

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%	(2.67)
美國十年公債	2.22%	(3.01)
美國三十年公債	2.76%	(1.71)
德國五年公債	-0.31%	(4.80)
德國十年公債	0.4%	(4.70)
德國三十年公債	1.24%	(3.40)
道瓊工業	22296.09	(0.24)%
那斯達克	6370.59	(0.88)%
S&P 500	2496.66	(0.22)%
德國工業	12594.81	0.02%
英國FTSE	7301.29	(0.13)%
法國CAC	5267.13	(0.27)%
歐元兌美元	1.19	(0.19)%
美元兌日圓	111.61	(0.45)%
美元兌人民幣	6.62	0.48%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	12.21	(0.94)
義大利5年國債CDS	143.55	0.16
西班牙5年國債CDS	66.22	2.66
葡萄牙5年國債CDS	142.41	10.76
法國5年國債CDS	20.87	(0.24)
日本5年國債CDS	25.17	--
中國5年國債CDS	61.29	1.07
韓國5年國債CDS	72.01	0.00

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

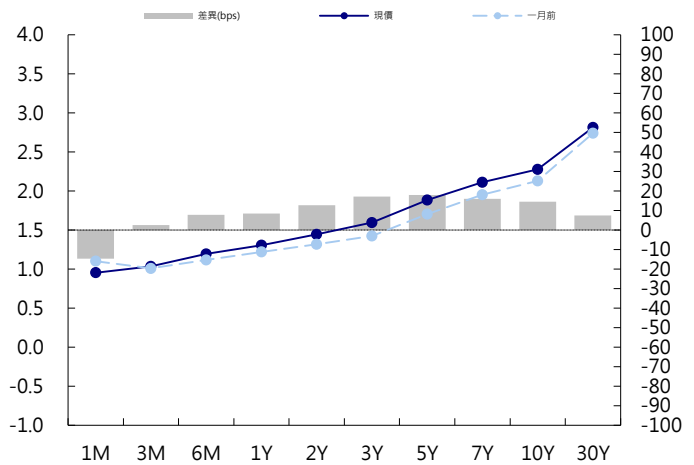
紐約聯儲行長Dudley稱，抑制價格壓力的因素只是暫時的，通膨率將邁向2%的目標；而芝加哥聯儲行長Evans則表示，一些通膨的疲軟可能是結構性的，應在加息之前先等待通膨走高。美國國債上漲，北韓的「戰爭」言論引發市場的避險交易。5年期公債下跌2.5bp至1.84%，10年期公債下跌3bp至2.22%。歐洲央行總裁德拉吉表示，在今年晚些時候決定調整購債計畫時，將按歐元區經濟所需，維持充足的刺激力度；央行的主要政策決定將在10月份做出，德國10年期公債收益率下跌4.8個基點至0.4%。英國首相特里莎·梅原本希望德國總理梅克爾能在連任之後幫忙打破脫歐談判僵局，但梅克爾在周末大選中的「慘勝」意味著脫歐談判推進難度或進一步加大，英國10年期國債殖利率下跌2.2個基點至1.33%。

美歐元公司債：

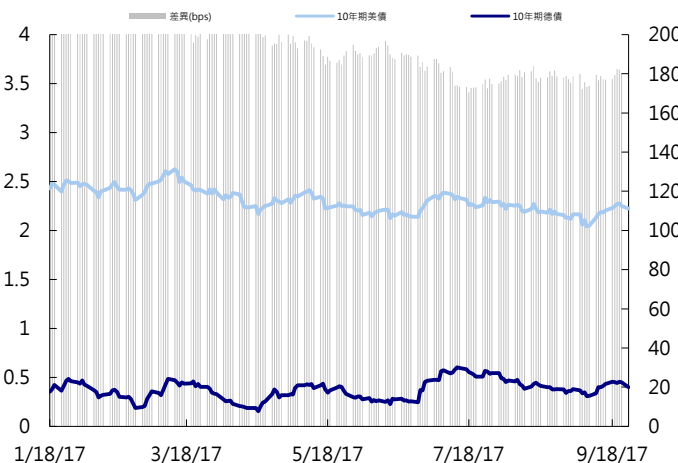
週一亞洲信用市場交投清淡，即使是新發行的中國郵儲交易也不多，歐洲盤risk off情緒加溫，風險資產賣壓重，尤其是CEEMEA國家，土耳其spread widen 10~15 bps，中東和北非也widen 5~15 bps。今年這些EM債券漲幅已經很大，一有風吹草動，市場很容易一窩蜂找逃生出口，投資人需留意此風險。新發行部分，首鋼發行美金5年券，利率在CT5+162.5 bps。

日期	事件	預測	前期
09/26	S&P CoreLogic CS 20-City MoM SA	0.002	0.001
09/26	S&P CoreLogic CS 20-City YoY NSA	0.057	0.057
09/26	S&P CoreLogic CS 20-City NSA Index	--	200.540
09/26	S&P CoreLogic CS US HPI YoY NSA	--	0.058
09/26	S&P CoreLogic CS US HPI NSA Index	--	192.600
09/26	New Home Sales	588k	571k
09/26	New Home Sales MoM	0.029	(0.094)
09/26	Conf. Board Consumer Confidence	120.000	122.900
09/26	Conf. Board Present Situation	--	151.200
09/26	Conf. Board Expectations	--	104.000
09/26	Richmond Fed Manufact. Index	13.000	14.000
09/27	MBA Mortgage Applications	--	(0.097)
09/27	Durable Goods Orders	0.010	(0.068)
09/27	Durables Ex Transportation	0.003	0.006
09/27	Cap Goods Orders Nondef Ex Air	0.003	0.010
09/27	Cap Goods Ship Nondef Ex Air	0.005	0.012
09/27	Pending Home Sales MoM	(0.005)	(0.008)
09/27	Pending Home Sales NSA YoY	--	(0.005)

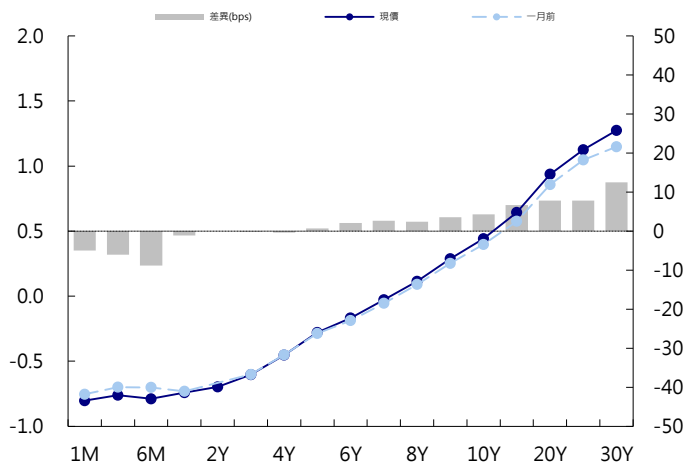
美國公債曲線



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

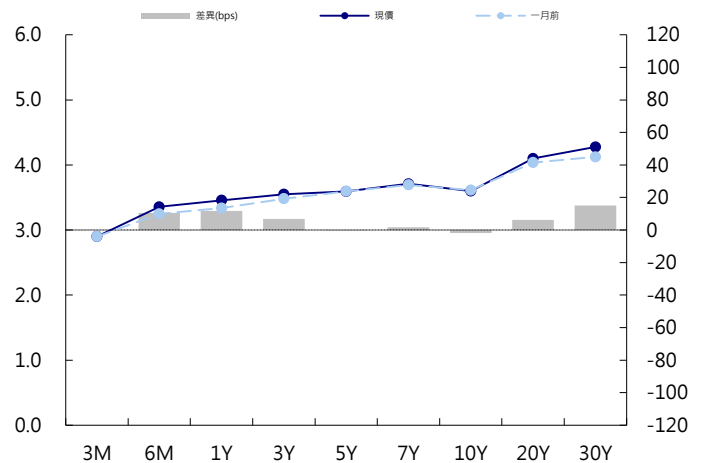
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.59%	3.8%	(0.13)	0.50
十年期公債	3.6%	3.82%	(0.26)	--
二十年期公債	4.1%	4.13%	0.00	--
人民幣即期匯率	6.62	6.62	-0.45%	0.00%
人民幣一月遠期匯率	6.63	6.63	(0.47)%	(0.11)%
人民幣三月遠期匯率	6.65	6.65	(0.47)%	(0.10)%
人民幣六月遠期匯率	6.68	6.69	(0.49)%	(0.11)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.48%	4.345%	(1.00)	(4.50)
CNY IRS 二年期	3.55%	4.355%	(3.50)	(4.00)
CNY IRS 三年期	3.63%	4.38%	(1.50)	(3.00)
CNY IRS 四年期	3.705%	4.38%	FALSE	(4.00)
CNY IRS 五年期	3.765%	4.405%	(1.00)	(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	3.51		(4.00)	
CNH CCS 六月期	3.67		9.54	
CNH CCS 一年期	3.73		(1.00)	
CNH CCS 三年期	3.95		(1.50)	
CNH CCS 五年期	3.92		0.00	

日期	事件	預測	前期
09/27	Industrial Profits YoY	--	0.165
09/28	Swift Global Payments CNY	--	0.020
09/28	BoP Current Account Balance	--	\$52.9b
09/29	Caixin China PMI Mfg	51.500	51.600

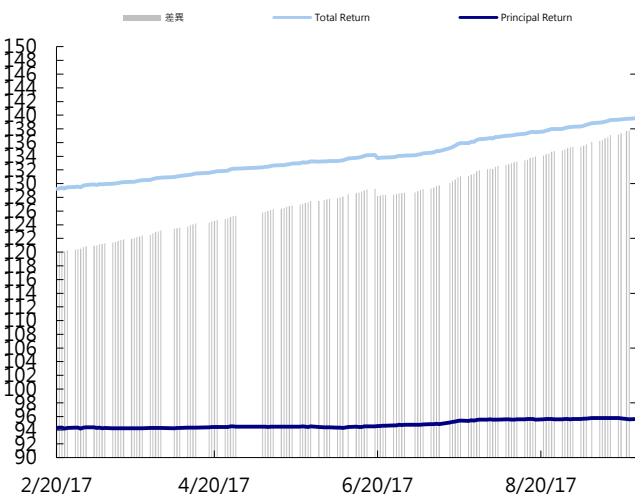
人民幣債市掃描

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，中國央行今日公告稱，臨近月末財政支出力度加大，可一定程度對沖央行逆回購到期、政府債券發行繳款等因素，今日公開市場淨回籠800億元。銀行間七天回購加權平均利率邁向八周來最大漲幅，但一部分原因可能是因國慶假期將休市，部分今日借款需要節後才能還款，期限拉長導致利率走升，IRS和十年期國債買價殖利率則走跌。匯率方面，人民幣兌美元即期週一大幅收貶逾280點破6.62關口，與中間價同創近一個月新低。交易員表示，隔夜美元走升帶動人民幣趨弱，而人民幣走弱又進一步加劇購匯動力，但市場結匯盤持幣觀望，打壓匯價在午後進一步走低。今日中間價沒有明顯的監管意圖，基本沒有過濾，市場亦主要跟隨美指波動，購匯偏多；而盤中監管層亦未出手引導，致市場預期有趨於一致的苗頭，認為近期人民幣會繼續走貶。

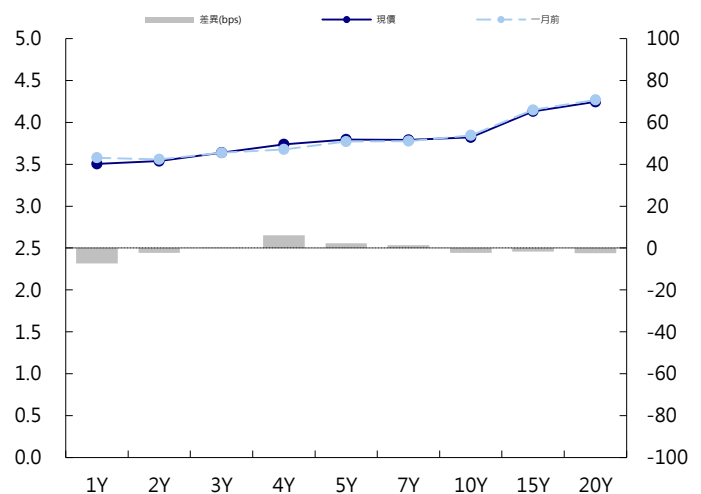
CNY/在岸公債曲線



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

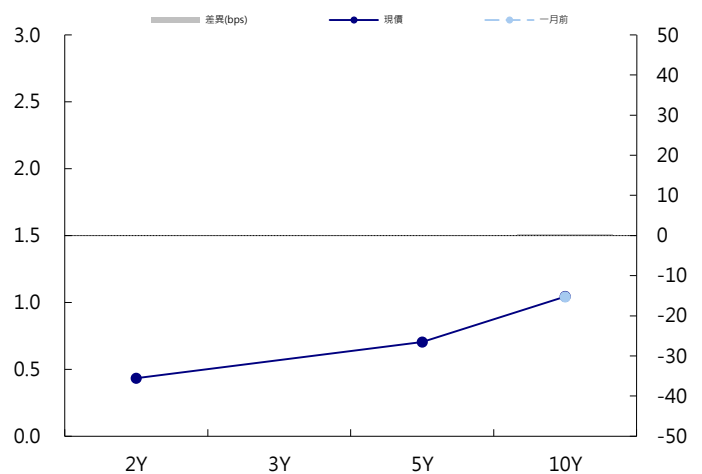
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.71%	(0.10)
十年期台幣公債	1.01%	(0.05)
美元兌台幣	30.21	0.14 %
歐元兌台幣	35.85	(0.31)%
港幣兌台幣	3.87	0.14 %
人民幣兌台幣	4.57	0.18 %
台幣隔夜拆款利率	0.188%	0.50
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1136.45	0.15 %
印尼盾	13345.00	0.02 %
印度盧比	65.26	(0.03)%
泰國銖	33.12	0.08 %
越南盾	22732.00	(0.01)%
菲律賓比索	50.75	0.08 %
馬來西亞幣	4.21	0.07 %

台幣債市掃描

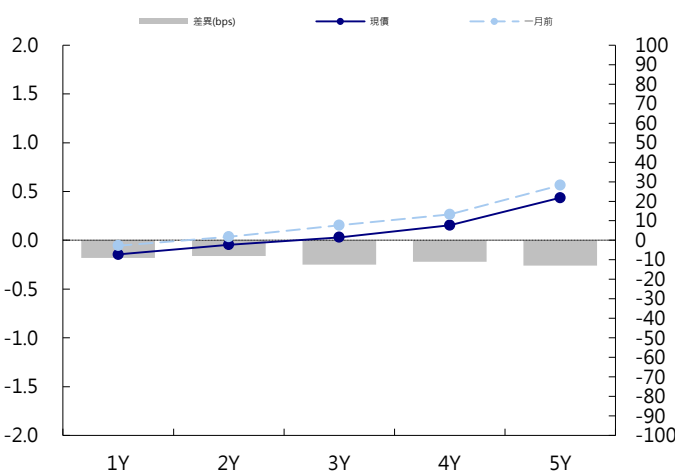
周一台幣開盤偏多，5/10年期公債一度跌破0.7%以及1.01%，但隨後即拉回，不過整體成交清淡。五年新券0610登場，但交易熱度還是略低於就券065，終場10年公債下跌0.05bps，收1.0145%，5年期公債，收0.7075%。上禮拜急跌後大致已反映央行上周的鴿派立場，要在形象下突破空間不大，操作上可短空交易。五年券A06110成交2.5億，預期區間為0.65%~0.75%。十年券A06109成交9億，預期區間為0.95%~1.05%。

日期	事件	預測	前期
09/27	Monitoring Indicator	--	22,000
09/27	Bounced Check Ratio	--	0.002

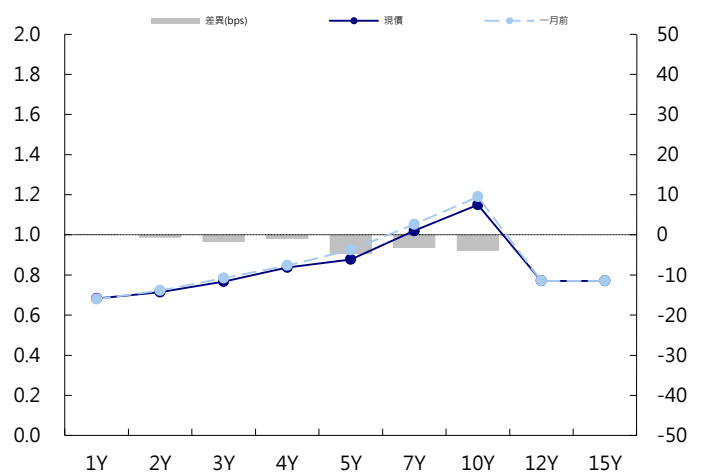
台幣公債曲線



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