

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

美歐元公債及公司債市場掃描

標的	最新數據	前日變化(BP)
美國五年公債	1.77%	(1.66)
美國十年公債	2.59%	(0.08)
美國三十年公債	3.36%	1.28
德國五年公債	0.22%	(0.20)
德國十年公債	1.06%	(0.60)
德國三十年公債	2.02%	2.20
道瓊工業	17131.97	0.59 %
那斯達克	4552.76	0.75 %
S&P 500	1998.98	0.75 %
德國工業	9632.93	(0.28)%
英國FTSE	6792.24	(0.18)%
法國CAC	4409.15	(0.44)%
歐元兌美元	1.30	(0.08)%
美元兌日圓	107.25	0.18 %
美元兌人民幣	6.15	0.08 %
黃金	1235.21	(0.15)%
西德州原油	94.65	(0.24)%
銅	6901.00	1.19 %
玉米	342.00	(0.51)%
小麥	495.25	(0.20)%

美歐元公債指標利率：

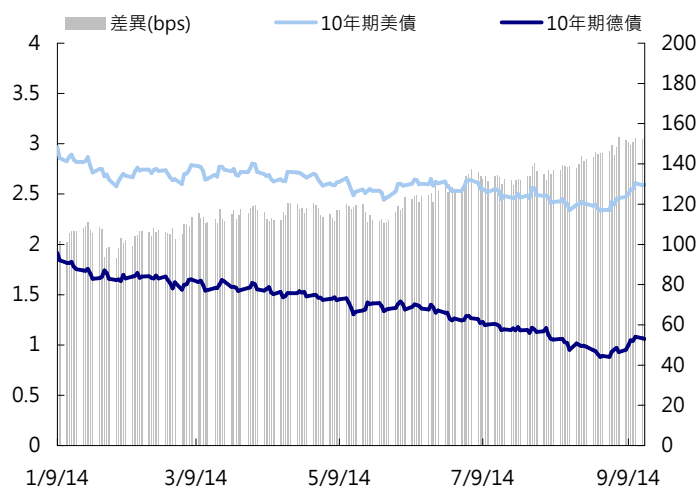
週二美債利率於東京與倫敦盤持續走低，反映市場部分空單獲利了結出場；但此情況僅維持至紐約開盤前，開盤後美債反轉周一短暫出現的flatten走勢，10年與30年利率上揚，其中5年與30年美債的利差近一步擴大4 bps至158bps。本日交易量預期仍將偏低，且偏向FOMC會前技術性停損與停利flow。終場美債五年期殖利率收在1.77%，十年期殖利率收在2.59%，三十年期殖利率收在3.36%。週二德債利率於紐約開盤前緩步走低，但紐約盤後受到美債帶動利率迅速走揚；南歐國家於開盤時與德債的spread 迅速widen，即便德債利率下跌，南歐國債價格仍走弱；然而隨著紐約盤後市場出現較好的風險胃納，價格大致回復至開盤水準。終場德債五年期殖利率收在0.22%，十年期殖利率收在1.06%，三十年期殖利率收在2.02%。

美歐元公司債：

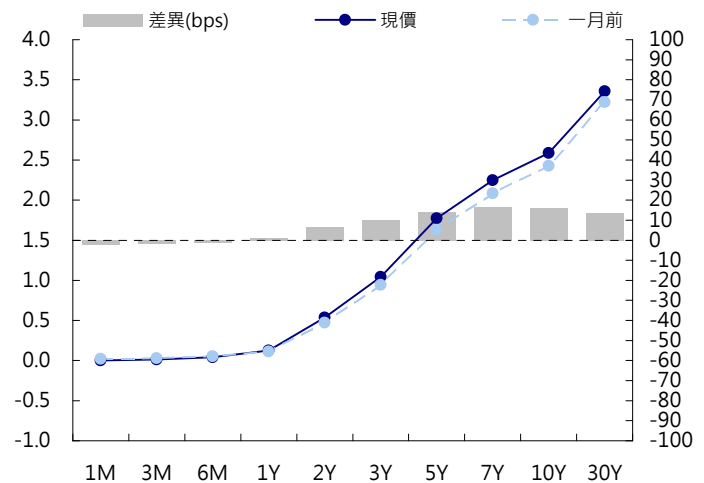
週二公司債交易量被FOMC以及蘇格蘭公投壓縮，大部分買盤採取觀望，但昨日仍有多檔新券上市標售。Corp Banca 新發五年美元券較目前4年期次級券利差約1%，預期將吸引買盤搶進。歐洲金融次債價格下跌約0.25 pts，唯瑞典Nordea Bank新Cocos由於下單踴躍，於尾盤稍微拉抬其他歐元Cocos價格。在CDS指數方面，亞洲投資級tighten 0.25 bps至96.25，歐洲 tighten 0.53 bps至60.83。

日期	事件	預測	前期
09/17	淨長期 TIC 流量	--	-\$18.7B
09/17	總淨 TIC 流量	--	-\$153.5B
09/17	MBA 貸款申請指數	--	(0.072)
09/17	CPI(月比)		0.001
09/17	CPI(不含食品及能源)(月比)	0.002	0.001
09/17	CPI(年比)	0.019	0.020
09/17	CPI(不含食品及能源)(年比)	0.019	0.019
09/17	CPI 主要指數 經季調	238.597	238.311
09/17	CPI指數(未經季調)	238.274	238.250
09/17	經常帳餘額	-\$114.0B	-\$111.2B
09/17	NAHB 房屋市場指數	56.000	55.000
09/18	聯準會QE3進度	\$15B	\$25B
09/18	聯準會購買公債進度	\$10B	\$15B
09/18	聯準會購買MBS進度	\$5B	\$10B
09/18	FOMC利率決策	0.003	0.003
09/18	首次申請失業救濟金人數	305K	315K
09/18	連續申請失業救濟金人數	2460K	2487K
09/18	新屋開工	1040K	1093K

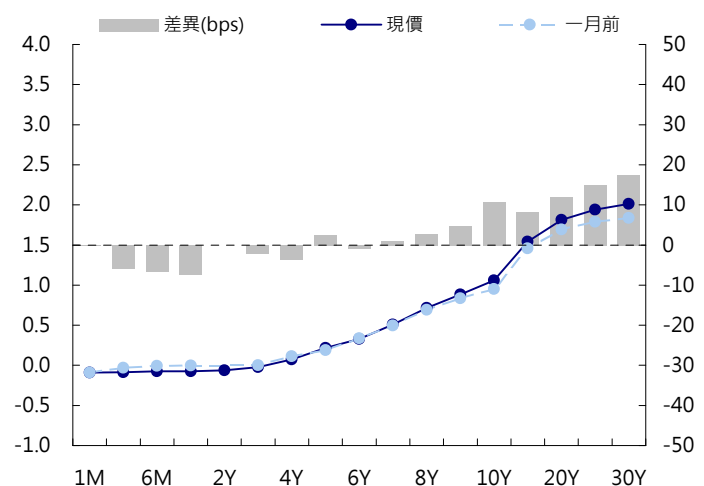
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



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

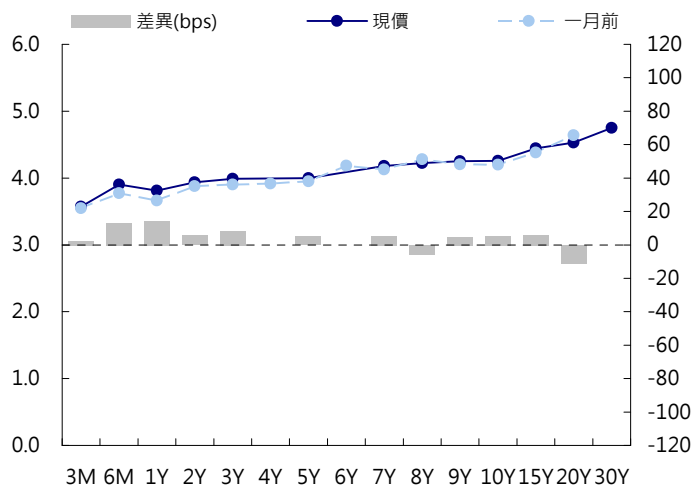
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	4%	2.9%	(0.01)	(0.64)
十年期公債	4.26%	3.79%	0.50	(0.01)
十五年期公債	4.44%	4.19%	0.01	0.00
人民幣即期匯率	6.15	6.15	-0.07%	0.05 %
人民幣一月遠期匯率	6.17	6.17	(0.09)%	0.08 %
人民幣三月遠期匯率	6.19	6.20	(0.12)%	0.09 %
人民幣六月遠期匯率	6.22	6.23	(0.08)%	0.22 %
CNY IRS 一年期	3.48%	4.46%	(9.50)	(8.00)
CNY IRS 二年期	3.55%	4.44%	(10.50)	(8.00)
CNY IRS 三年期	3.61%	4.43%	(12.00)	(7.00)
CNY IRS 四年期	3.68%	4.43%	(12.00)	(7.00)
CNY IRS 五年期	3.73%	4.43%	(13.50)	(7.00)
CNH IRS 一年期	4.43%		(6.00)	
CNH IRS 二年期	4.4%		(3.00)	
CNH IRS 三年期	4.36%		(3.00)	
CNH IRS 四年期	4.36%		(4.00)	
CNH IRS 五年期	4.36%		(4.00)	
CNH CCS 三月期	3.11		13.50	
CNH CCS 六月期	2.77		6.00	
CNH CCS 一年期	2.43		3.00	
CNH CCS 三年期	2.57		0.00	
CNH CCS 五年期	2.86		1.00	

人民幣債市掃描

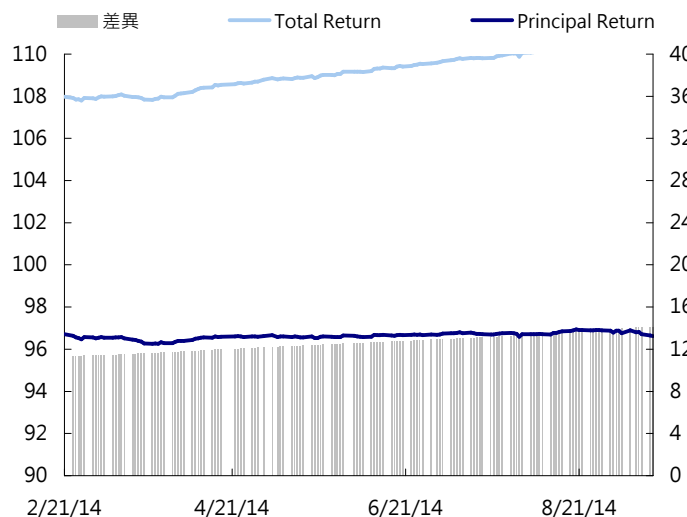
CNY匯率週二連續第三天走低，主要因素仍是基本面憂慮持續發酵。早盤即期跳空低開後，供求基本恢復相對均衡，盤中最低至6.1561，為三週來低點。CNH於昨日境內收盤後大幅下跌，一度跌359 pips至6.1757元近一個半月低點。週一工銀新加坡分行發行三種年期總額為40億人民幣的獅城債，該債券2年期固定收益利率為3.5%，發行20億元；5年期為3.7%，發行7億元；7年期為3.95%，發行13億元。三種年期定價均較初步定價利率收窄了10-15個基點。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在2.9%，十年期殖利率收在3.79%，十五年期殖利率收在4.19%。

日期	事件	預測	前期
09/17	MNI September Business Indicator		
09/18	China August Property Prices		

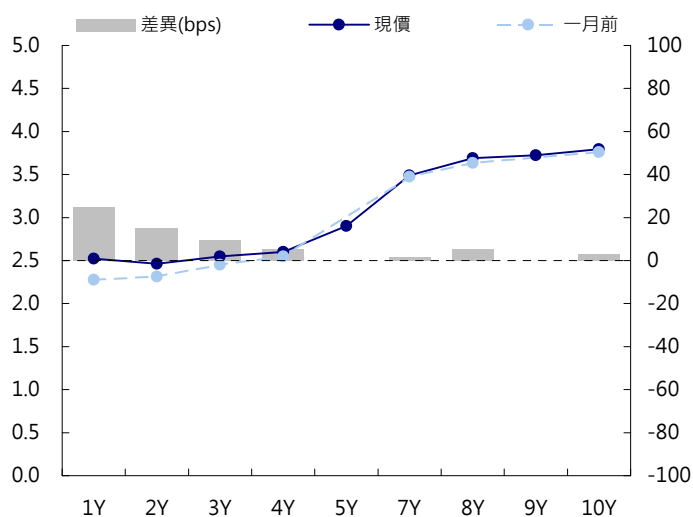
CNY/在岸公債曲線



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

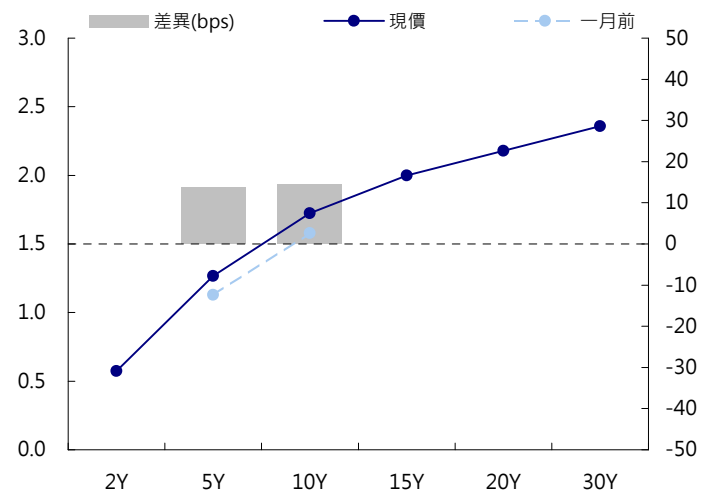
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.27%	(2.20)
十年期台幣公債	1.73%	(2.65)
美元兌台幣	30.16	0.25 %
歐元兌台幣	39.03	0.28 %
港幣兌台幣	3.89	0.00 %
人民幣兌台幣	4.91	0.19 %
台幣隔夜拆款利率	0.386%	0.00
台幣10日CP率	0.7125%	(0.97)
台幣30日CP率	0.7512%	(0.82)
台幣90日CP率	0.8039%	(1.74)
南韓韓圓	1033.75	0.12 %
印尼盾	11965.00	0.11 %
印度盧比	60.97	(0.05)%
泰國銖	32.21	0.00 %
越南盾	21198.00	0.08 %
菲律賓比索	44.24	0.00 %
馬來西亞幣	3.22	0.03 %

台幣債市掃描

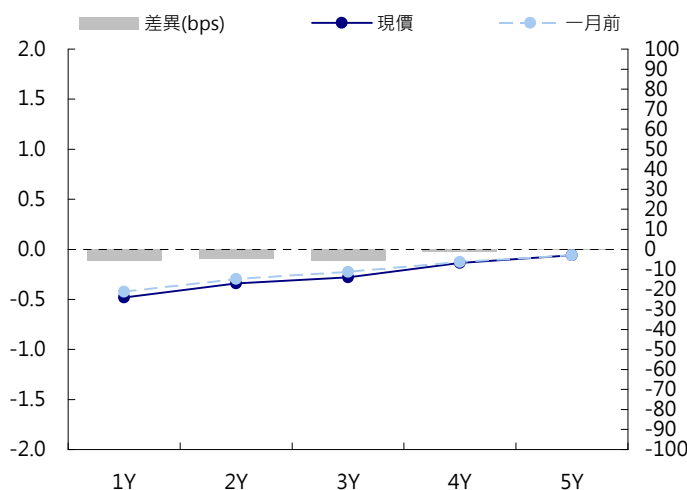
台灣指標10年公債103/13殖利率周二在發行前交易收低至近一周低位。該券在殖利率在連續數日走升後，逐漸累積空單壓力，部分人士選擇在FOMC會議結果出爐前回補空單，若延續此一氣氛，佔有機會出現一小波軋空行情。但有市場人士認為，雖然空單有回補或停損壓力，但台債中長期的利空因素仍在。五年券A031110收在1.2650%，下2.20bps，成交量9.5億。五年券區間預期在1.22%至1.30%。十年券A03113收在1.7255%，下2.65ps，成交量58.5億。十年券區間預期在1.70%至1.80%。

日期	事件	預測	前期
09/22	失業率	--	0.040
09/22	出口訂單(年比)	--	0.057

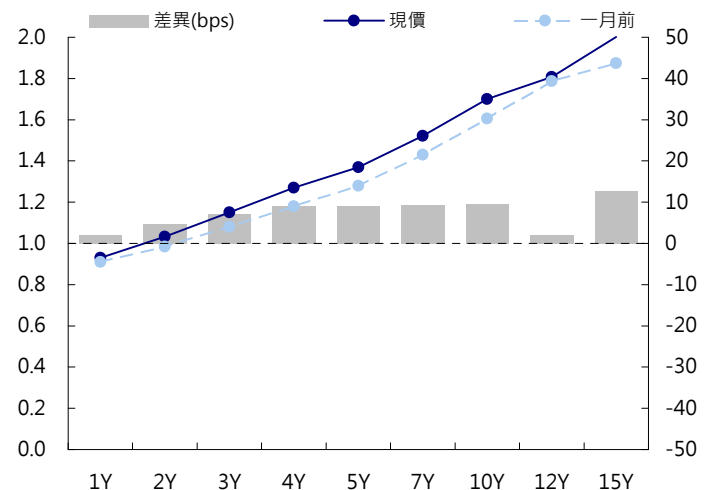
台幣公債曲線



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