

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	1.74%	3.31
美國十年公債	2.16%	3.14
美國三十年公債	2.77%	2.39
德國五年公債	-0.32%	4.60
德國十年公債	0.4%	6.50
德國三十年公債	1.21%	7.40
道瓊工業	22118.86	0.28 %
那斯達克	6454.28	0.34 %
S&P 500	2496.48	0.34 %
德國工業	12524.77	0.40 %
英國FTSE	7400.69	(0.17)%
法國CAC	5209.01	0.62 %
歐元兌美元	1.20	0.42 %
美元兌日圓	110.08	0.25 %
美元兌人民幣	6.52	(0.19)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	13.38	0.70
義大利5年國債CDS	139.95	(0.08)
西班牙5年國債CDS	61.77	(0.51)
葡萄牙5年國債CDS	151.23	(4.12)
法國5年國債CDS	20.57	(0.19)
日本5年國債CDS	25.17	--
中國5年國債CDS	57.02	(0.49)
韓國5年國債CDS	67.20	0.00

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

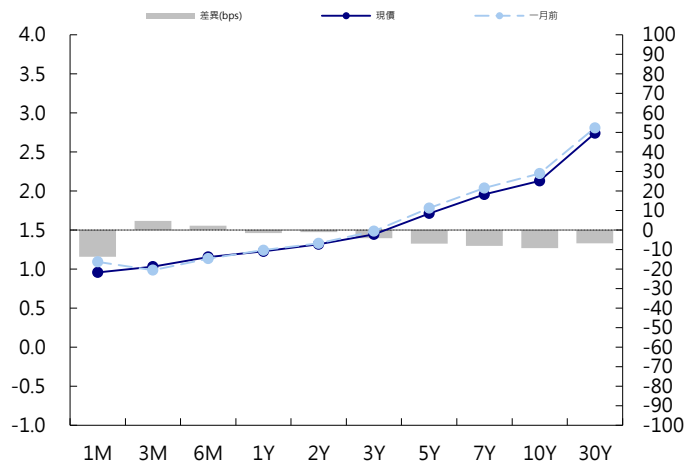
美國總統據稱將在11月份訪問中國，而財長努欽威齊會因北韓問題對中國實施金融制裁。5-30年期國債殖利率延續反彈走勢；10年期美債拍賣需求結果不佳，推動美債在後市盤初跌至盤中低點。5年期公債上漲3.6bp至1.75%，10年期公債上漲3.7bp至2.17%。德國10年期公債收益率上漲6.4個基點至0.40%。英國8月份通膨率超出預期水平，提振市場對英國央行年內加息的預測，英國10年期國債殖利率上漲9個基點至1.14%。

美歐元公司債：

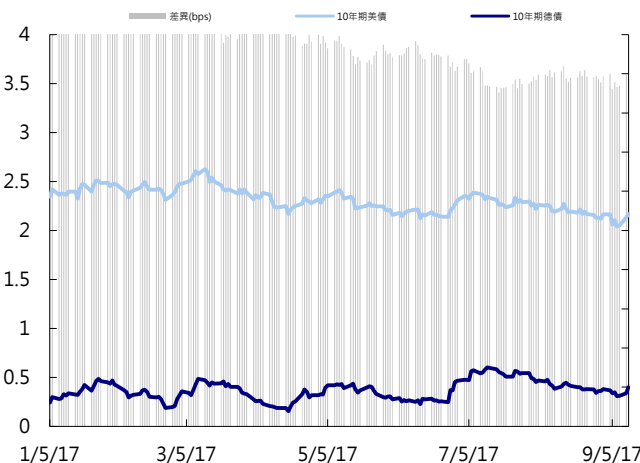
週二亞洲信用市場買氣還不錯，尤其是東南亞名字，HY價格上漲0.5元，IG spread tighten 跟上美債利率彈幅，中國名字賣壓較重，Huawei、AMC等10年券spread widen，預期未來新發行是賣壓較重的原因。新發行部分，Westpac Bank發行美金AT1，中國遠洋發行美金perp nc 5y，KDB發行美金FRN，Nippon Life發行美金30y nc 10y等。

日期	事件	預測	前期
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
09/14	Real Avg Weekly Earnings YoY	--	0.011
09/14	Real Avg Hourly Earning YoY	--	0.007

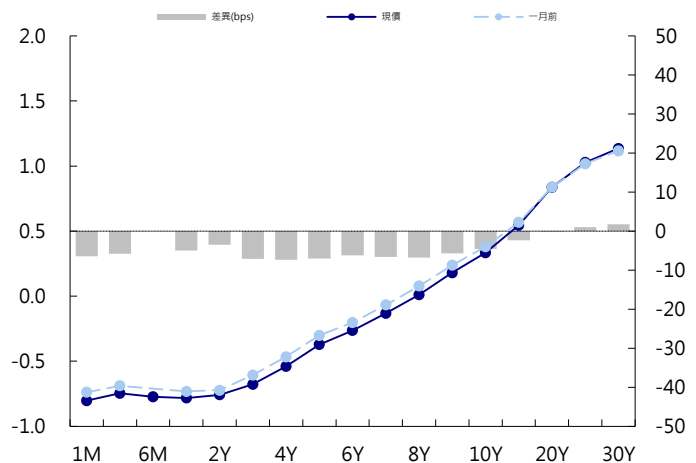
美國公債曲線



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

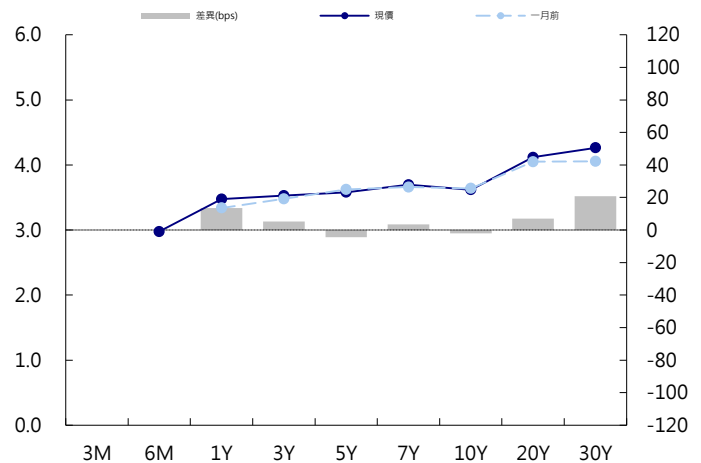
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.58%	3.78%	0.00	(0.57)
十年期公債	3.62%	3.81%	1.00	0.05
二十年期公債	4.12%	4.15%	0.01	0.00
人民幣即期匯率	6.52	6.53	0.19%	0.16%
人民幣一月遠期匯率	6.55	6.54	(0.32)%	0.13%
人民幣三月遠期匯率	6.56	6.56	(0.31)%	0.11%
人民幣六月遠期匯率	6.58	6.59	(0.30)%	0.10%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.51%	4.35%	1.50	(0.50)
CNY IRS 二年期	3.595%	4.355%	1.50	0.00
CNY IRS 三年期	3.67%	4.37%	0.50	2.00
CNY IRS 四年期	3.755%	4.385%	FALSE	2.00
CNY IRS 五年期	3.82%	4.405%	1.00	(0.50)
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	3.30		28.25	
CNH CCS 六月期	3.26		4.94	
CNH CCS 一年期	3.35		3.72	
CNH CCS 三年期	3.66		5.94	
CNH CCS 五年期	3.69		4.97	

日期	事件	預測	前期
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

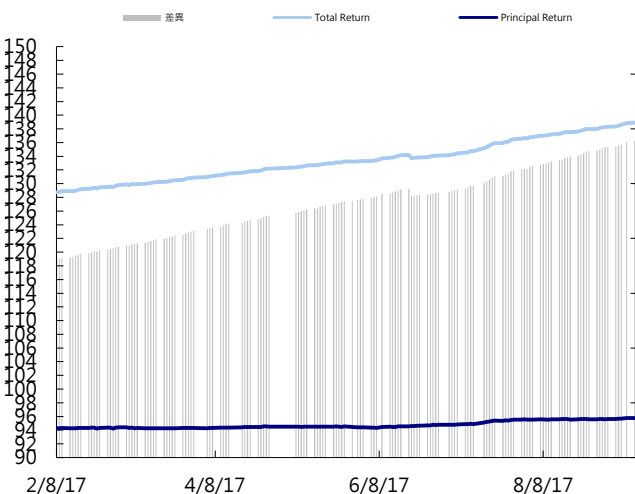
人民幣債市掃描

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。

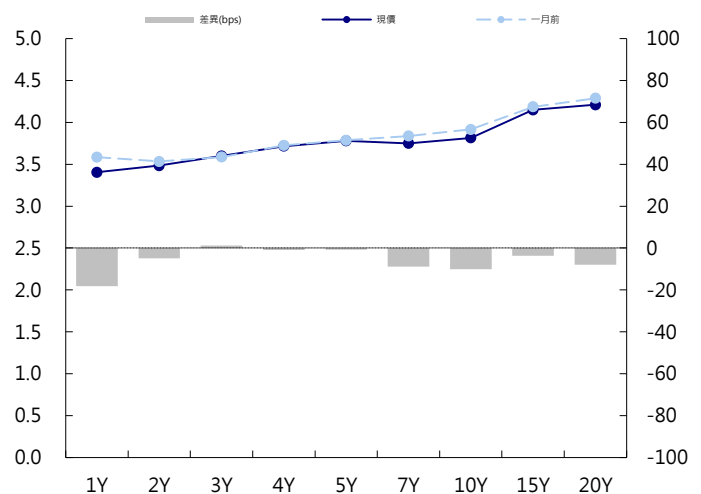
CNY/在岸公債曲線



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

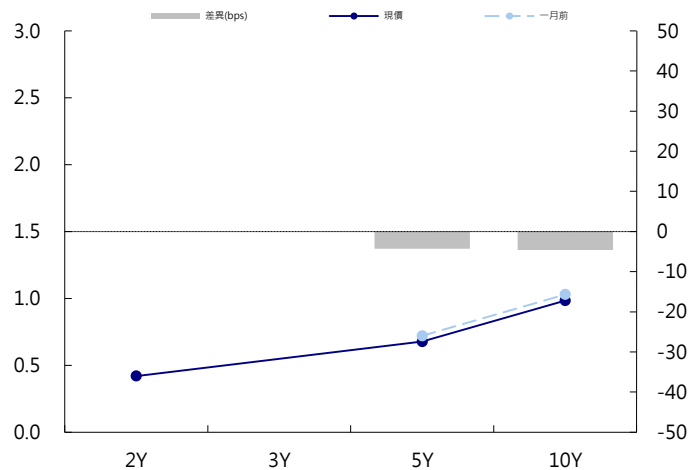
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.69%	0.01
十年期台幣公債	0.99%	0.09
美元兌台幣	30.02	(0.00)%
歐元兌台幣	35.98	0.11 %
港幣兌台幣	3.84	0.02 %
人民幣兌台幣	4.60	0.24 %
台幣隔夜拆款利率	0.182%	(0.20)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1126.10	(0.23)%
印尼盾	13205.00	(0.09)%
印度盧比	63.96	(0.06)%
泰國銖	33.08	(0.11)%
越南盾	22724.00	0.02 %
菲律賓比索	51.00	0.01 %
馬來西亞幣	4.21	(0.04)%

台幣債市掃描

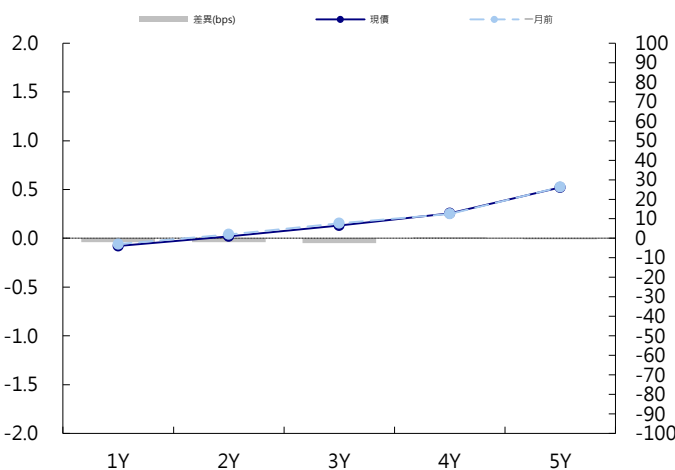
受美債影響，台債今日跳空開高，但隨後盤勢震盪於0.97附近，十年上漲1.78bps收0.9689%，五年上彈0.90bps收0.664%。整體來看，不論地緣政治或天災風險皆已消退，但美國政局不穩及災害後續對經濟的影響將使美債維持在低檔震盪，台債這波跌幅也沒引發長端券次跟進，後續跌幅受限，將隨國際盤成低檔震盪。五年券A06105成交0.5億，預期區間為0.6%~0.7%。十年券A06109成交52億，預期區間為0.92%~1.02%。

日期 事件 預測 前期

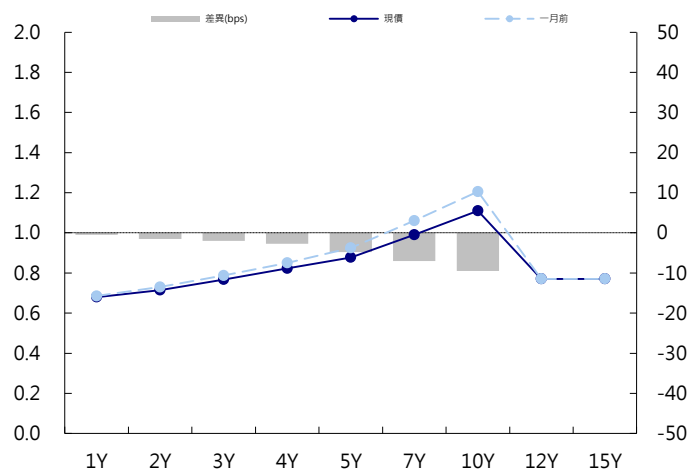
台幣公債曲線



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