

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	1.88%	4.86
美國十年公債	2.27%	3.01
美國三十年公債	2.81%	(0.47)
德國五年公債	-0.28%	(0.40)
德國十年公債	0.44%	(0.90)
德國三十年公債	1.23%	(2.40)
道瓊工業	22412.59	0.19 %
那斯達克	6456.04	(0.08)%
S&P 500	2508.24	0.06 %
德國工業	12569.17	0.06 %
英國FTSE	7271.95	(0.05)%
法國CAC	5241.66	0.08 %
歐元兌美元	1.19	(1.10)%
美元兌日圓	112.46	1.08 %
美元兌人民幣	6.60	0.35 %
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	12.13	(0.44)
義大利5年國債CDS	139.49	2.47
西班牙5年國債CDS	61.33	0.49
葡萄牙5年國債CDS	139.37	12.51
法國5年國債CDS	20.00	0.47
日本5年國債CDS	25.17	--
中國5年國債CDS	57.97	0.53
韓國5年國債CDS	68.67	0.00

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

聯儲會決定自10月起開始縮減4.5萬億美元的資產負債表，繼續預測今年晚些時候會再次加息，稱颶風破壞只會對經濟產生暫時的影響，主席耶倫表示，經濟在未來數年裡將繼續溫和擴張，今年的低通膨由暫時性因素導致。5年期公債上漲4bp至1.87%，10年期公債上漲2.3bp至2.27%。

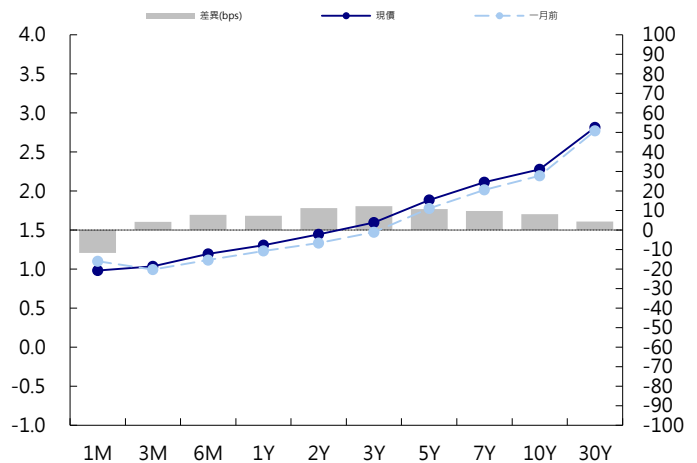
德國10年期公債收益率下跌0.9個基點至0.44%。英國8月份零售銷售創出了四個月來的最快增速，為消費者支出的上行勢頭提供了進一步證據，英國10年期國債殖利率上漲1.3個基點至1.34%。

美歐元公司債：

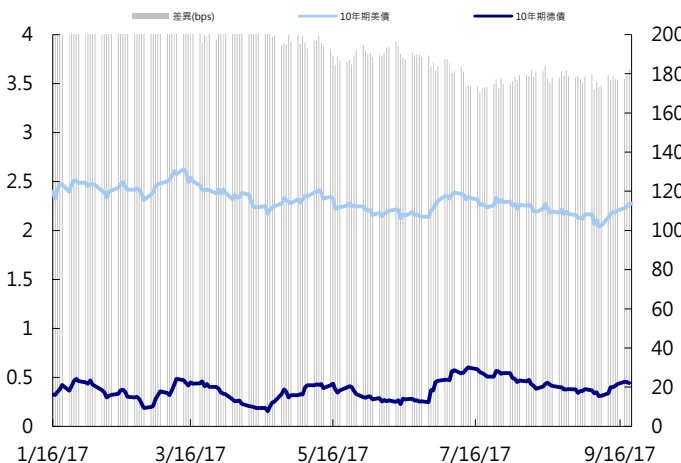
週三亞洲信用市場賣盤較多，尤其短天期券的收益率漸漸不夠cover資金成本，資金成本較高的account債券也是個合理的決策，昨晚美國FED的會議後，美債利率走高，curve bear flatten，或許投資人可以選擇部分信用好產業地位高的公司長券，搭配利率避險，以收取相對短券較高的spread。新發行部分，中國郵儲在今日(9/21)將發行美金AT1，結構是Perp nc 5y，IPG為4.85%，投資人可由類似且快到call date的券次換券到此國營銀行。

日期	事件	預測	前期
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

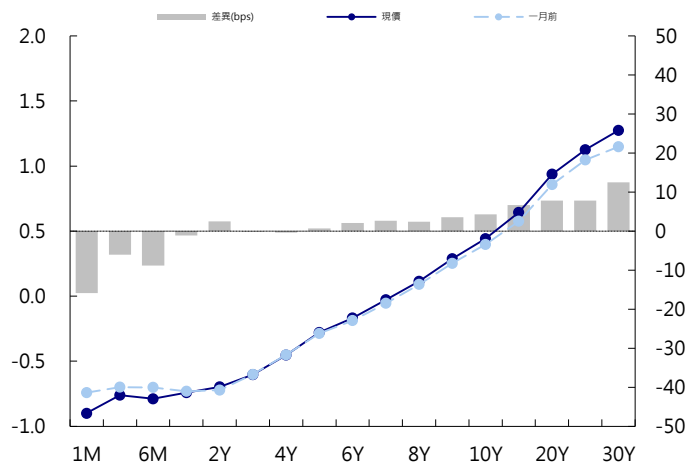
美國公債曲線



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

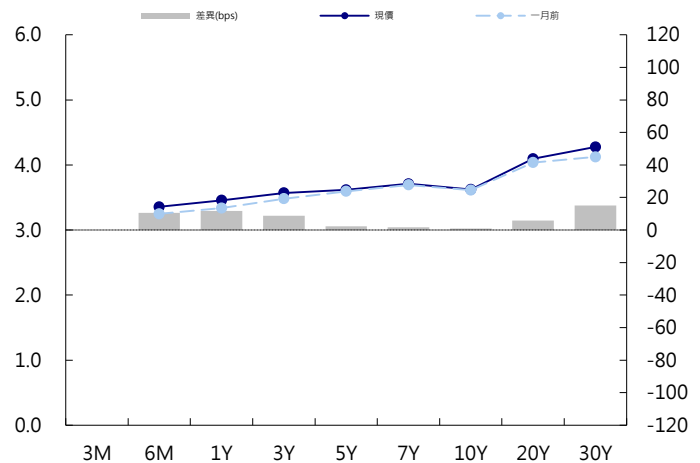
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.62%	3.79%	(0.32)	1.08
十年期公債	3.63%	3.85%	0.50	(0.04)
二十年期公債	4.09%	4.13%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.60	6.60	-0.35%	(0.15)%
人民幣一月遠期匯率	6.59	6.61	0.00%	(0.22)%
人民幣三月遠期匯率	6.60	6.64	0.01%	(0.27)%
人民幣六月遠期匯率	6.63	6.68	0.01%	(0.30)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.495%	4.39%	0.50	(0.50)
CNY IRS 二年期	3.565%	4.38%	(0.50)	(1.00)
CNY IRS 三年期	3.65%	4.39%	0.50	0.00
CNY IRS 四年期	3.715%	4.395%	FALSE	(1.00)
CNY IRS 五年期	3.775%	4.41%	0.00	(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	4.05		64.94	
CNH CCS 六月期	3.91		46.35	
CNH CCS 一年期	3.95		34.00	
CNH CCS 三年期	4.07		14.60	
CNH CCS 五年期	4.04		24.00	

日期	事件	預測	前期
----	----	----	----

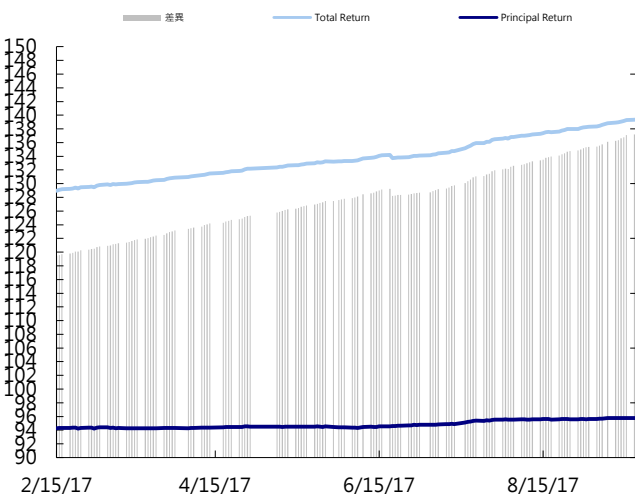
人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格變動不大。人民幣債券在岸市場方面，中國央行今日公開市場結束連四日的淨投放，逆回購操作量持平到期量。匯率方面，人民幣兌美元即期週三收漲，盤中一度盡數收復昨日跌幅，中間價則續創兩週新低。國際美元日內轉為小跌，部分美元多頭頭寸離場，人民幣轉為上漲；午後部分自營押注美聯儲議息會議增加購匯，人民幣回吐部分漲幅。隨著市場預期分化，短期人民幣料延續寬幅波動。

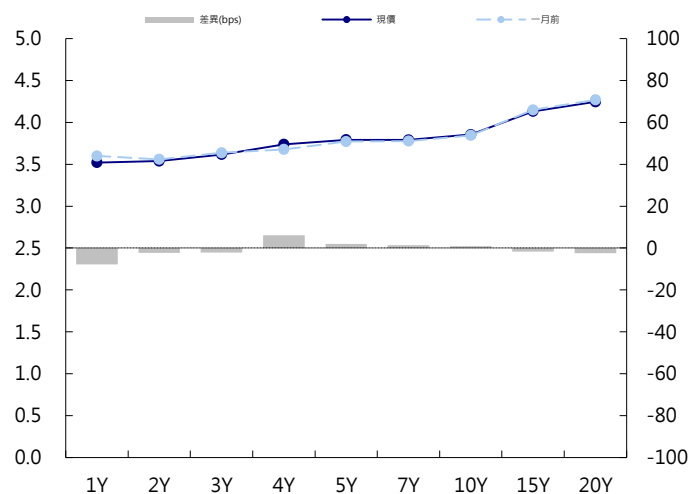
CNY/在岸公債曲線



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

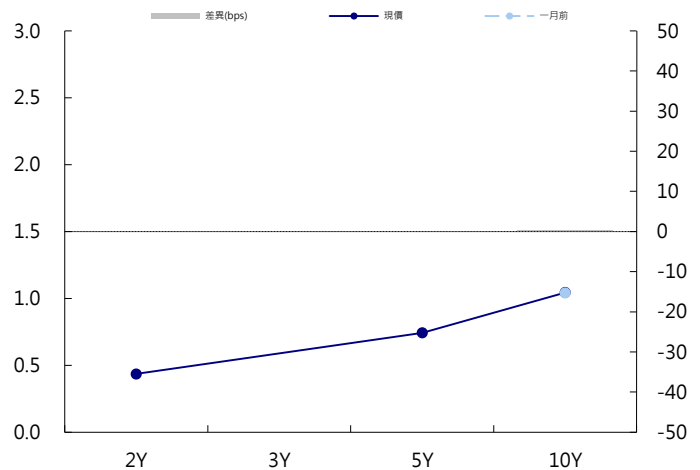
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.74%	0.95
十年期台幣公債	1.04%	1.35
美元兌台幣	30.17	0.16 %
歐元兌台幣	35.83	(0.93)%
港幣兌台幣	3.87	0.11 %
人民幣兌台幣	4.57	(0.23)%
台幣隔夜拆款利率	0.181%	(0.50)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1133.28	0.13 %
印尼盾	13337.00	0.05 %
印度盧比	64.57	0.04 %
泰國銖	33.14	0.13 %
越南盾	22731.00	0.03 %
菲律賓比索	51.15	0.21 %
馬來西亞幣	4.20	0.39 %

台幣債市掃描

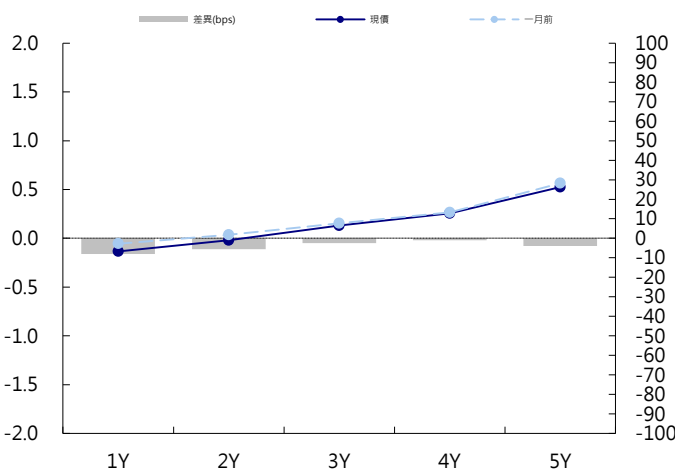
周三台幣開盤即湧現賣壓，甚至一度接近1.04%，但逢拋買盤陸續湧現將利率往下壓低，終場收在日低點，10年公債上漲0.4bps，收1.024%，5年期公債上漲0.85bps，收0.7285%。今天雖然賣盤積極往上打，但逢高的買盤也多少暗示利率有撐，後市將視今晚FED Yellen的立場而定，建議逢高買盤可在前波高點1.04-1.05%附近再行進場。五年券A06105成交24億，預期區間為0.65%~0.75%。十年券A06109成交98億，預期區間為0.95%~1.05%。

日期	事件	預測	前期
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

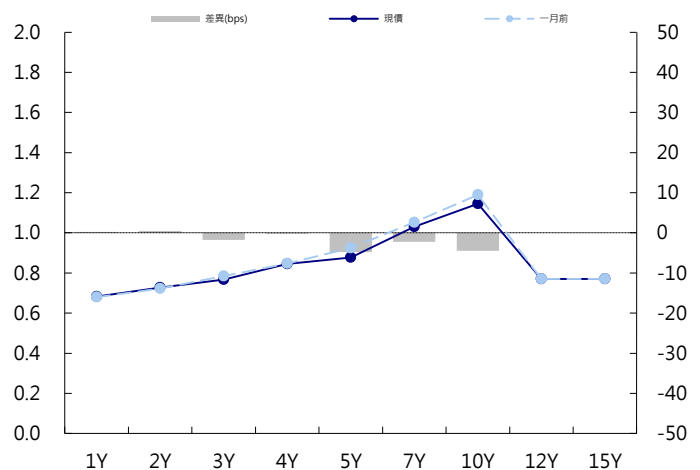
台幣公債曲線



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