

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	1.76%	(2.40)
美國十年公債	2.53%	(3.70)
美國三十年公債	3.25%	(4.30)
德國五年公債	0.21%	1.40
德國十年公債	1.01%	0.30
德國三十年公債	1.93%	(1.50)
道瓊工業	17055.87	(0.68)%
那斯達克	4508.69	(0.42)%
S&P 500	1982.77	(0.58)%
德國工業	9595.03	(1.58)%
英國FTSE	6676.08	(1.44)%
法國CAC	4359.35	(1.87)%
歐元兌美元	1.29	0.03 %
美元兌日圓	108.66	(0.26)%
美元兌人民幣	6.14	(0.04)%
黃金	1221.57	0.01 %
西德州原油	91.57	0.01 %
銅	6720.00	(0.01)%
玉米	325.50	0.00 %
小麥	476.00	0.00 %

美歐元公債指標利率:

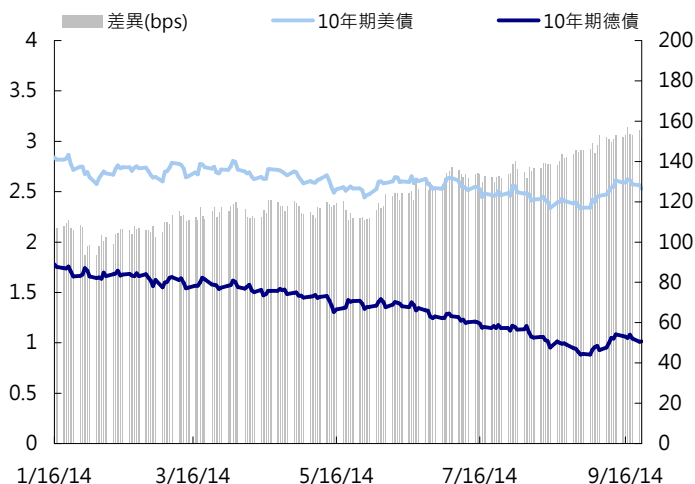
週二美債因日本休假在亞洲盤無交易，歐洲盤和美國盤都受到風險資產下跌影響而利率走低，美國標售兩年期公債結果符合預期，今天將標售5年期公債。終場美債五年期殖利率收在1.76%，十年期殖利率收在2.53%，三十年期殖利率收在3.25%。週二德債利率並未受到risk off氣氛而走低，德債利率小幅走高，邊緣國家公債利率變化不大，表現較好的是俄羅斯相關券次，但後續發展仍待觀察。終場德債五年期殖利率收在0.21%，十年期殖利率收在1.01%，三十年期殖利率收在1.93%。

美歐元公司債:

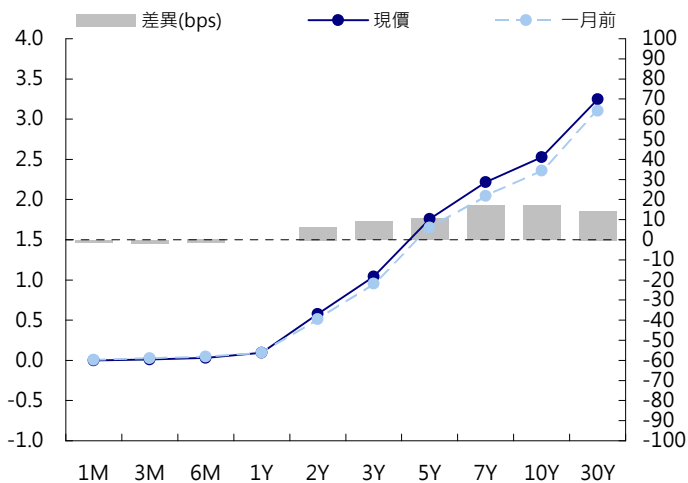
週二信用市場交易漲跌互見，但flow以賣盤居多，風險性資產下跌帶動部分公司債spread widen 2~5 bps，表現較穩的是籌碼較穩定且無太多負面消息的地區/券次，新發行的韓國NACF 5年券spread 小幅tighten 3 bps。新發行部分，浙江能源發行美金3年期券，發行利率CT3+130 bps。CDS指數方面，亞洲投資級widen 2 bps至96。

日期	事件	預測	前期
09/24	MBA 貸款申請指數	--	0.079
09/24	新屋銷售	430K	412K
09/24	新屋銷售(月比)	0.044	(0.024)
09/25	首次申請失業救濟金人數	298K	280K
09/25	連續申請失業救濟金人數	2440K	2429K
09/25	耐久財訂單	(0.180)	0.226
09/25	耐久財(運輸除外)	0.007	(0.008)
09/25	資本財銷貨非國防(飛機除外)	0.008	0.015
09/25	資本財新訂單非國防(飛機除外)	0.004	(0.005)
09/25	Markit美國服務業採購經理人指數	59.200	59.500
09/25	Markit美國綜合採購經理人指數	--	59.700
09/25	彭博消費者舒適度	--	37.200
09/25	堪薩斯城聯邦製造業展望企業活動指數	6.000	3.000
09/26	GDP年化(季比)	0.046	0.042
09/26	個人消費	0.029	0.025
09/26	GDP價格指數	0.021	0.021
09/26	個人消費支出核心指數(季比)	0.020	0.020
09/26	密西根大學信心指數	84.700	84.600

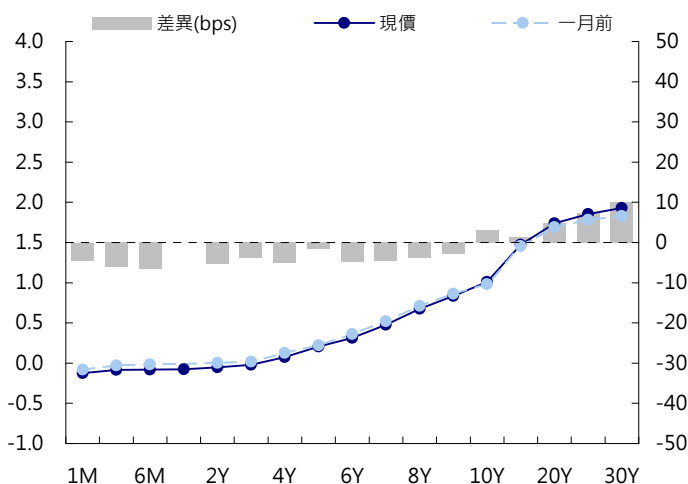
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



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

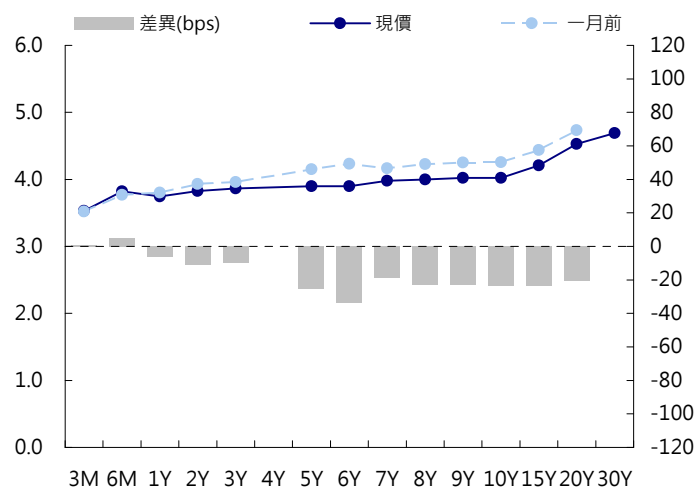
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.9%	3.05%	(0.01)	3.96
十年期公債	4.02%	3.81%	7.25	(1.03)
十五年期公債	4.21%	4.24%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.14	6.14	0.04%	0.02 %
人民幣一月遠期匯率	6.16	6.16	(0.02)%	0.04 %
人民幣三月遠期匯率	6.19	6.19	0.01 %	0.04 %
人民幣六月遠期匯率	6.22	6.22	0.01 %	0.02 %
CNY IRS 一年期	3.36%	4.2%	(4.00)	(1.00)
CNY IRS 二年期	3.45%	4.14%	(3.00)	(3.00)
CNY IRS 三年期	3.53%	4.13%	(2.00)	(4.00)
CNY IRS 四年期	3.6%	4.12%	(1.00)	(5.00)
CNY IRS 五年期	3.68%	4.12%	0.50	(5.00)
CNH IRS 一年期	4.11%			(12.00)
CNH IRS 二年期	4.07%			(11.00)
CNH IRS 三年期	4.03%			(11.00)
CNH IRS 四年期	4.03%			(17.00)
CNH IRS 五年期	4.03%			(10.00)
CNH CCS 三月期	3.09			(28.00)
CNH CCS 六月期	2.95			(15.00)
CNH CCS 一年期	2.61			(8.00)
CNH CCS 三年期	2.65			(8.00)
CNH CCS 五年期	2.98			0.00

人民幣債市掃描

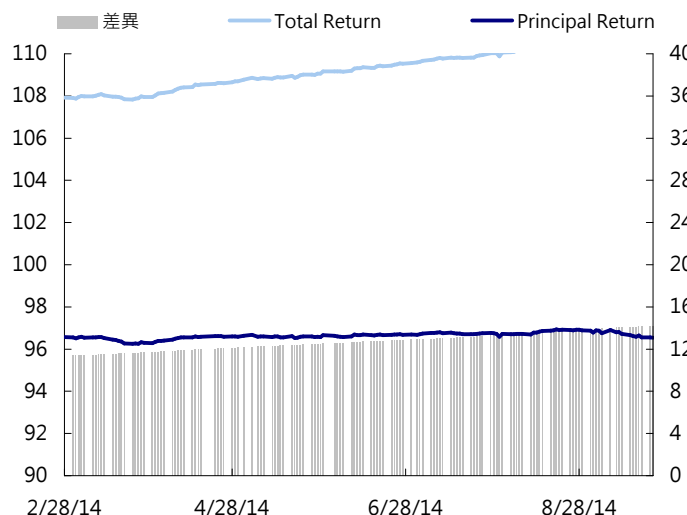
昨日新發行的兩檔點心債表現普普。中國建設銀行雪梨分行新券的成交區間在99.95~100.25。大唐電信(香港)的新券開盤即遭受賣壓。成交區間為99.60~100。市場先前受到中國官方表示可接受經濟成長率低於7.5%的談話影響。認為將來推出大規模刺激經濟措施的可能性不高。中國名字的債券表現相對較弱。週二滙豐公布9月份中國製造業PMI初值為50.5。略高於市場預期的50。雖仍低於長期平均的51.4。但給了市場一些信心。加上傳出中國四大行近期可能會宣布放鬆房貸政策的消息。使得市場氣氛略有轉佳。但能否持續依舊有待觀察。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3.05%。十年期殖利率收在3.81%。十五年期殖利率收在4.24%。

日期	事件	預測	前期
09/24	Westpac-MNI Consumer Sentiment	--	113.300
09/24	彭博9月中國調查		
09/26	Conference Board China August Lead		
09/27	Industrial Profits YoY	--	0.135
09/28	領先指標	--	100.080

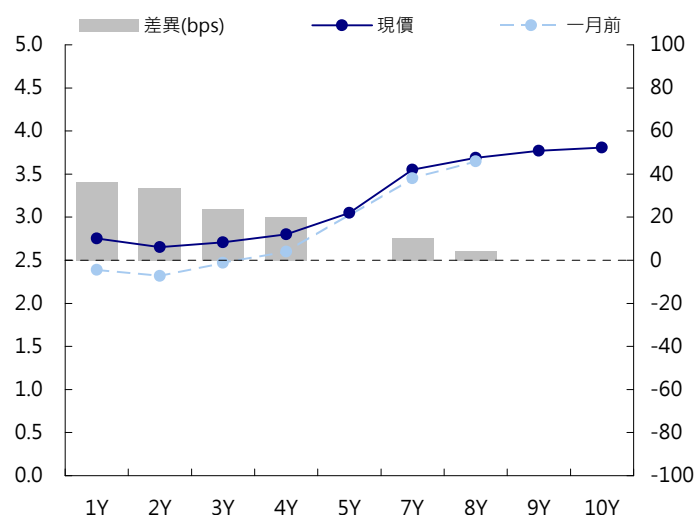
CNY/在岸公債曲線



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

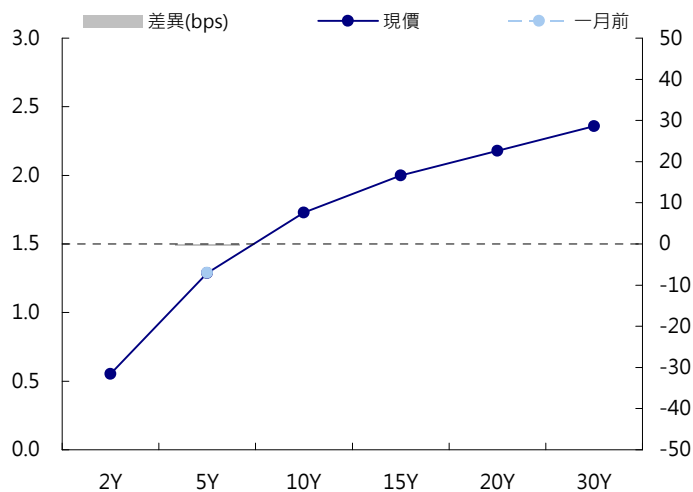
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.29%	0.50
十年期台幣公債	1.73%	(1.45)
美元兌台幣	30.24	0.07 %
歐元兌台幣	38.88	0.10 %
港幣兌台幣	3.90	(0.00)%
人民幣兌台幣	4.93	0.10 %
台幣隔夜拆款利率	0.386%	(0.10)
台幣10日CP率	0.7%	(2.22)
台幣30日CP率	0.7443%	(1.79)
台幣90日CP率	0.7963%	(2.81)
南韓韓圓	1041.20	0.10 %
印尼盾	11973.00	0.07 %
印度盧比	61.02	(0.07)%
泰國銖	32.24	(0.05)%
越南盾	21225.00	0.09 %
菲律賓比索	44.51	(0.09)%
馬來西亞幣	3.25	(0.01)%

台幣債市掃描

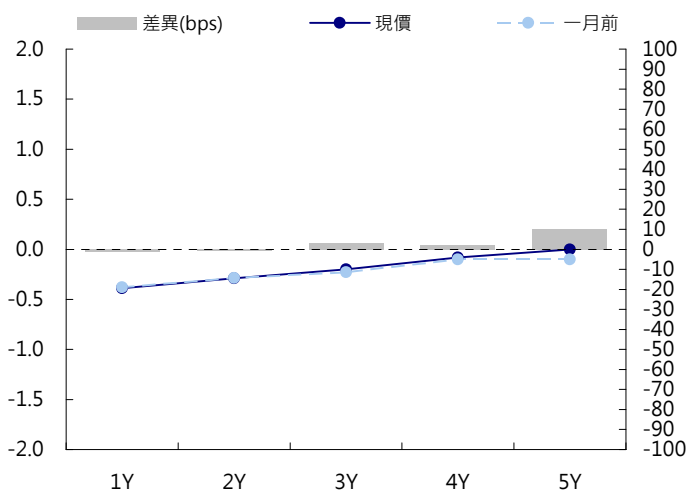
台灣指標10年公債103/13周二在發行前交易殖利率收低。該券午間標售結果低於市場預期，一度帶動殖利率下行2-3基點，但該券在1.72%附近仍見阻力，後續或視美債走勢帶動，暫以中性視之。標售結果略出乎市場預期。不過盤間對標債結果消化迅速，尾盤殖利率重回標債水位之上，加上央行理監事會召開在即，市場估該券暫時不會偏離當前水位太遠。財政部委託標售的10年103/13期公債得標利率為1.725%。該利率低於市場預估的1.733-1.755%。今日20年新券103/14及五年新券103/15將同步開始發行前交易。五年新券的登場將測試市場對短券端的合理利率水位共識。此外，此次發債計劃確認10年債103/13將增額發行兩次，新增650億台幣的籌碼，中長線對10年債來說還是略偏空。但在本波殖利率彈升至目前的相對高位後，空方要進一步攻擊，仍須有美債走勢的配合，否則暫時走勢將陷入僵滯。五年券A031110收在1.2850%，上0.50bps，成交量11.0億。五年券區間預期在1.24%至1.32%。十年券A03113收在1.7270%，下1.45ps，成交量39.0億。十年券區間預期在1.70%至1.80%。

日期	事件	預測	前期
09/24	彭博9月台灣調查		
09/25	CBC基準利率	0.019	0.019
09/25	貨幣供給M1B(年比)	--	0.077
09/25	貨幣供給M2(年比)	--	0.056
09/26	同時指標(月比)	--	0.004
09/26	領先指標(月比)	--	0.001
09/29	退票張數比率	--	0.002

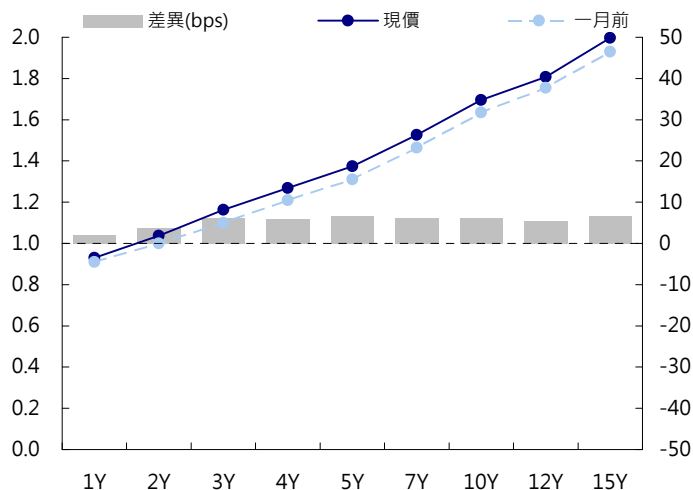
台幣公債曲線



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