

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	1.83%	0.35
美國十年公債	2.24%	0.88
美國三十年公債	2.81%	0.78
德國五年公債	-0.27%	(0.70)
德國十年公債	0.45%	(0.30)
德國三十年公債	1.26%	0.00
道瓊工業	22370.80	0.18 %
那斯達克	6461.32	0.10 %
S&P 500	2506.65	0.11 %
德國工業	12561.79	0.02 %
英國FTSE	7275.25	0.30 %
法國CAC	5237.44	0.16 %
歐元兌美元	1.20	0.19 %
美元兌日圓	111.50	(0.07)%
美元兌人民幣	6.57	(0.19)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	11.26	0.23
義大利5年國債CDS	129.20	(0.75)
西班牙5年國債CDS	55.15	(0.51)
葡萄牙5年國債CDS	118.42	(0.58)
法國5年國債CDS	18.61	1.19
日本5年國債CDS	25.17	--
中國5年國債CDS	54.67	1.78
韓國5年國債CDS	67.74	2.99

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

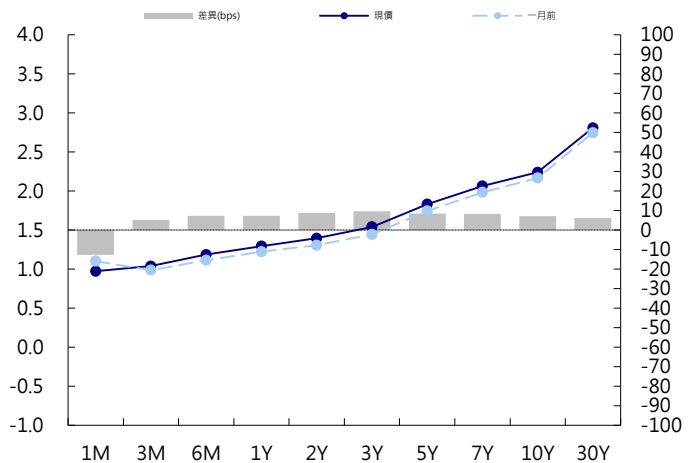
聯儲會將於美東時間周三下午兩點公佈貨幣政策決定，分析師篤定聯儲會將會宣布縮減4.5萬億美元的資產負債表，但預計這次會議將維持利率不變，美國國債小幅下跌，市場缺乏明確的交易催化劑，因為交易員們等待FOMC會議結果。5年期公債上漲0.8bp至1.83%，10年期公債上漲1.6bp至2.24%。
歐洲央行內部在確定QE結束日期的問題上有意見分歧，越來越大的可能性是或許不會有一個結束購債的確切日期，德國10年期公債收益率下跌0.3個基點至0.45%。英國10年期國債殖利率上漲2.6個基點至1.33%。

美歐元公司債:

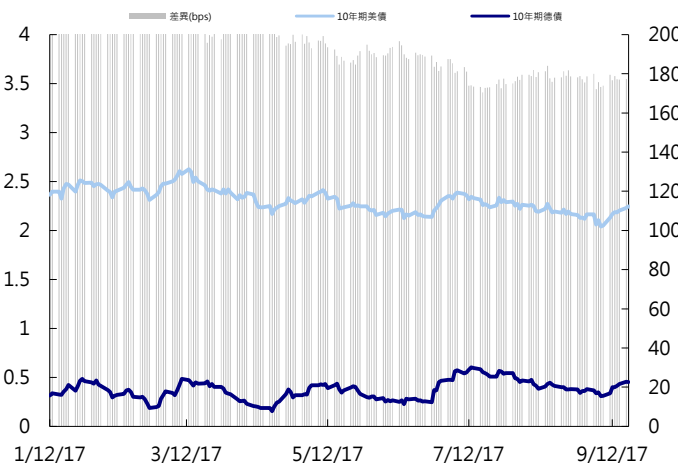
週二亞洲信用市場交易還是清淡，整體flow以賣盤為主，持續的新發行終於造成投資人壓力，不只亞洲信用，其他EM信用市場也有賣壓，價格普遍走低
0.25~1元。新發行部分，北京基建發行美金3年券，利率在CT2+140 bps，SPSP發行美金10年券，利率在Ct10+77.5 bps。

日期	事件	預測	前期
09/20	MBA Mortgage Applications	--	0.099
09/20	Existing Home Sales	5.46m	5.44m
09/20	Existing Home Sales MoM	0.004	(0.013)
09/21	FOMC Rate Decision (Upper Bound)	0.013	0.013
09/21	FOMC Rate Decision (Lower Bound)	0.010	0.010
09/21	Initial Jobless Claims	300k	284k
09/21	Continuing Claims	1975k	1944k
09/21	Philadelphia Fed Business Outlook	17.000	18.900
09/21	FHFA House Price Index MoM	0.004	0.001
09/21	Bloomberg Consumer Comfort	--	51.900
09/21	Bloomberg Economic Expectations	--	54.000
09/21	Leading Index	0.002	0.003
09/22	Household Change in Net Worth	--	\$2347b
09/22	Markit US Manufacturing PMI	53.000	52.800
09/22	Markit US Services PMI	55.800	56.000
09/22	Markit US Composite PMI	--	55.300

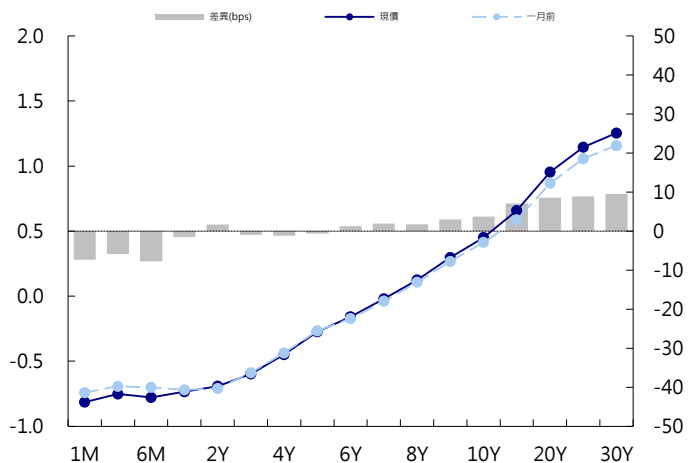
美國公債曲線



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

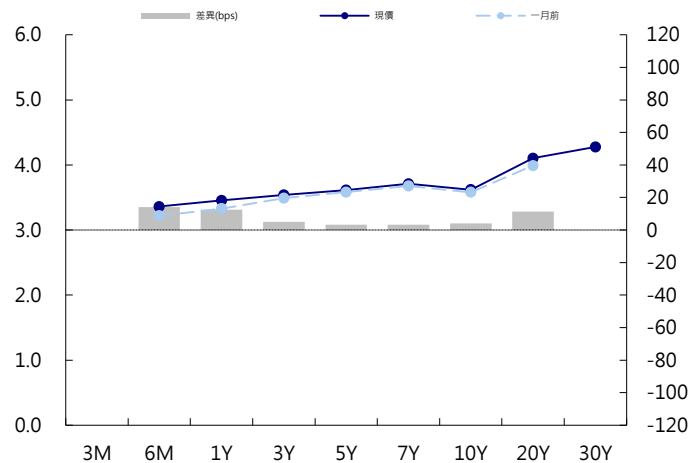
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.62%	3.78%	0.25	(0.11)
十年期公債	3.62%	3.8%	0.50	0.05
二十年期公債	4.1%	4.12%	0.01	(0.06)
人民幣即期匯率	6.57	6.57	0.2%	0.16%
人民幣一月遠期匯率	6.58	6.58	0.21%	0.17%
人民幣三月遠期匯率	6.60	6.61	0.20%	0.16%
人民幣六月遠期匯率	6.62	6.64	0.20%	0.19%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.5%	4.4%	0.50	3.00
CNY IRS 二年期	3.57%	4.395%	0.00	4.00
CNY IRS 三年期	3.65%	4.4%	0.00	4.50
CNY IRS 四年期	3.72%	4.4%	FALSE	3.50
CNY IRS 五年期	3.78%	4.41%	(0.50)	(1.00)
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	3.35		0.00	
CNH CCS 六月期	3.39		(2.09)	
CNH CCS 一年期	3.60		8.00	
CNH CCS 三年期	3.83		(9.66)	
CNH CCS 五年期	3.79		1.00	

日期	事件	預測	前期
----	----	----	----

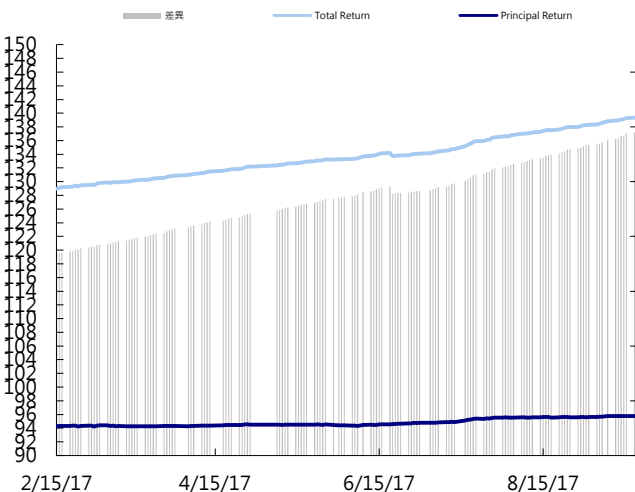
人民幣債市掃描

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，今日央行稱為應對稅期、政府債券發行繳款等因素的影響，維護銀行體系流動性的穩定，進行了1500億元逆回購，連四日淨投放達到7500億元，但市場資金面未見明顯寬鬆。銀行間隔夜回購加權平均利率有望邁上七連升，創下2016年10月以來最長連漲紀錄。10年期國債買價殖利率則小幅走低。匯率方面，人民幣兌美元即期週二續震盪收跌逾200點，盤中一度大跌近370點逼近6.6元關口，均創8月末以來新低；中間價亦創出兩週低點。交易員表示，市場對國際美元反彈預期上升，另外市場猜測監管層有意繼續擴大金融市場對外開放，人民幣匯率彈性料維持較高水平。

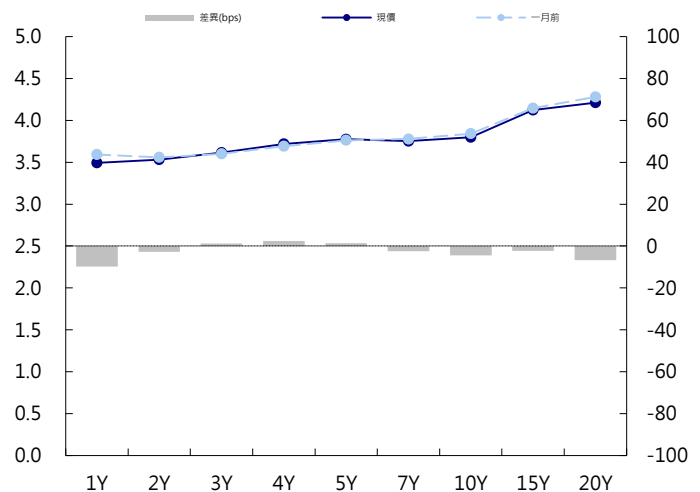
CNY/在岸公債曲線



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

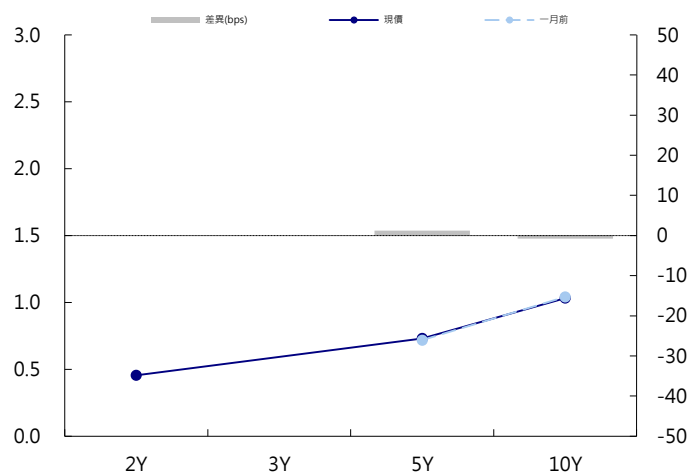
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.74%	1.75
十年期台幣公債	1.03%	1.25
美元兌台幣	30.13	0.01 %
歐元兌台幣	36.21	0.20 %
港幣兌台幣	3.86	0.01 %
人民幣兌台幣	4.59	0.22 %
台幣隔夜拆款利率	0.182%	0.00
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1129.65	(0.14)%
印尼盾	13264.00	0.07 %
印度盧比	64.27	(0.06)%
泰國銖	33.07	(0.02)%
越南盾	22725.00	0.00 %
菲律賓比索	50.86	(0.15)%
馬來西亞幣	4.19	(0.01)%

台幣債市掃描

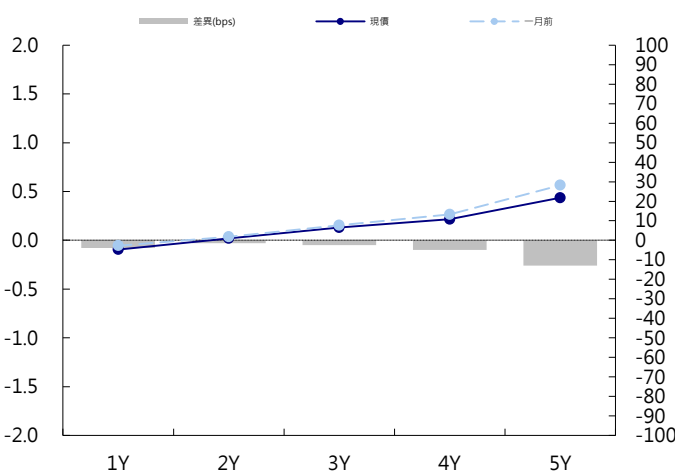
周二台債開盤在1.01%以下震盪，但接近中午後，賣壓湧現，一舉突破1.01%，終場收在日高點，10年公債上漲1.5bps，收1.02%，5年期公債上漲1.75bps，收0.72%。今天不僅突破標在利率，且是在國內外央行決議前，雖然彈幅尚屬溫和，但短線上利率還是有上行壓力，有可能回測前波高點1.05%，建議偏空操作。五年券A06105成交22億，預期區間為0.65%~0.75%。十年券A06109成交65億，預期區間為0.95%~1.05%。

日期	事件	預測	前期
09/20	Export Orders YoY	0.085	0.105
09/21	CBC Benchmark Interest Rate	0.014	0.014
09/22	Unemployment Rate	--	0.038
09/22	Industrial Production YoY	0.020	0.024

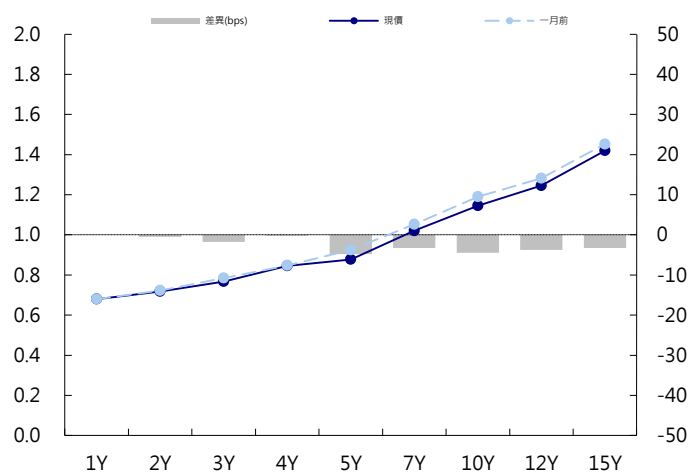
台幣公債曲線



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