

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	1.87%	(1.98)
美國十年公債	2.25%	(2.31)
美國三十年公債	2.79%	(1.95)
德國五年公債	-0.26%	(0.20)
德國十年公債	0.45%	(0.80)
德國三十年公債	1.28%	(0.70)
道瓊工業	22349.59	(0.04)%
那斯達克	6426.92	0.07 %
S&P 500	2502.22	0.06 %
德國工業	12592.35	(0.06)%
英國FTSE	7310.64	0.64 %
法國CAC	5281.29	0.27 %
歐元兌美元	1.19	(0.19)%
美元兌日圓	112.41	0.38 %
美元兌人民幣	6.59	0.00 %
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	12.48	(0.02)
義大利5年國債CDS	142.60	0.85
西班牙5年國債CDS	62.44	0.16
葡萄牙5年國債CDS	138.88	8.88
法國5年國債CDS	20.52	0.15
日本5年國債CDS	25.17	--
中國5年國債CDS	60.29	0.97
韓國5年國債CDS	71.54	0.00

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

美國總統川普表示希望公司稅率降至15%，而共和黨稅改人員的目標據悉是將公司稅率降至20%。舊金山聯儲行長Williams稱，2.5%的聯邦基金利率可能是「新常態」，預計未來幾年會「漸進加息」。5年期公債下跌2.5bp至1.86%，10年期公債下跌2.7bp至2.25%。

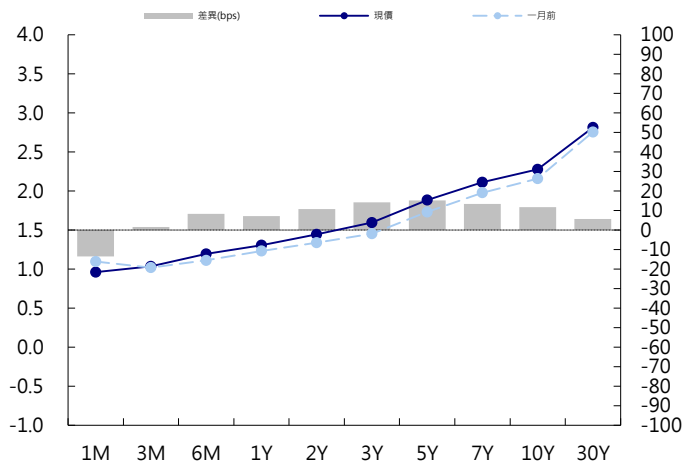
歐洲央行總裁德拉吉稱，需要非同尋常的貨幣寬鬆才能讓通膨達標；副行長Constancio稱，近期歐元升值對通膨構成的打壓，與歷史平均水平相比，可能更為有限，德國10年期公債收益率下跌0.7個基點至0.45%。穆迪將英國評級由Aa1下調至Aa2，稱脫歐可能導致英國中期經濟實力下降，進而加劇財政壓力；英國政府回應稱，穆迪降級行動對脫歐的評估已過時，英國10年期國債殖利率下列1.2個基點至1.36%。

美歐元公司債：

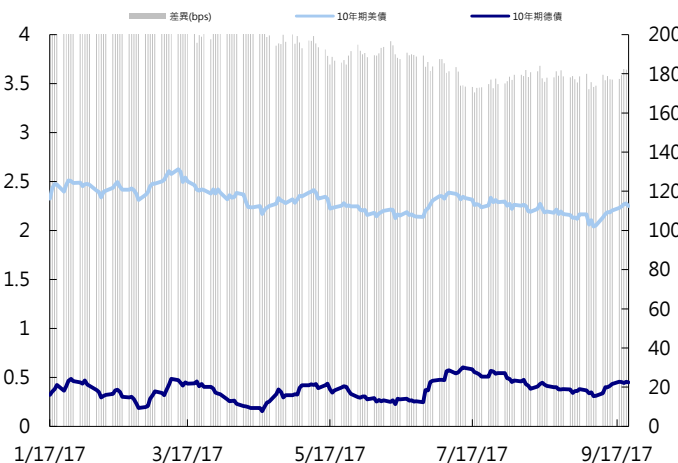
上週五亞洲信用市場spread變化不大，交易集中在新發行的中國郵儲AT1，一開盤放空和直接停損的賣壓使得價格在99.2開出，但後續價格回穩至99.6附近，之後整天就在這位置震盪，短期內要回到100以上應該不容易。本周應該還是有不少新發行公司債即將訂價，投資人可慎選公司。

日期	事件	預測	前期
09/25	Chicago Fed Nat Activity Index	(0.250)	(0.010)
09/25	Dallas Fed Manf. Activity	11.500	17.000
09/26	S&P CoreLogic CS 20-City MoM SA	0.002	0.001
09/26	S&P CoreLogic CS 20-City YoY NSA	0.057	0.057
09/26	S&P CoreLogic CS 20-City NSA Index	--	200.540
09/26	S&P CoreLogic CS US HPI YoY NSA	--	0.058
09/26	S&P CoreLogic CS US HPI NSA Index	--	192.600
09/26	New Home Sales	588k	571k
09/26	New Home Sales MoM	0.029	(0.094)
09/26	Conf. Board Consumer Confidence	120.000	122.900
09/26	Conf. Board Present Situation	--	151.200
09/26	Conf. Board Expectations	--	104.000
09/26	Richmond Fed Manufact. Index	13.000	14.000
09/27	MBA Mortgage Applications	--	(0.097)
09/27	Durable Goods Orders	0.010	(0.068)
09/27	Durables Ex Transportation	0.003	0.006
09/27	Cap Goods Orders Nondef Ex Air	0.003	0.010
09/27	Cap Goods Ship Nondef Ex Air	0.005	0.012

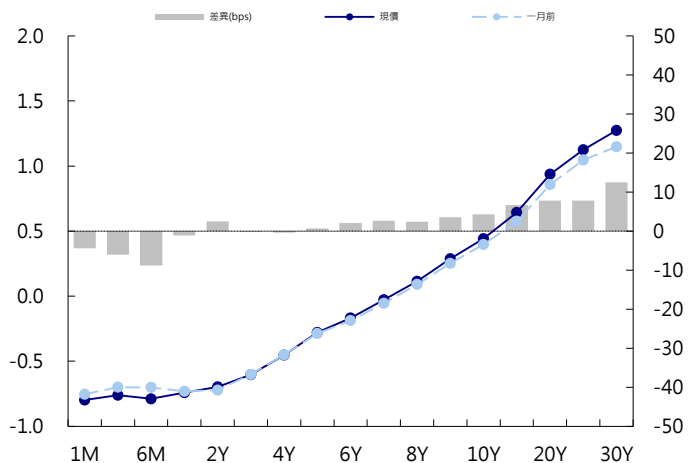
美國公債曲線



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

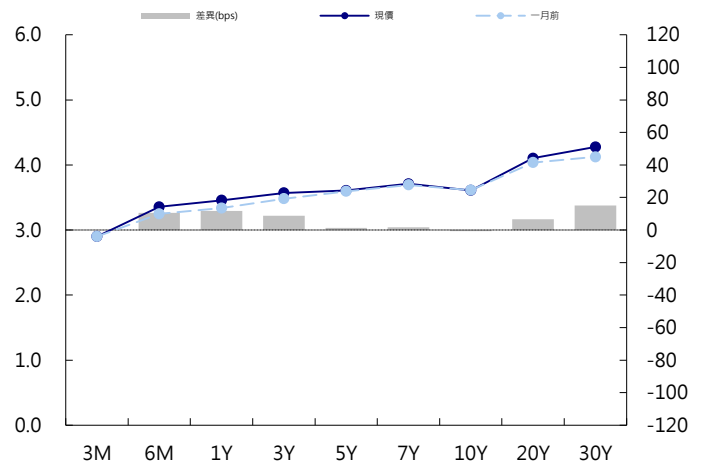
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.61%	3.78%	(0.25)	(1.29)
十年期公債	3.61%	3.82%	(1.13)	0.00
二十年期公債	4.1%	4.13%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.59	6.58	-0.02%	(0.06)%
人民幣一月遠期匯率	6.60	6.59	(0.01)%	(0.06)%
人民幣三月遠期匯率	6.62	6.62	0.00%	(0.07)%
人民幣六月遠期匯率	6.65	6.65	(0.01)%	(0.06)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.48%	4.37%	(2.50)	(2.00)
CNY IRS 二年期	3.56%	4.385%	(2.50)	0.50
CNY IRS 三年期	3.64%	4.4%	(2.00)	1.00
CNY IRS 四年期	3.71%	4.4%	FALSE	0.50
CNY IRS 五年期	3.77%	4.415%	(2.00)	0.50
CNH IRS 一年期	4.41%		0.00	
CNH IRS 二年期	4.42%		0.00	
CNH IRS 三年期	4.43%		0.00	
CNH IRS 四年期	4.44%		0.00	
CNH IRS 五年期	4.45%		0.00	
CNH CCS 三月期	3.44		(26.20)	
CNH CCS 六月期	3.47		(23.84)	
CNH CCS 一年期	3.64		(19.00)	
CNH CCS 三年期	3.90		(20.97)	
CNH CCS 五年期	3.88		(6.00)	

日期	事件	預測	前期
09/25	Conference Board China August Lead	--	0.165
09/27	Industrial Profits YoY	--	0.020
09/28	Swift Global Payments CNY	--	\$52.9b
09/28	BoP Current Account Balance	--	\$51.600
09/29	Caixin China PMI Mfg	51.500	51.600

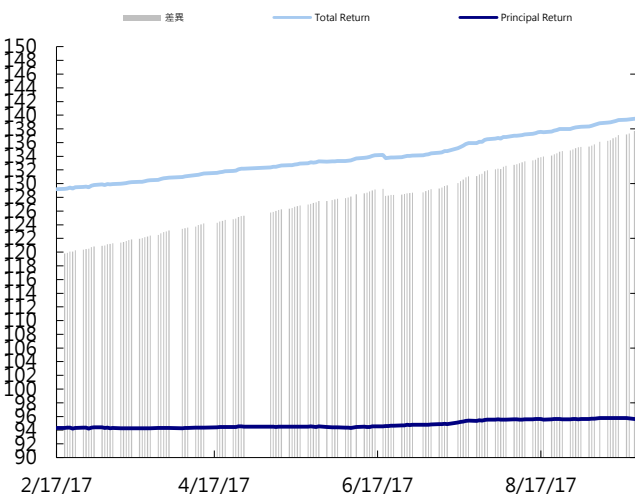
人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，總體變動不大。人民幣債券在岸市場方面，中國債市早盤期現貨均稍顯暖意，未受國際評級機構標普調降中國主權評級影響；銀行間市場現券收益率小幅下滑1~2個基點 (bp)，中金所國債期貨在上日盤中閃跌後震盪回升，已基本回到跌勢起點附近。匯率方面，人民幣兌美元即期週五收盤微升，中間價亦則結束三連跌。交易員表示，隔夜美元調整推升今早人民幣開盤價，另外市場猜測標普下調中國評級可能讓人民幣主動升值的預期落空，購匯湧入導致人民幣升幅持續收窄，但6.6元附近結匯需求也限制了人民幣跌勢。

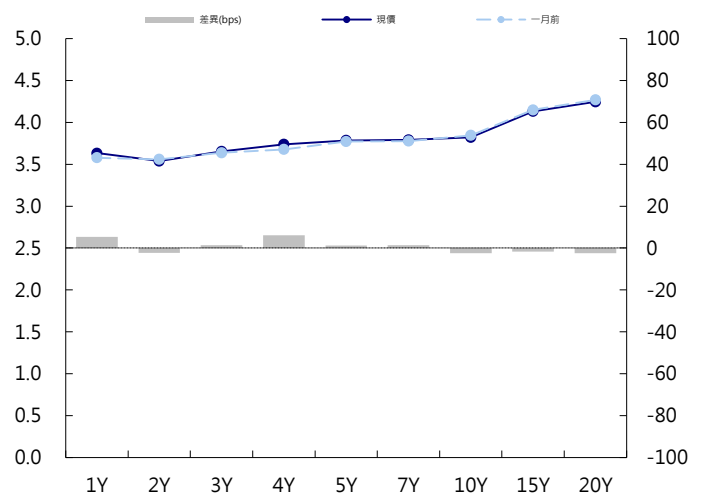
CNY/在岸公債曲線



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

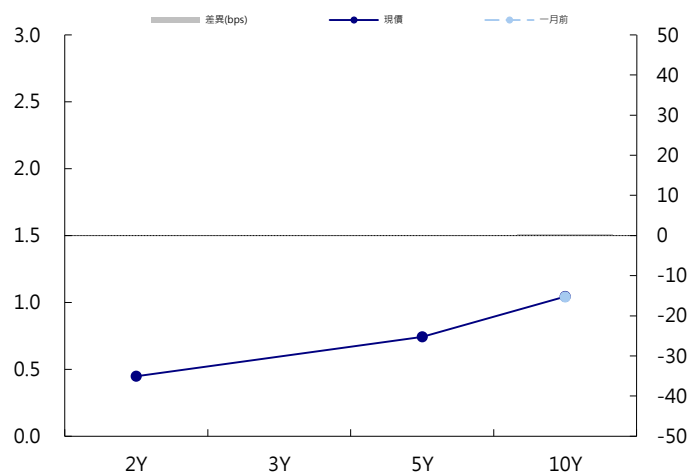
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.7%	(0.60)
十年期台幣公債	1.02%	(2.19)
美元兌台幣	30.19	0.04 %
歐元兌台幣	35.99	(0.52)%
港幣兌台幣	3.86	0.03 %
人民幣兌台幣	4.58	0.02 %
台幣隔夜拆款利率	0.185%	0.20
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1130.48	(0.20)%
印尼盾	13303.00	0.08 %
印度盧比	64.83	(0.14)%
泰國銖	33.08	(0.03)%
越南盾	22735.00	0.04 %
菲律賓比索	50.56	(0.12)%
馬來西亞幣	4.19	(0.15)%

台幣債市掃描

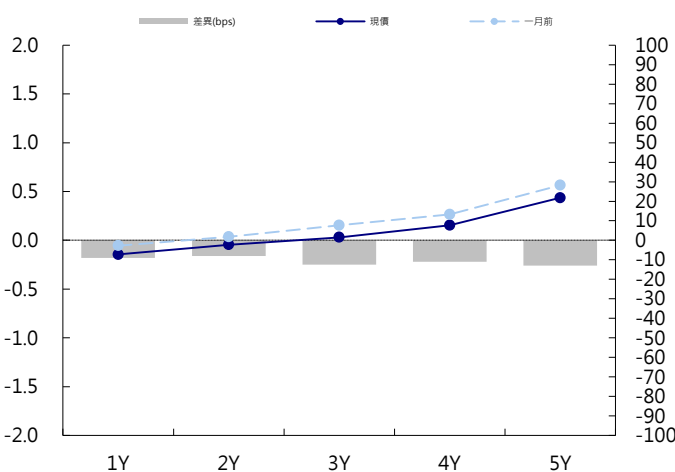
周五在台灣央行派立場帶動下，利率開低走低，買盤持續湧現，curve收在日低點，10年公債下跌2.19bps，收1.015%，5年期公債下跌2.4bps，收0.706%。雖然FED展現鷹派態勢，但美債彈幅溫和，加上第四季籌碼增加有限，且本地央行也處於鴿派立場，利率上行力道受限，但要再度探破1%機率應不大，建議逢高在行買進。五年券A06105成交25億，預期區間為0.65%~0.75%。十年券A06109成交73億，預期區間為0.95%~1.05%。

日期	事件	預測	前期
09/27	Monitoring Indicator	--	22.000
09/27	Bounced Check Ratio	--	0.002

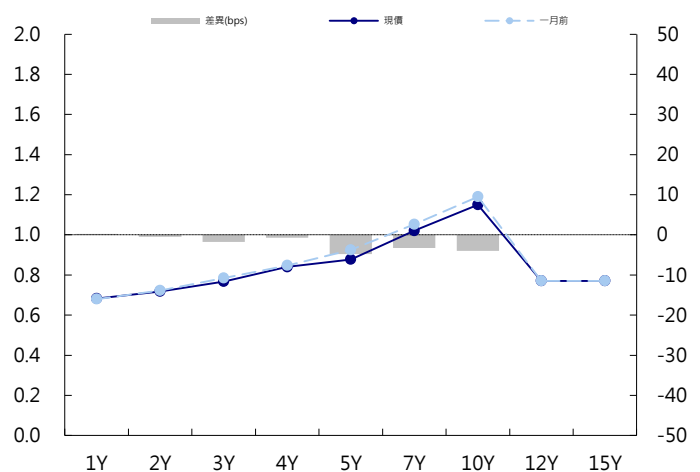
台幣公債曲線



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