

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	1.75%	(3.96)
美國十年公債	2.5%	(5.97)
美國三十年公債	3.21%	(6.50)
德國五年公債	0.18%	(3.10)
德國十年公債	0.97%	(3.10)
德國三十年公債	1.91%	(1.20)
道瓊工業	16945.80	(1.54)%
那斯達克	4466.75	(1.94)%
S&P 500	1965.99	(1.62)%
德國工業	9510.01	(1.57)%
英國FTSE	6639.71	(0.99)%
法國CAC	4355.28	(1.32)%
歐元兌美元	1.28	0.29 %
美元兌日圓	109.14	0.34 %
美元兌人民幣	6.14	0.04 %
黃金	1223.99	0.31 %
西德州原油	92.54	0.01 %
銅	6695.00	(0.70)%
玉米	326.50	0.15 %
小麥	473.50	(0.11)%

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

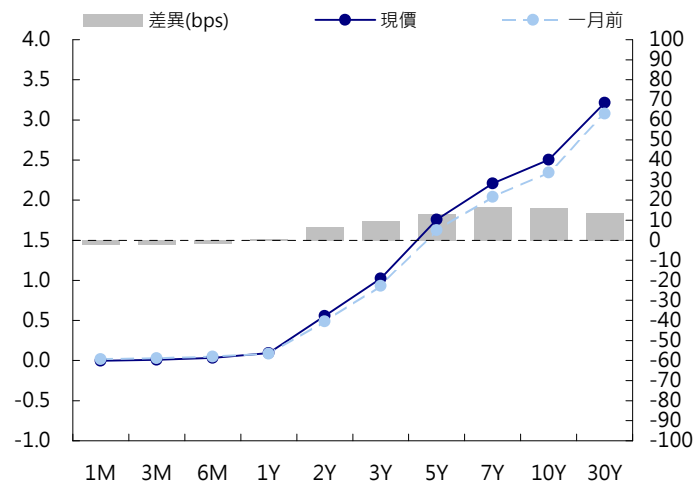
週四美債利率開低走低，風險資產下跌加上美國數據不如預期，還有地緣政治風險再度提高(俄羅斯、伊拉克)，使得美債利率收最低，美國標售的7年期公債結果不理想，但並未影響市場，今天美國將公布GDP數據。終場美債五年期殖利率收在1.75%，十年期殖利率收在2.5%，三十年期殖利率收在3.21%。週四德債利率同樣受到風險資產下跌影響而開低走低，邊緣國家公債利率持平至下跌5 bps，俄羅斯和土耳其昨天受到地緣政治再度升高影響，spread widen 5~10 bps。終場德債五年期殖利率收在0.18%，十年期殖利率收在0.97%，三十年期殖利率收在1.91%。

美歐元公司債:

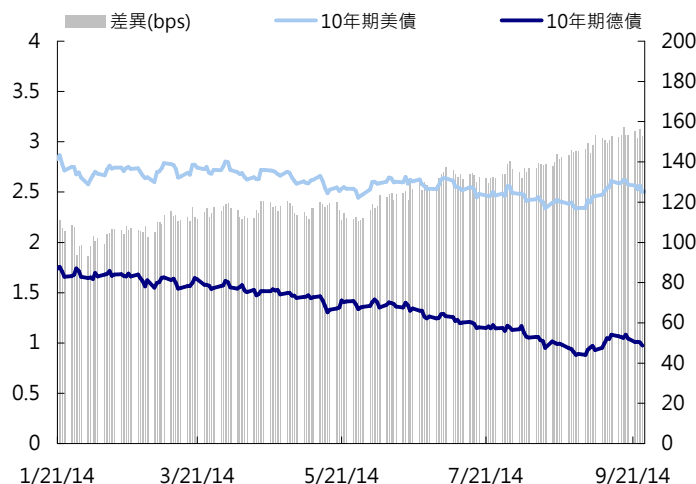
週四信用市場交易漲跌互見，新發行的龍源電力tighten 5bps，吉利汽車一開盤賣壓沉重，但隨即低接買盤進場將價格拉回至接近par位置，交通銀行次債表現較弱，widen 5~10 bps，市場預期接著會有很多中國銀行業的次債發行，對中國次債次級券帶來壓力，韓國Hana Bank發行次債。CDX指數部分，亞洲投資級widen 1 bp至96。

日期	事件	預測	前期
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
09/29	個人所得	0.003	0.002
09/29	個人支出	0.004	(0.001)
09/29	PCE平減指數(月比)	(0.002)	0.001
09/29	PCE平減指數(年比)	--	0.016
09/29	核心PCE(月比)	--	0.001
09/29	核心PCE(年比)	0.014	0.015
09/29	成屋待完成銷售(月比)	0.004	0.033
09/29	成屋待完成銷售年比	--	(0.027)
09/29	達拉斯聯邦製造業展望企業活動指數	--	7.100

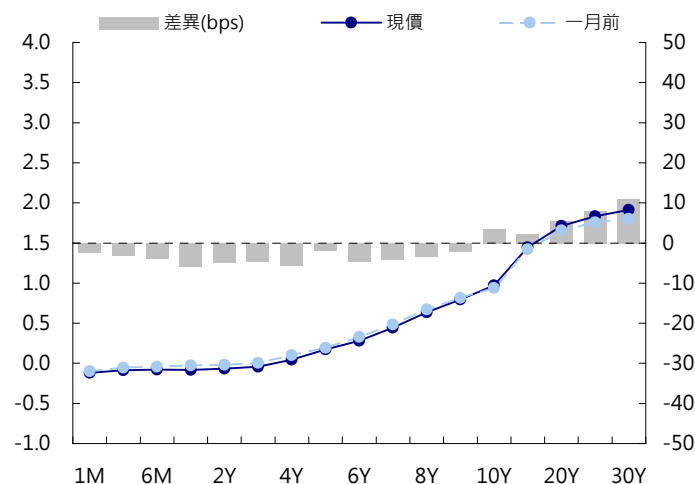
美國公債曲線



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

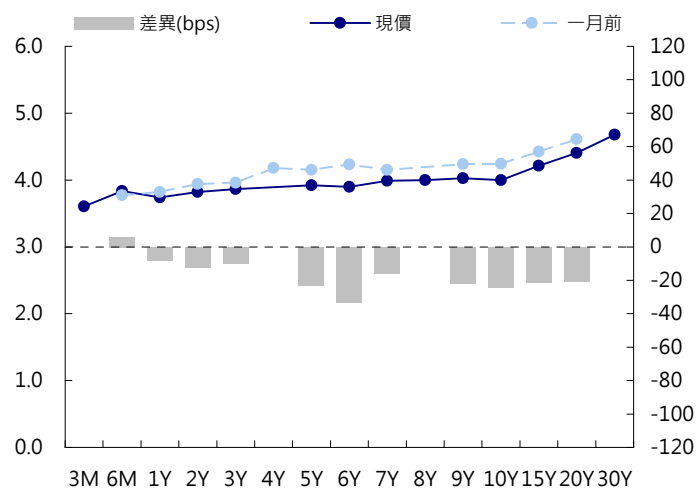
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.92%	3.05%	1.49	(0.06)
十年期公債	4%	3.81%	(9.01)	(0.03)
十五年期公債	4.22%	4.23%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.14	6.14	-0.04%	0.08 %
人民幣一月遠期匯率	6.15	6.16	0.06 %	0.07 %
人民幣三月遠期匯率	6.19	6.19	0.03 %	0.06 %
人民幣六月遠期匯率	6.22	6.23	0.07 %	0.09 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.355%	4.215%	(0.50)	1.50
CNY IRS 二年期	3.45%	4.155%	0.00	1.50
CNY IRS 三年期	3.545%	4.145%	1.50	1.50
CNY IRS 四年期	3.605%	4.145%	0.50	2.50
CNY IRS 五年期	3.695%	4.145%	1.50	2.50
CNH IRS 一年期	4.14%		3.00	
CNH IRS 二年期	4.15%		8.00	
CNH IRS 三年期	4.12%		9.00	
CNH IRS 四年期	4.12%		9.00	
CNH IRS 五年期	4.12%		9.00	
CNH CCS 三月期	3.18		9.00	
CNH CCS 六月期	2.99		6.00	
CNH CCS 一年期	2.62		3.00	
CNH CCS 三年期	2.68		0.00	
CNH CCS 五年期	2.91		(11.00)	

日期	事件	預測	前期
09/26	Conference Board China August Lead		
09/27	Industrial Profits YoY	--	0.135
09/28	領先指標	--	100.080

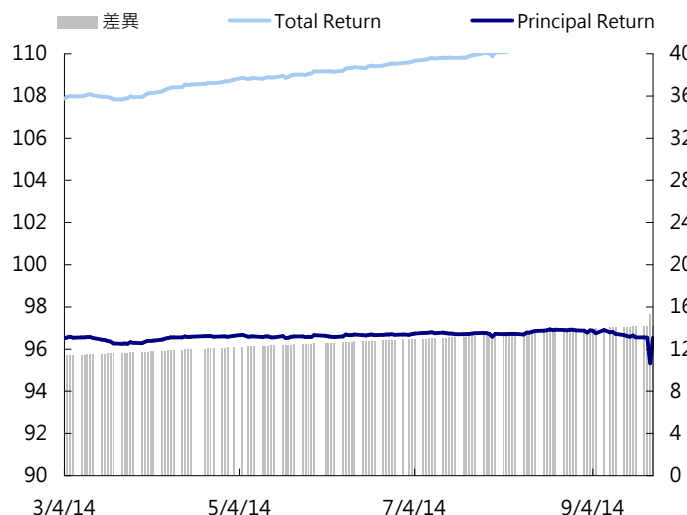
人民幣債市掃描

中國銀行宣布其總行已授權當地分行可以按照市場需求和政策變化適時調整房貸政策，成為首家公開承認放鬆房貸相關政策的大行。農業銀行亦表示將加大房地產信貸投放力度，優先滿足居民家庭首套和改善型住房消費領域的合理信貸需求，加快貸款審批和發放速度。此為五月份中國央行呼籲大型行庫加快房貸發放速度以來，四大行首次明確的宣告放鬆房貸的措施。不少地產類股受到消息激勵而上漲，內房債亦出現些許買盤，但由於中國房地產市場的不確定性仍高，建議介入時仍須慎重考慮。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4.23%。

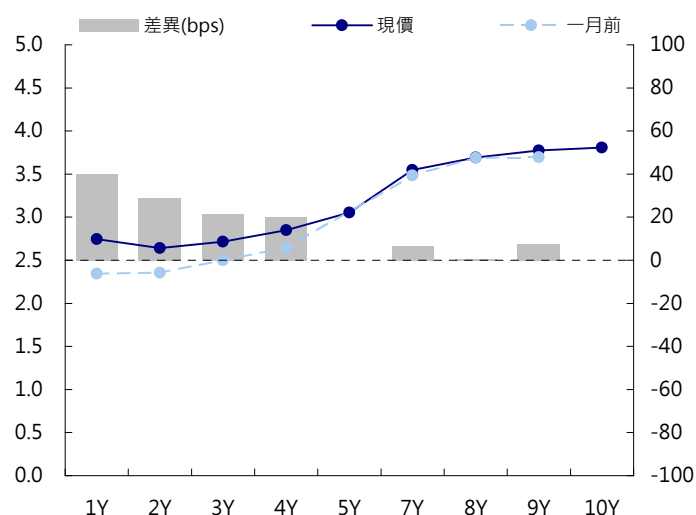
CNY/在岸公債曲線



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

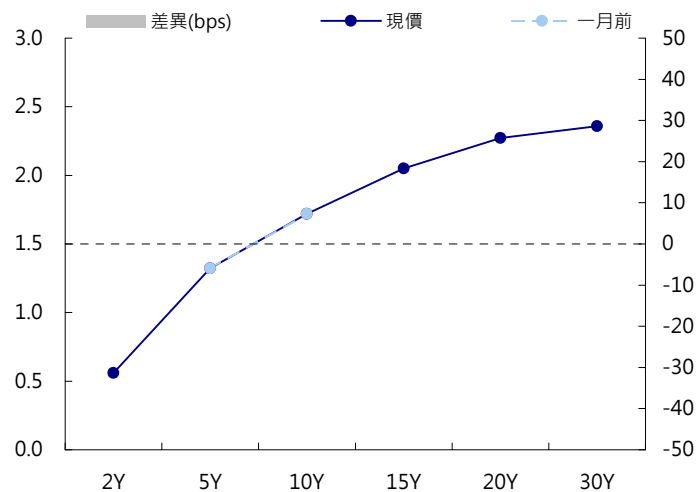
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.32%	0.95
十年期台幣公債	1.71%	(0.65)
美元兌台幣	30.31	0.27 %
歐元兌台幣	38.85	0.00 %
港幣兌台幣	3.91	(0.01)%
人民幣兌台幣	4.94	0.26 %
台幣隔夜拆款利率	0.388%	0.20
台幣10日CP率	0.7125%	1.25
台幣30日CP率	0.7544%	1.01
台幣90日CP率	0.8081%	1.18
南韓韓圓	1041.20	(0.24)%
印尼盾	12007.00	(0.07)%
印度盧比	61.35	(0.23)%
泰國銖	32.29	0.00 %
越南盾	21218.00	0.20 %
菲律賓比索	44.78	0.00 %
馬來西亞幣	3.25	(0.19)%

台幣債市掃描

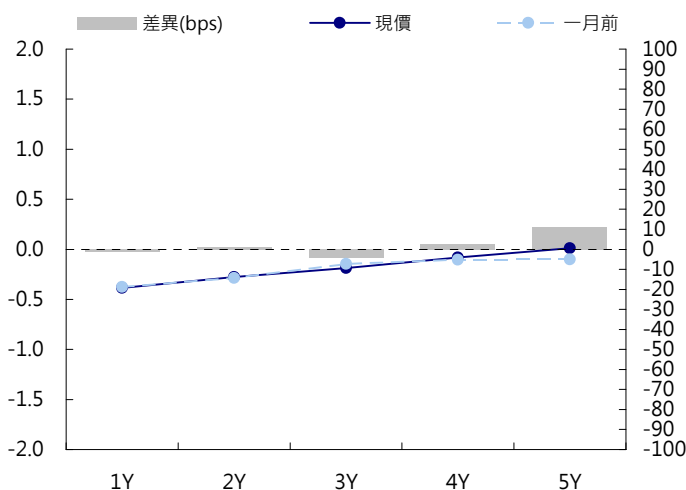
台灣指標五年公債103/15周四發行前交易殖利率收高。市場認為內外不確定性因素增多，避險及投機空單均有所布局，空方氣氛仍主導盤面，讓五年新券殖利率持續偏上反應。市場人士表示，10年新券103/13昨日為空單最後回補日，殖利率受此影響反向走下。但檢視五年新券103/15及20年新券103/14殖利率均持續向上反應，盤中報價變寬，產生不連續性。台灣央行周四理監事會議後宣布，重貼現率維持在1.875%不變，符合市場的預期。不過央行總裁彭淮南表示，央行業務局已把超額準備壓低，今年貨幣政策立場相對去年偏緊。台灣央行並稱，展望明年通膨預期溫和，全球景氣仍存在不確定性，將彈性運用貨幣政策及總體審慎政策工具，達成央行職責。針對房市，央行強調，仍將密切注意銀行辦理工業區土地抵押貸款，並進行專案檢查。五年券A031115收在1.3220%，上0.95bps，成交量148.5億。五年券區間預期在1.28%至1.35%。十年券A031113收在1.7130%，下0.65bps，成交量14.5億。十年券區間預期在1.70%至1.80%。

日期	事件	預測	前期
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

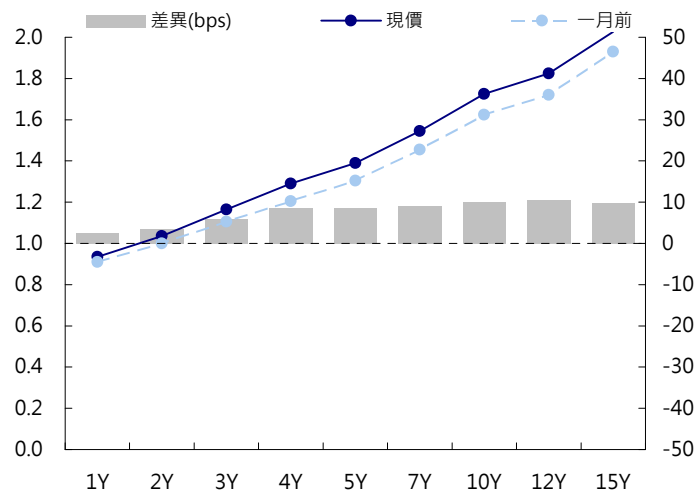
台幣公債曲線



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