

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·大宗物資·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	1.64%	1.14
美國十年公債	2.36%	1.24
美國三十年公債	3.09%	1.20
德國五年公債	0.16%	(1.70)
德國十年公債	0.88%	(0.80)
德國三十年公債	1.76%	1.50
道瓊工業	17098.45	0.11 %
那斯達克	4580.27	0.50 %
S&P 500	2003.37	0.33 %
德國工業	9479.03	0.09 %
英國FTSE	6825.31	0.08 %
法國CAC	4379.73	(0.03)%
歐元兌美元	1.31	0.02 %
美元兌日圓	104.35	0.08 %
美元兌人民幣	6.14	(0.00)%
黃金	1286.71	(0.03)%
西德州原油	95.82	(0.15)%
銅	6942.00	(0.57)%
玉米	363.25	(0.41)%
小麥	562.00	(0.27)%

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

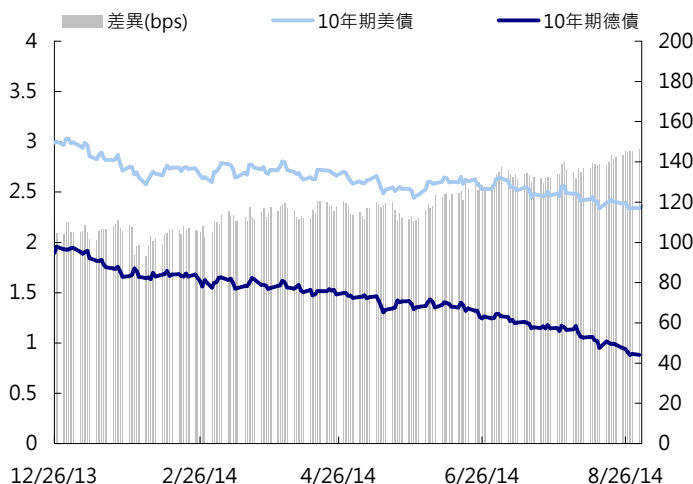
周一美債因美國勞動日休市一天，美債期貨價格走低利率約上揚1bp。終場美債五年期殖利率收在1.64%，十年期殖利率收在2.36%，三十年期殖利率收在3.09%。周一德債利率小跌0.5~1bp，邊緣國家公債利率大致走低，除了西班牙因為之前outperform而出現賣盤將利率拉高3bps，葡萄牙利率下跌3bps，本周四的ECB會議將是焦點。終場德債五年期殖利率收在0.16%，十年期殖利率收在0.88%，三十年期殖利率收在1.76%。

美歐元公司債:

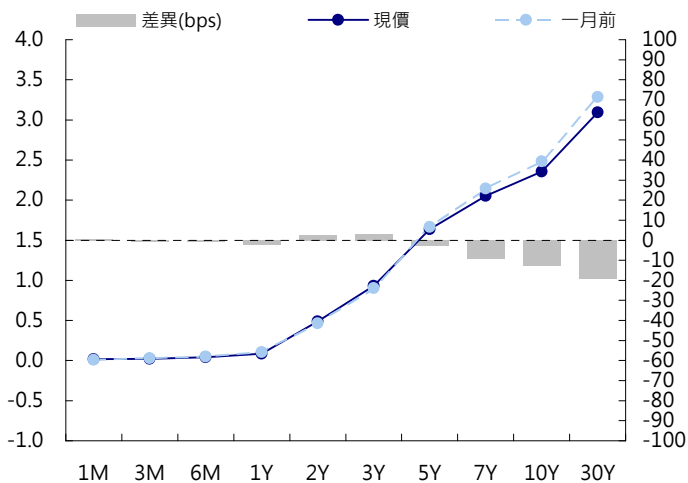
周一美債休市信用市場交易清淡，大部分券次無太大變化。市場等待即將到來的新發行潮。CDX指數部分，亞洲投資等級指數持平在96，亞洲國家CDS指數無變化。俄羅斯/烏克蘭後續發展仍是信用市場焦點。

日期	事件	預測	前期
09/02	Markit美國製造業採購經理人指數	58.000	58.000
09/02	ISM 製造業指數	57.000	57.100
09/02	ISM 銷售價格指數	58.800	59.500
09/02	營建支出 (月比)	0.010	(0.018)
09/02	IBD/TIPP 經濟樂觀指數	45.500	44.500
09/03	MBA 貸款申請指數	--	0.028
09/03	ISM紐約	--	68.100
09/03	工廠訂單	0.109	0.011
09/03	汽車銷售總額	16.60M	16.40M
09/03	國內汽車銷售	13.20M	12.95M
09/04	U.S. Federal Reserve Releases Beige B		
09/04	Challenger 裁員人數(年比)	--	0.244
09/04	RBC消費者展望指數	--	51.500
09/04	ADP 就業變動	225K	218K
09/04	貿易收支	-\$42.4B	-\$41.5B
09/04	首次申請失業救濟金人數	300K	298K
09/04	連續申請失業救濟金人數	2510K	2527K
09/04	非農業生產力	0.025	0.025

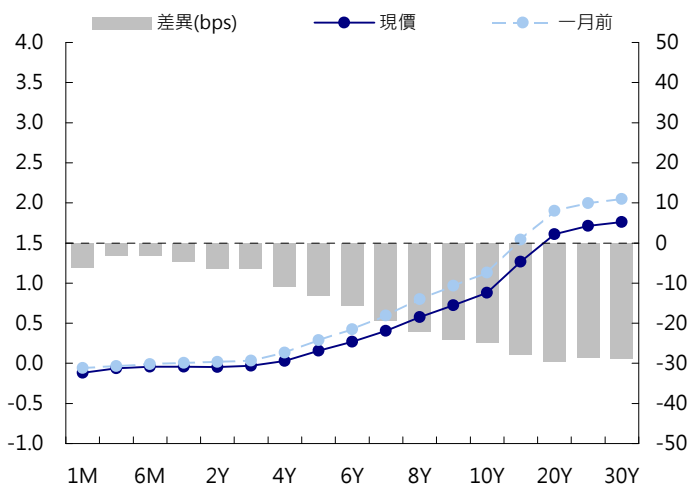
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



美國公債曲線



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

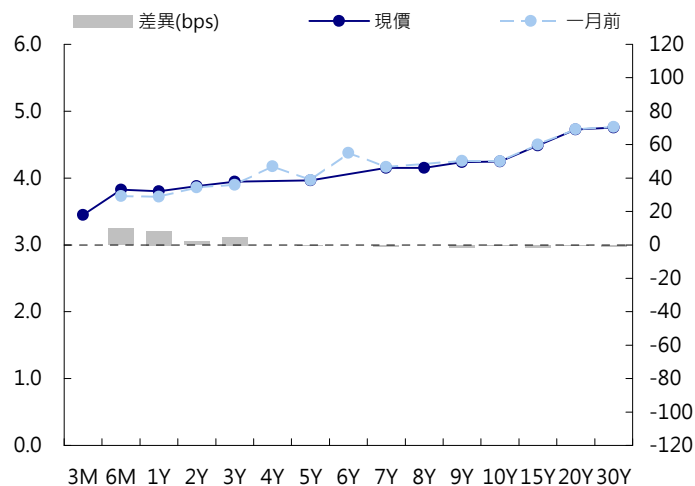
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.96%	2.92%	0.49	(4.29)
十年期公債	4.25%	3.78%	0.76	0.00
十五年期公債	4.49%	4.16%	0.00	(0.70)
人民幣即期匯率	6.14	6.15	0%	0.00 %
人民幣一月遠期匯率	6.16	6.16	0.09 %	0.00 %
人民幣三月遠期匯率	6.20	6.18	(0.01)%	(0.01)%
人民幣六月遠期匯率	6.23	6.22	(0.07)%	0.00 %
CNY IRS 一年期	7D Repo 3.58%	3M Shibor 4.51%	7D Repo (1.00)	3M Shibor 1.50
CNY IRS 二年期	3.665%	4.48%	(0.50)	2.00
CNY IRS 三年期	3.745%	4.46%	0.00	3.00
CNY IRS 四年期	3.82%	4.46%	2.50	3.00
CNY IRS 五年期	3.895%	4.46%	1.50	3.00
CNH IRS 一年期	4.49%		0.00	
CNH IRS 二年期	4.45%		1.00	
CNH IRS 三年期	4.4%		(4.00)	
CNH IRS 四年期	4.4%		(2.00)	
CNH IRS 五年期	4.36%		(4.00)	
CNH CCS 三月期	2.65		7.50	
CNH CCS 六月期	2.51		5.00	
CNH CCS 一年期	2.31		(1.00)	
CNH CCS 三年期	2.41		(3.00)	
CNH CCS 五年期	2.67		(1.00)	

人民幣債市掃描

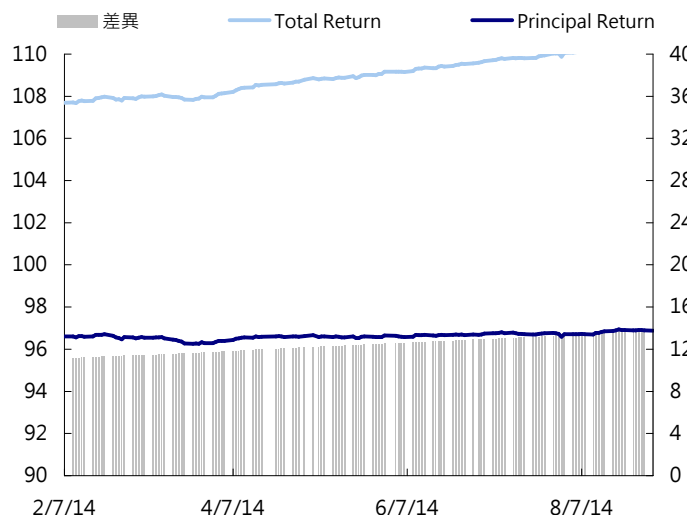
中國8月份製造業增速放緩至51.1，遜於預期的51.2，顯示在遜於預期的信貸、生產和投資數據後，又增加了一項證明中國經濟成長動力減弱的數據。人民幣匯價方面，早盤開高走低，在接近6.14位置交投較為謹慎，短期像之前一周升100bps的情況預估暫時不會出現，短期升勢可能趨緩。另外，台北外匯基金會今天首日美元對人民幣即期匯率(CNT)定盤價為6.1473，與香港CNH掛牌價相同，CNT掛牌若能取帶CNH成為國銀人民幣衍生性商品參考價，將可活絡台幣匯市交易。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在2.92%，十年期殖利率收在3.78%，十五年期殖利率收在4.16%。

日期	事件	預測	前期
09/03	非製造業PMI	--	54.200
09/03	匯豐中國服務業採購經理人指數	--	50.000
09/03	匯豐中國綜合採購經理人指數	--	51.600
09/08	貿易收支	\$45.00B	\$47.30B
09/08	出口(年比)	0.107	0.145
09/08	進口(年比)	0.020	(0.016)

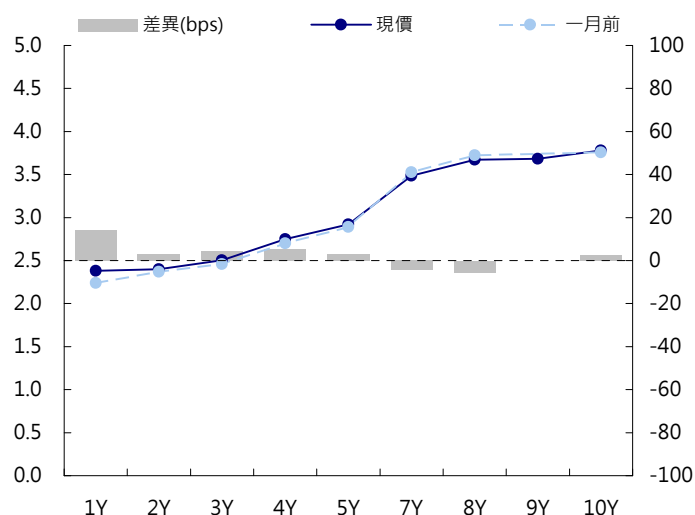
CNY/在岸公債曲線



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

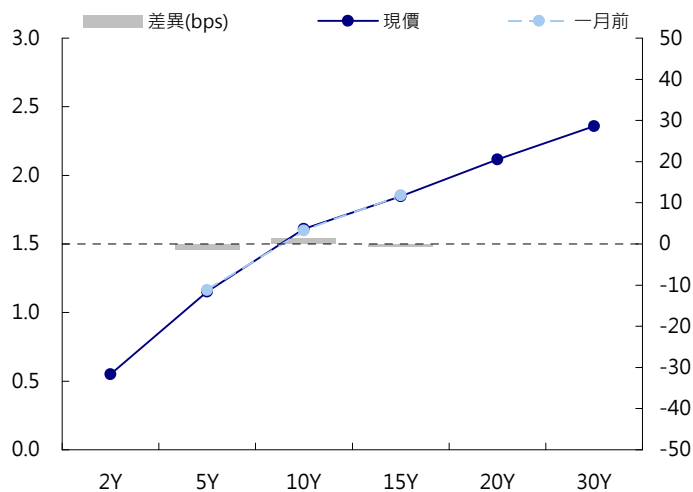
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.15%	1.82
十年期台幣公債	1.59%	0.00
美元兌台幣	29.91	(0.07)%
歐元兌台幣	39.25	(0.33)%
港幣兌台幣	3.86	0.00 %
人民幣兌台幣	4.87	(0.08)%
台幣隔夜拆款利率	0.386%	(0.20)
台幣10日CP率	0.7179%	0.00
台幣30日CP率	0.7514%	(1.43)
台幣90日CP率	0.8025%	(1.16)
南韓韓圓	1012.50	(0.06)%
印尼盾	11716.00	0.05 %
印度盧比	60.51	(0.04)%
泰國銖	31.97	(0.02)%
越南盾	21195.00	0.00 %
菲律賓比索	43.51	0.00 %
馬來西亞幣	3.16	(0.03)%

台幣債市掃描

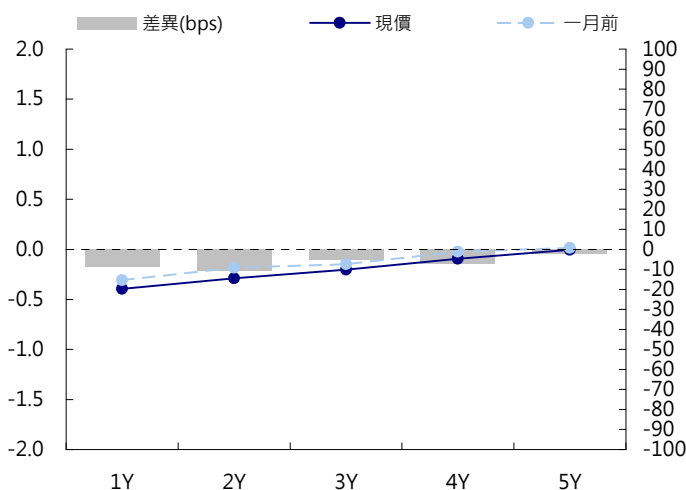
台灣五年公債103/10殖利率周一連續第二日反彈。市場表示，周初流動性不佳，再加上周四開始有10年期新券103/13將上場交易，台債處於換券賣壓下，殖利率揚升。雖然美債殖利率目前處於偏低水位，不過台債方面在新的10年券將上場下，很可能取代目前的五年和10年現行主流券，這令台債的賣壓偏重，且觀望氣氛濃厚。9月22日財政部將公布發債計劃，接下來新一期五年券馬上可能將開始發行前交易，等於是五年券103/10期的主流地位也保不了多久。在此情況之下，9月的台債行情可能陷入量縮盤整。本周四有ECB將召開利率會議，周五也有美國的非農就業數據，將是左右本周國際金融市場重要的事件與數據。五年券A031110收在1.1542%，上1.82bps，成交量46.0億。五年券區間預期在1.10%至1.17%。十年券A03106收在1.5900%，上0.00ps，成交量0.0億。十年券區間預期在1.55%至1.62%。

日期	事件	預測	前期
09/05	CPI(年比)	0.018	0.018
09/05	WPI(年比)	0.009	0.008
09/05	外匯存底	--	\$423.66B

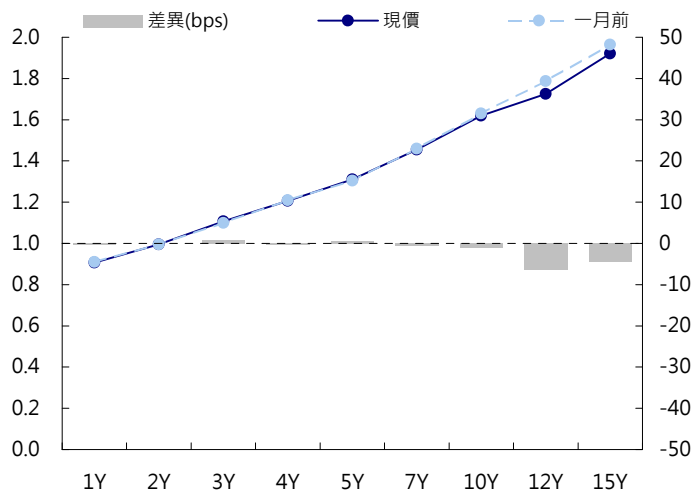
台幣公債曲線



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