

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	1.61%	10.09
美國十年公債	2.29%	10.36
美國三十年公債	3.07%	11.19
德國五年公債	0.07%	4.80
德國十年公債	0.74%	8.80
德國三十年公債	1.51%	9.10
道瓊工業	16599.85	1.40 %
那斯達克	4860.52	1.14 %
S&P 500	1978.09	1.28 %
德國工業	10188.13	0.56 %
英國FTSE	6137.60	0.87 %
法國CAC	4569.37	1.13 %
歐元兌美元	1.13	(0.04)%
美元兌日圓	120.30	(0.05)%
美元兌人民幣	6.37	0.03 %
美國5年國債CDS	15.59	(0.24)
德國5年國債CDS	13.76	0.16
義大利5年國債CDS	113.95	0.26
西班牙5年國債CDS	101.92	0.37
葡萄牙5年國債CDS	167.58	(0.42)
法國5年國債CDS	30.57	(0.93)

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

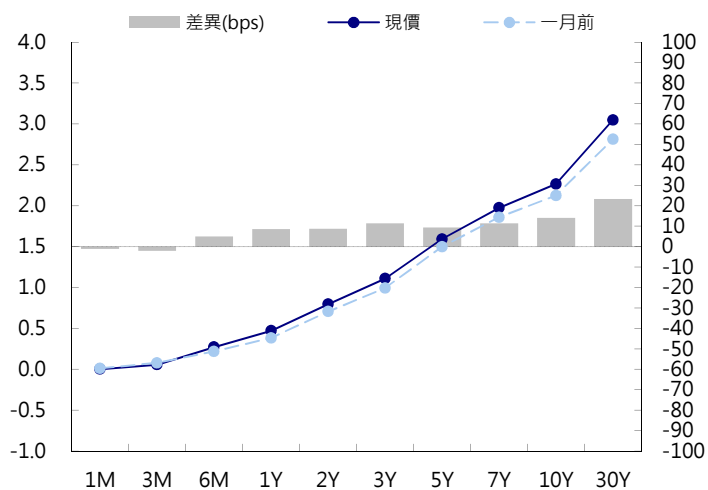
美債利率周二勁揚，長債利率觸及近兩個月高位，此前德債利率上漲引發美債利率在清淡交投中進一步上揚，且美國上修7月零售銷售數據。利率期貨反映市場預計Fed本周升息的機率約為25%。週二數據顯示紐約區製造業活動衰退遠大於預期，且工業製造數據同樣跌幅大於預期，周三美國將公布CPI數據。德債利率周二飆升，因周二就歐洲穩定機制(ESM)不久將發售新的10年期債券的聲明，以及周三德國計劃標售30年期公債，使歐債利率上漲，因市場出清部位，為新債供應預留空間。西班牙公債利率週二收平，表現穩健。義大利與葡萄牙十年公債周二上漲4bps。

美歐元公司債：

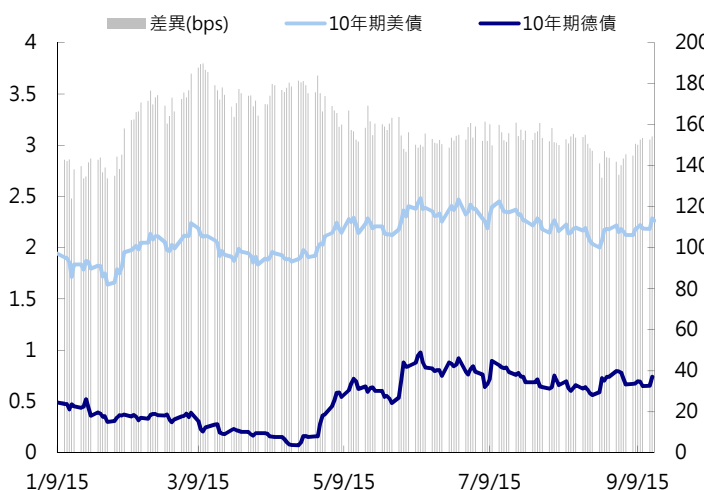
周二亞洲信用市場大致持平，買盤集中在5年以下券次，長券則偏賣。新發行部分，ICBC發行美金10年Tier 2次債，spread在CT10+275。美債利率昨日彈升後，預期5年以內券次買盤仍會持續。

日期	事件	預測	前期
09/15	先期零售銷售(月比)	0.003	0.006
09/15	零售銷售(不含汽車)(月比)	0.002	0.004
09/15	零售銷售(不含汽車及汽油)	0.004	0.004
09/15	零售銷售(控制組)	0.003	0.003
09/15	紐約州製造業調查指數	(0.500)	(14.920)
09/15	工業生產(月比)	(0.002)	0.006
09/15	產能利用率	0.778	0.780
09/15	製造業(SIC)工業生產	(0.003)	0.008
09/15	企業存貨	0.001	0.008
09/16	MBA 貸款申請指數	--	(0.062)
09/16	CPI(月比)	(0.001)	0.001
09/16	CPI(不含食品及能源)(月比)	0.001	0.001
09/16	CPI(年比)	0.002	0.002
09/16	CPI(不含食品及能源)(年比)	0.019	0.018
09/16	CPI指數(未經季調)	238.433	238.654
09/16	CPI 主要指數 經季調	242.805	242.513
09/16	實質平均週薪(年比)	--	0.022
09/16	NAHB 房屋市場指數	61.000	61.000

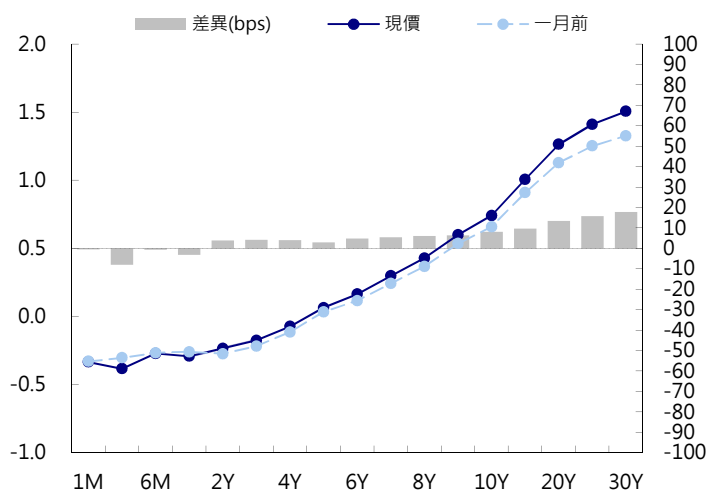
美國公債曲線



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

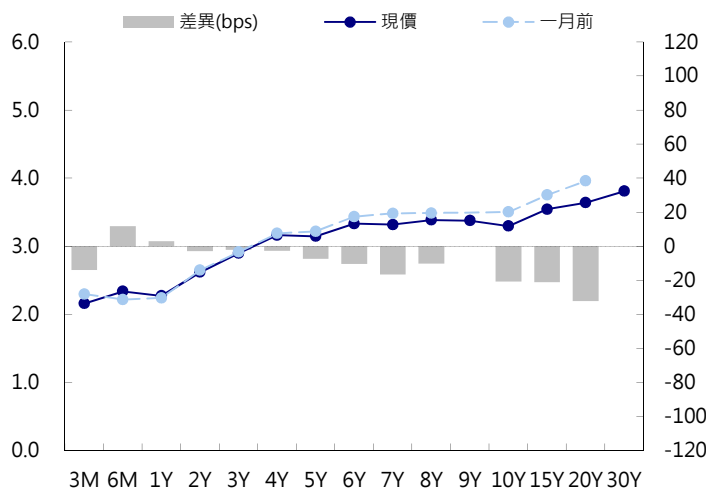
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.15%	3.31%	(0.25)	0.06
十年期公債	3.3%	3.46%	(0.88)	0.18
十五年期公債	3.55%	3.74%	(0.01)	0.00
人民幣即期匯率	6.37	6.41	-0.04%	0.09 %
人民幣一月遠期匯率	6.39	6.43	(0.07)%	0.11 %
人民幣三月遠期匯率	6.41	6.47	0.10 %	0.12 %
人民幣六月遠期匯率	6.45	6.52	(0.07)%	0.07 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.465%	3.28%	3.00	2.00
CNY IRS 二年期	2.5%	3.37%	2.00	1.00
CNY IRS 三年期	2.605%	3.435%	2.50	1.50
CNY IRS 四年期	2.695%	3.49%	(0.50)	1.00
CNY IRS 五年期	2.795%	3.57%	(0.50)	0.00
CNH IRS 一年期	3.17%		0.00	
CNH IRS 二年期	3.24%		(1.00)	
CNH IRS 三年期	3.27%		(1.00)	
CNH IRS 四年期	3.3%		(1.00)	
CNH IRS 五年期	3.4%		2.00	
CNH CCS 三月期	4.53		(6.82)	
CNH CCS 六月期	3.98		7.92	
CNH CCS 一年期	3.36		16.00	
CNH CCS 三年期	3.25		1.00	
CNH CCS 五年期	3.07		(8.00)	

人民幣債市掃描

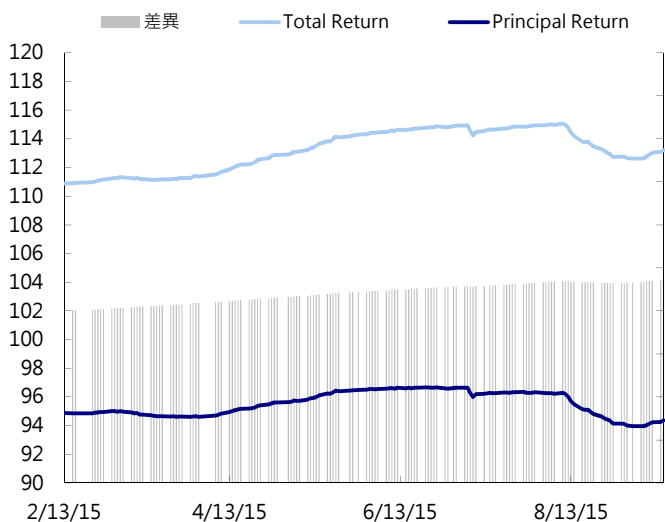
人民幣兌美元即期週二微收跌，中間價則三連升至一周高點。人民幣仍存一定貶值預期，央行亦不時出手干預，短期料在6.37元附近支撐明顯；而美聯儲議息決議公佈在即，市場觀望氣氛漸濃，匯市料延續橫向整理。因為交易系統故障，前半小時無法登陸導致上半日成交較昨上半日有所減少；當然由於央行干預壓力減輕，也使得成交量出現萎縮；而央行表態放寬境外央行類機構進入銀行間外匯市場影響料有限，從放寬到實際落實和開始影響市場時間跨度會比較長。

日期	事件	預測	前期
09/18	China August Property Prices		

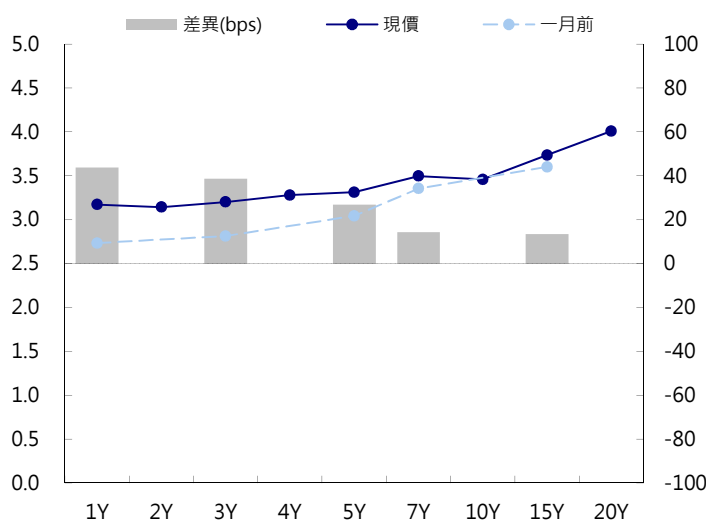
CNY/在岸公債曲線



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

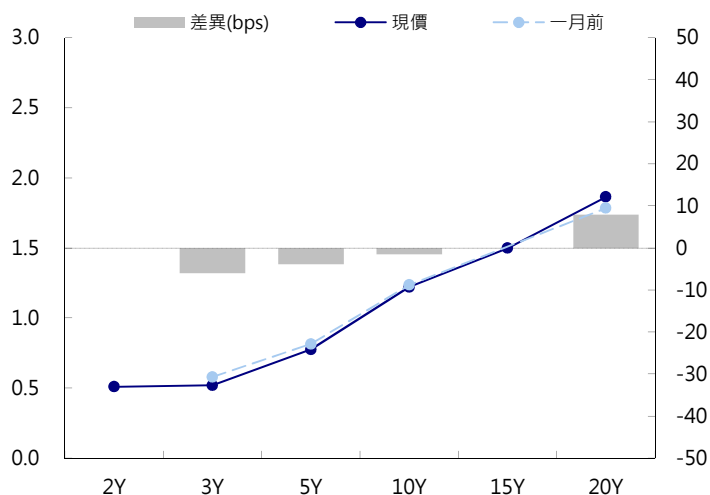
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.76%	(0.30)
十年期台幣公債	1.22%	2.15
美元兌台幣	32.79	0.20 %
歐元兌台幣	36.80	(0.28)%
港幣兌台幣	4.20	0.00 %
人民幣兌台幣	5.11	(0.29)%
台幣隔夜拆款利率	0.321%	0.00
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1179.26	0.01 %
印尼盾	14405.00	0.01 %
印度盧比	66.50	0.08 %
泰國銖	35.93	(0.01)%
越南盾	22573.00	0.32 %
菲律賓比索	46.77	0.12 %
馬來西亞幣	4.25	(0.30)%

台幣債市掃描

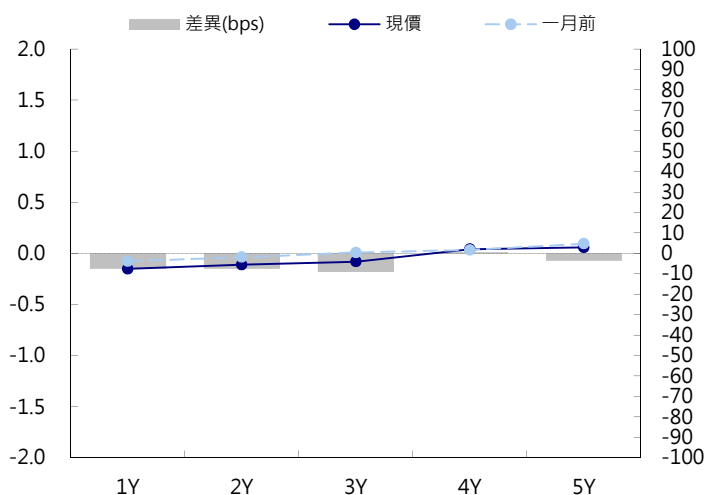
台灣指標10年公債104/12殖利率周二連三日收揚，並創同年期券的逾一個月新高；因持券者信心不足，早盤先行出場帶動殖利率走揚；惟隨後即吸引大型金融機構短線買單進場，使殖利率彈幅略為縮減。由於104/12期公債持券前三大僅占17%，顯示市場籌碼零亂，引發恐慌性賣盤出籠，開盤後半小時即成交百億台幣，但之後的三個小時交易量即萎縮，顯示交投趨於謹慎。104/12期公債殖利率創交易以來新高，料殖利率在彈至新高後將回落，主要是台灣經濟面不佳，再者，即使FOMC升息亦是利空出盡；因此，逢高已站在買方。五年券A04109R成交量0.0億，區間預期在0.72%至0.82%。十年券A04112成交量177.5億，區間預期在1.15%至1.25%。

日期 事件 預測 前期

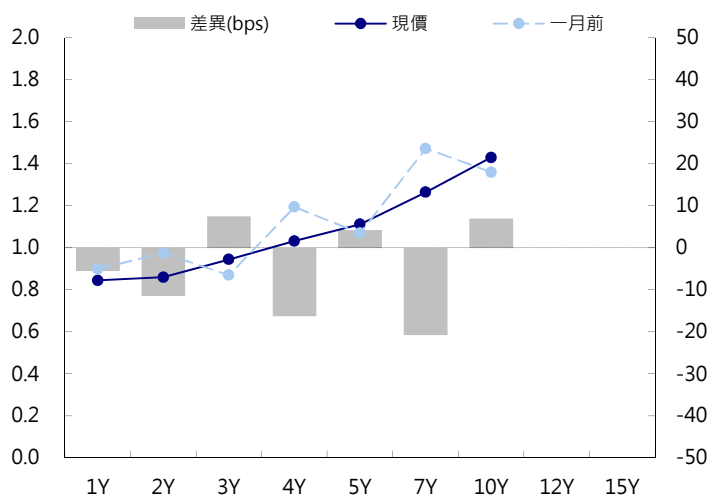
台幣公債曲線



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: +886-2-2312-3866/2316-5019
Fax: +886-2-2382-3464

彭博頁面

SinoPac Securities Corp
www.taiwanresearch.com
Bloomberg page: SIAL