0.00
人民幣即期匯率	6.53	6.55	-0.53%	(0.13)%
人民幣一月遠期匯率	6.54	6.56	(0.22)%	(0.17)%
人民幣三月遠期匯率	6.56	6.58	(0.21)%	(0.12)%
人民幣六月遠期匯率	6.58	6.61	(0.21)%	(0.13)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.51%	4.365%	4.50	2.00
CNY IRS 二年期	3.59%	4.37%	4.50	2.50
CNY IRS 三年期	3.675%	4.37%	4.00	2.00
CNY IRS 四年期	3.76%	4.4%	FALSE	3.50
CNY IRS 五年期	3.825%	4.42%	4.00	3.50
CNH IRS 一年期	4.41%		0.00	
CNH IRS 二年期	4.42%		0.00	
CNH IRS 三年期	4.43%		0.00	
CNH IRS 四年期	4.44%		0.00	
CNH IRS 五年期	4.45%		0.00	
CNH CCS 三月期	3.14		17.98	
CNH CCS 六月期	3.15		9.35	
CNH CCS 一年期	3.27		(15.54)	
CNH CCS 三年期	3.64		(7.00)	
CNH CCS 五年期	3.66		2.00	

日期	事件	預測	前期
09/12	Manpower Survey	--	0.050
09/14	Retail Sales YoY	0.105	0.104
09/14	Retail Sales YTD YoY	0.104	0.104
09/14	Fixed Assets Ex Rural YTD YoY	0.082	0.083
09/14	Industrial Production YoY	0.066	0.064
09/14	Industrial Production YTD YoY	0.068	0.068

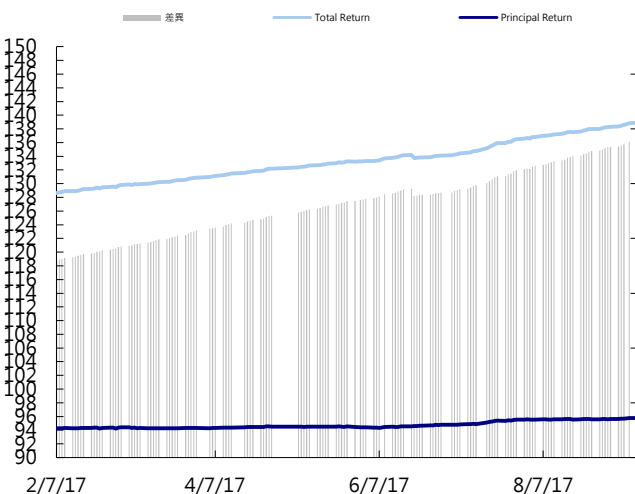
人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格變化不大。人民幣債券在岸市場方面，中國央行稱流動性總量較高，第三日暫停逆回購，銀行間隔夜和七天質押式回購利率、1年期IRS均上漲，10年期國債買價殖利率小跌。有報告稱，資金面難重現8月下旬緊勢，央行維穩跨季資金面意圖較強，平穩跨季可期，9月債市表現料好於上月。匯率方面，人民幣兌美元即期週一大幅收跌逾600點，跌幅近1%；離岸人民幣盤中也跌破6.53關口；不過今日中間價則11連升併升破6.50元。交易員稱，監管層打出組合拳避免結匯繼續升溫，繼周五遠期售匯風險準備金率調至零後，今早疑似對中間價啟動過濾，人民幣劇烈回調。由於月中有較多購匯，料短期人民幣走勢偏空。

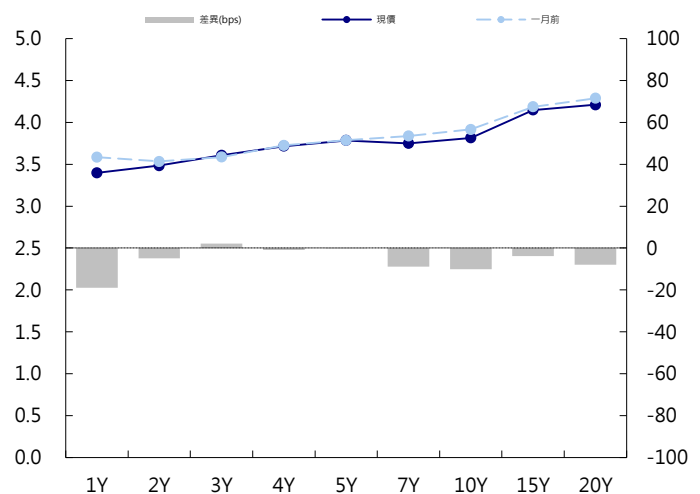
CNY/在岸公債曲線



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

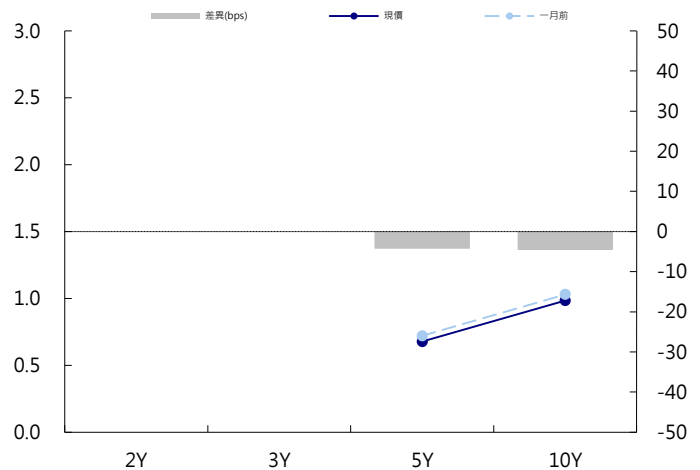
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.66%	0.90
十年期台幣公債	0.99%	1.72
美元兌台幣	30.03	0.03 %
歐元兌台幣	35.89	(0.47)%
港幣兌台幣	3.84	0.03 %
人民幣兌台幣	4.60	0.00 %
台幣隔夜拆款利率	0.185%	0.20
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1130.10	(0.02)%
印尼盾	13179.00	0.02 %
印度盧比	63.93	(0.08)%
泰國銖	33.13	0.04 %
越南盾	22725.00	0.02 %
菲律賓比索	50.88	(0.13)%
馬來西亞幣	4.21	0.22 %

台幣債市掃描

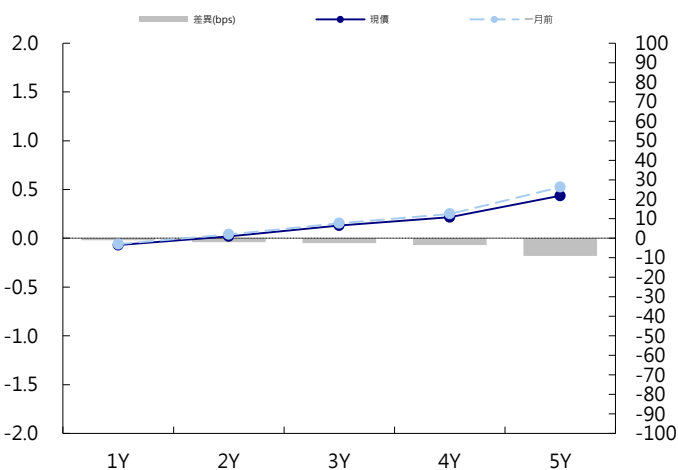
受美債影響，台債今日跳空開高，但隨後盤勢震盪於0.97附近，十年上漲1.78bps收0.9689%，五年上彈0.90bps收0.664%。整體來看，不論地緣政治或天災風險皆已消退，但美國政局不穩及災害後續對經濟的影響將使美債維持在低檔震盪，台債這波跌幅也沒引發長端券次跟進，後續跌幅受限，將隨國際盤成低檔震盪。五年券A06105成交0.5億，預期區間為0.6%~0.7%。十年券A06109成交52億，預期區間為0.92%~1.02%。

日期	事件	預測	前期
09/12	Manpower Survey	--	0.260

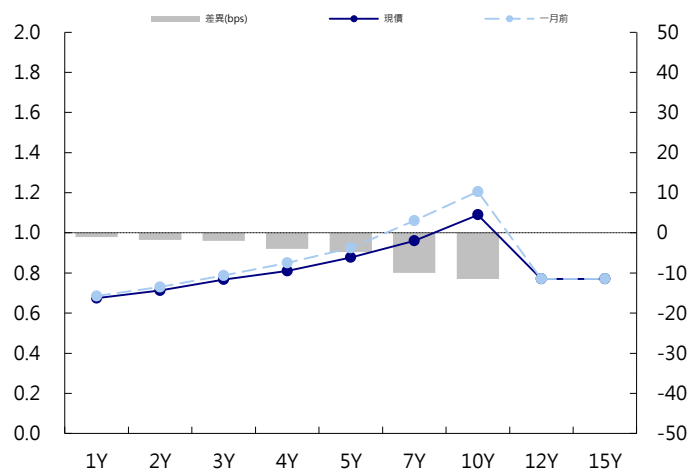
台幣公債曲線



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。過去表現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