

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	1.48%	(13.05)
美國十年公債	2.19%	(10.37)
美國三十年公債	3.01%	(7.68)
德國五年公債	0.04%	(6.60)
德國十年公債	0.66%	(11.80)
德國三十年公債	1.38%	(13.50)
道瓊工業	16384.58	(1.74)%
那斯達克	4827.23	(1.36)%
S&P 500	1958.03	(1.62)%
德國工業	9916.16	(3.06)%
英國FTSE	6104.11	(1.34)%
法國CAC	4535.85	(2.56)%
歐元兌美元	1.13	0.04 %
美元兌日圓	119.87	(0.09)%
美元兌人民幣	6.36	(0.02)%
美國5年國債CDS	15.45	0.01
德國5年國債CDS	13.45	(0.11)
義大利5年國債CDS	110.27	0.68
西班牙5年國債CDS	98.77	0.84
葡萄牙5年國債CDS	159.82	(1.00)
法國5年國債CDS	30.84	0.23

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

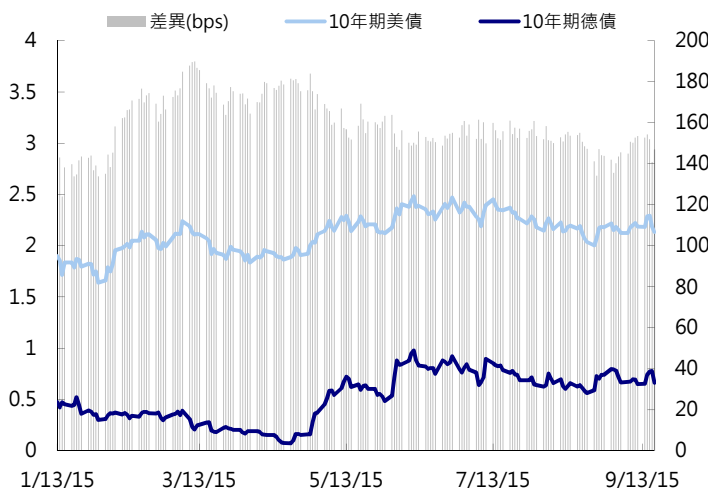
美債利率周五走低，延續前一日的跌勢，繼周四Fed保持利率不變，市場對年內是否會升息的疑慮加深。利率期貨的表現暗示，市場認為在12月升息的機率為42%，明年1月收緊政策的機率為52%。主席葉倫周四明確指出，中國和新興市場經濟放緩是擔憂之一。海外經濟在現在到12月間大幅改善的可能性不大，降低了在年內升息的可能性。圍繞Fed升息時機的不確定性將持續更長時間，從而導致投資環境風險加大，對避險公債的需求增加。歐元區公債利率周五下跌超過10個基點，因FOMC暫緩升息後使市場揣測歐元區QE將獲得延長。十年德債大跌11bps，義西葡十年公債利率更是下挫14-16bps。希臘領導人齊普拉斯在周日的選舉中意外取得決定性勝利，重新鞏固了自己的權力。希臘極左翼聯盟贏得議會300個席位中的145個席位，較年初齊普拉斯當選時少四個。

美歐元公司債：

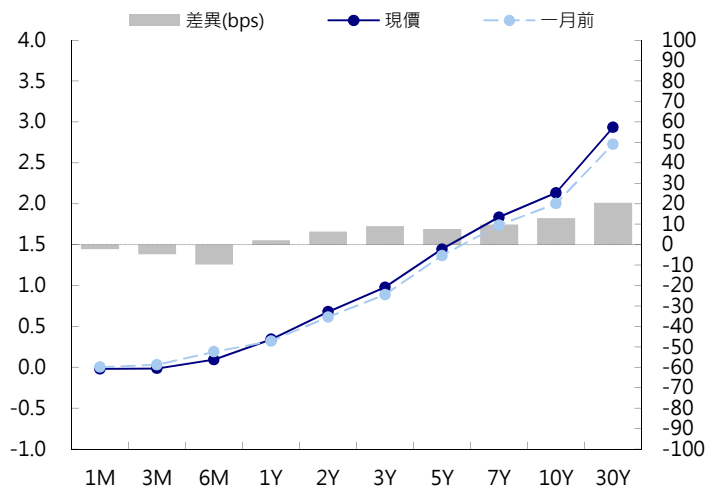
上周五亞洲信用市場交易清淡，IG券次大致持平，新發行券次出現一些獲利了結賣壓，spread widen 3 bps，中國房地產HY續漲0.25~0.5元，主因在中國境內發行公司債利率相對境外低，再發行美金券機率低。今天日本休市，亞洲盤美債無交易。

日期	事件	預測	前期
09/21	成屋銷售	5.50M	5.59M
09/21	成屋銷售(月比)	(0.016)	0.020
09/22	FHFA房價指數月比	0.004	0.002
09/22	聯準會里奇蒙分行製造業指數	2.000	
09/23	MBA 貸款申請指數	--	(0.070)
09/23	Markit美國製造業採購經理人指數	52.800	53.000
09/24	芝加哥聯邦準備銀行全國經濟活動指數	0.240	0.340
09/24	首次申請失業救濟金人數	275K	264K
09/24	連續申請失業救濟金人數	2237K	2237K
09/24	耐久財訂單	(0.023)	0.020
09/24	耐久財(運輸除外)	0.001	0.006
09/24	資本財新訂單非國防(飛機除外)	(0.002)	0.022
09/24	資本財銷貨非國防(飛機除外)	0.005	0.006
09/24	彭博消費者舒適度	--	40.200
09/24	新屋銷售	515K	507K
09/24	新屋銷售(月比)	0.016	0.054
09/24	堪薩斯城聯邦製造業展望企業活動指數	(6.000)	(9.000)
09/25	GDP年化(季比)	0.037	0.037

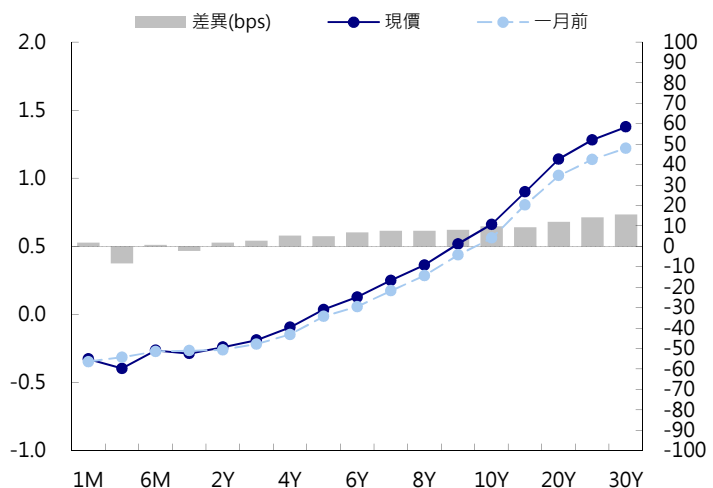
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



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

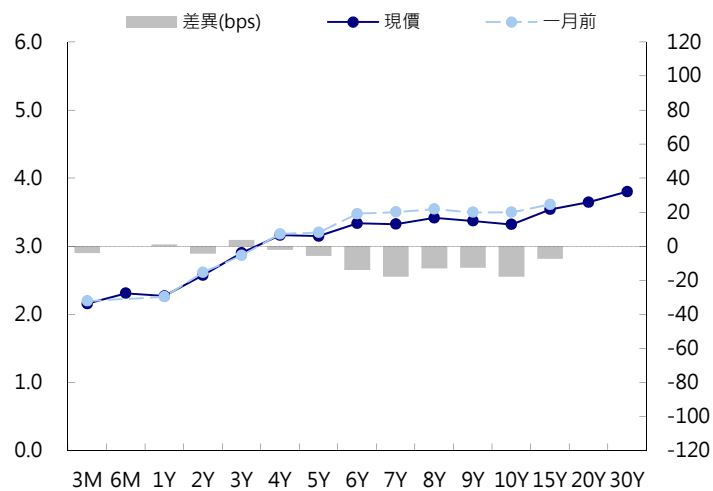
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.15%	3.31%	(0.50)	0.02
十年期公債	3.32%	3.46%	1.49	0.00
十五年期公債	3.54%	3.75%	(0.01)	0.00
人民幣即期匯率	6.36	6.39	0.03%	(0.07)%
人民幣一月遠期匯率	6.39	6.41	0.00%	(0.04)%
人民幣三月遠期匯率	6.41	6.45	0.03%	(0.10)%
人民幣六月遠期匯率	6.45	6.50	0.03%	(0.03)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.465%	3.32%	0.00	3.00
CNY IRS 二年期	2.495%	3.4%	(0.50)	2.00
CNY IRS 三年期	2.6%	3.45%	(0.50)	1.00
CNY IRS 四年期	2.7%	3.505%	(0.50)	1.00
CNY IRS 五年期	2.8%	3.58%	(1.00)	1.00
CNH IRS 一年期	3.23%		3.00	
CNH IRS 二年期	3.25%		(3.00)	
CNH IRS 三年期	3.29%		2.00	
CNH IRS 四年期	3.35%		0.00	
CNH IRS 五年期	3.42%		(2.00)	
CNH CCS 三月期	3.94		(26.29)	
CNH CCS 六月期	3.77		(11.00)	
CNH CCS 一年期	3.26		(4.00)	
CNH CCS 三年期	3.19		(9.00)	
CNH CCS 五年期	3.04		(11.00)	

人民幣債市掃描

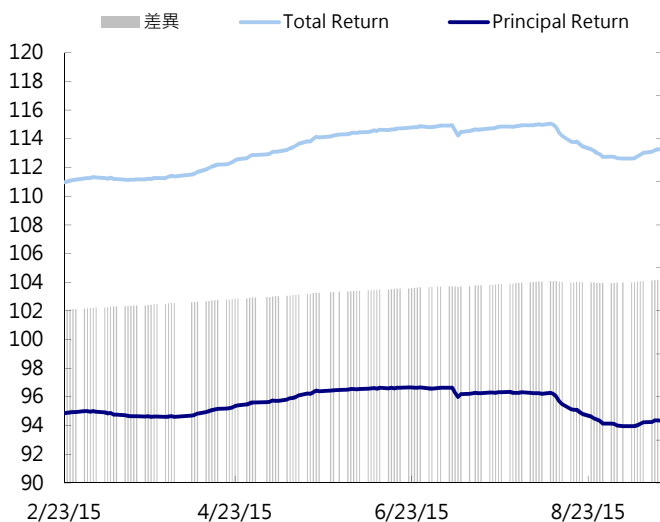
人民幣兌美元即期週五隨中間價收升至兩週新高。美聯儲維持利率不變，國際美元下探三週低點，人民幣貶值預期有所淡化，央行干預壓力進一步減輕，與離岸價差亦有望明顯收窄；市場焦點轉向下周國家主席習近平訪美，在此之前人民幣料持穩。美聯儲將加息進程延後，市場謹慎情緒亦延續，客盤成交意願繼續下降，成交較昨日下降四成；而央行繼續封堵套利渠道，兩地價差已收窄至300點子以內，套利空間幾乎消失殆盡，未來人民幣走向或更多參考中間價變動。人民幣債券方面，近期點心債、寶島債初級發行市場同步遇冷，仍有賴政策性銀行發債以挽投資人信心。相較於8月下旬的恐慌性拋售，目前點心債次級交易秩序略見恢復。買盤已經從一年以下的超短券逐步往三、五年券收購，不過成交量相當稀疏。

日期	事件	預測	前期
09/21	MNI September Business Indicator		
09/22	Conference Board China August Lead		
09/23	財新中國製造業採購經理人指數	47.600	47.300
09/23	彭博9月中國調查		

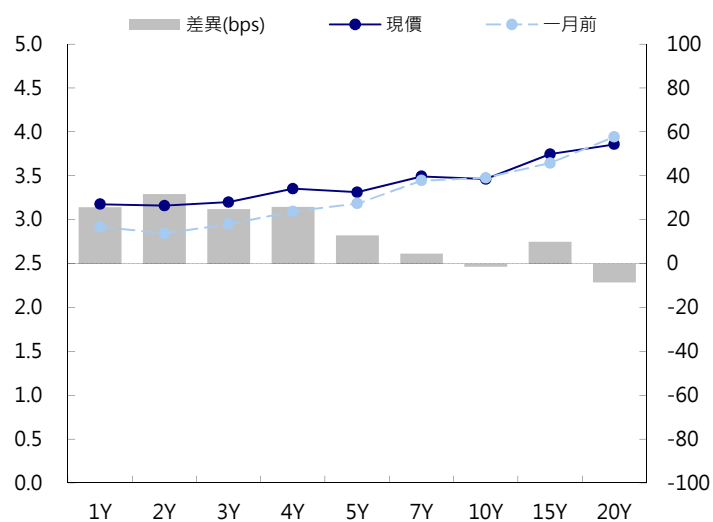
CNY/在岸公債曲線



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

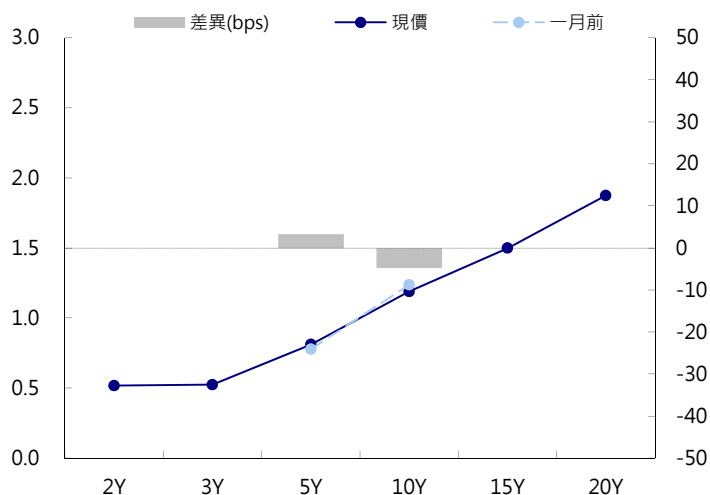
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.81%	(6.79)
十年期台幣公債	1.19%	(6.63)
美元兌台幣	32.66	0.00 %
歐元兌台幣	36.97	0.71 %
港幣兌台幣	4.18	0.00 %
人民幣兌台幣	5.09	(0.02)%
台幣隔夜拆款利率	0.32%	(0.10)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1171.50	(0.08)%
印尼盾	14445.00	0.33 %
印度盧比	65.86	(0.02)%
泰國銖	35.70	0.11 %
越南盾	22475.00	0.00 %
菲律賓比索	46.42	(0.14)%
馬來西亞幣	4.23	(0.08)%

台幣債市掃描

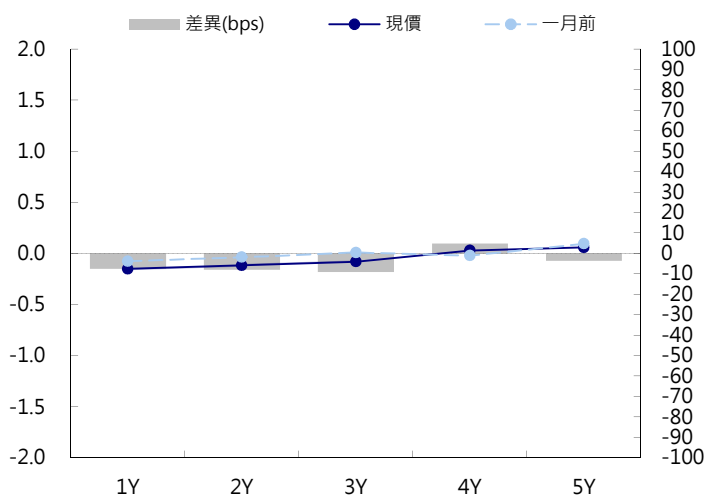
台灣指標10年公債104/12利率周五收盤大跌，終止連五日收升，創逾一周新低；因FOMC維持利率不變，帶動美債殖利率重挫，加上市場反應台灣央行周四將降息期待，空單被迫回補，上演軋空行情，致殖利率大跳水。台股又呈震盪格局，使短線台債似乎利空出盡，激勵殖利率下挫；觀察重點則在央行周四的利率決議。五年券A04109R成交量36.0億，區間預期在0.71%至0.81%。十年券A04112成交量196.5億，區間預期在1.14%至1.24%。

日期	事件	預測	前期
09/21	出口訂單(年比)	(0.048)	(0.050)
09/22	失業率	0.038	0.037
09/23	彭博9月台灣調查		
09/23	商業銷售(年比)	(0.035)	(0.044)
09/23	工業生產(年比)	(0.028)	(0.030)
09/24	貨幣供給M2(年比)	--	0.061
09/24	貨幣供給M1B(年比)	--	0.057
09/24	CBC基準利率	0.019	0.019

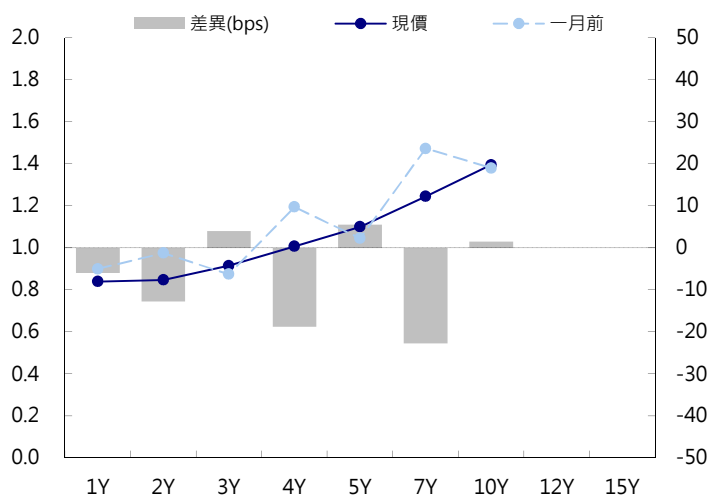
台幣公債曲線



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