

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	1.43%	0.35
美國十年公債	1.56%	0.50
美國三十年公債	2.04%	(1.30)
德國五年公債	-0.88%	(2.00)
德國十年公債	-0.64%	(4.40)
德國三十年公債	-0.08%	(7.40)
道瓊工業	26797.46	0.26 %
那斯達克	8103.07	(0.17)%
S&P 500	2978.71	0.09 %
德國工業	12191.73	0.54 %
英國FTSE	7282.34	0.15 %
法國CAC	5603.99	0.19 %
歐元兌美元	1.10	(0.03)%
美元兌日圓	106.90	(0.02)%
美元兌人民幣	7.12	0.12 %
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	--	--
義大利5年國債CDS	148.19	0.70
西班牙5年國債CDS	--	--
葡萄牙5年國債CDS	--	--
法國5年國債CDS	--	--
日本5年國債CDS	22.34	0.00
中國5年國債CDS	40.02	(0.63)
韓國5年國債CDS	29.14	(0.21)

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

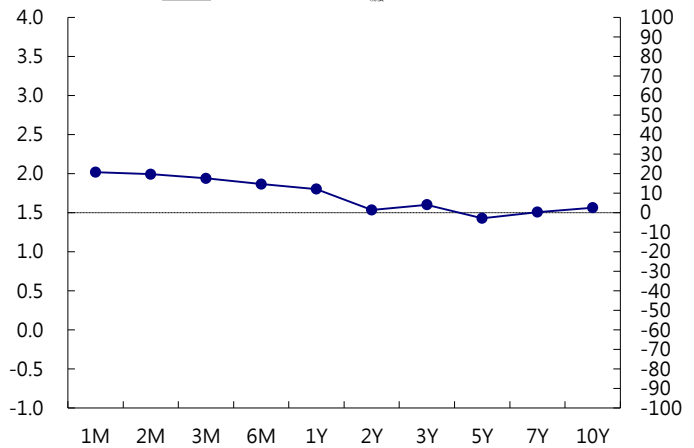
美國國債周三中止近期下跌，盤中走勢穩健，受到10年期國債發行結果穩健提振。10年期美國債殖利率上漲0.9個基點，報1.7403%。在周四的債券發行以及歐洲央行宣布利率決策之前，長期義大利國債領漲，表現優於歐元區國債。英國國債抹去跌幅，因英國政府就蘇格蘭法院有關暫停議會是非法的判決向英國最高法院提起上訴，德國10年期國債殖利率跌2個基點至-0.57%。

美歐元公司債:

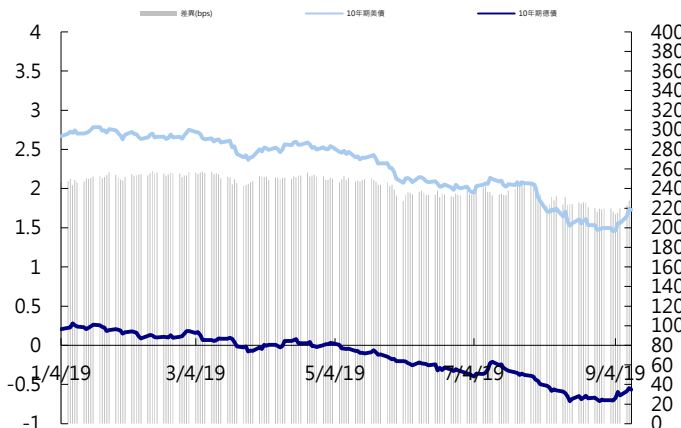
週三亞洲信用市場買盤較多，美元國債利率走高帶動實質買家進場，以投資級10年券為主，利差收窄2~10 bps不等，新發行的海力士買氣也很強勁，利差收窄10 bps。HY維持近期好的買氣，價格持續走高0.25~1元，以新發行的碧桂園最強，價格上漲1.25元。

日期	事件	預測	前期
09/12	Real Avg Weekly Earnings YoY	--	0.008
09/12	Real Avg Hourly Earning YoY	--	0.013
09/12	CPI MoM	0.001	0.003
09/12	CPI Ex Food and Energy MoM	0.002	0.003
09/12	CPI YoY	0.018	0.018
09/12	CPI Ex Food and Energy YoY	0.023	0.022
09/12	CPI Core Index SA	264.125	263.569
09/12	CPI Index NSA	256.582	256.571
09/12	Initial Jobless Claims	215k	217k
09/12	Continuing Claims	1678k	1662k
09/12	Bloomberg Consumer Comfort	--	63.400
09/13	Monthly Budget Statement	-\$160.5b	-\$119.7b
09/13	Import Price Index MoM	(0.005)	0.002
09/13	Import Price Index ex Petroleum MoM	(0.019)	(0.018)
09/13	Import Price Index YoY	(0.003)	0.002
09/13	Export Price Index MoM	--	(0.009)
09/13	Export Price Index YoY	--	(0.009)
09/13	Retail Sales Advance MoM	0.002	0.007

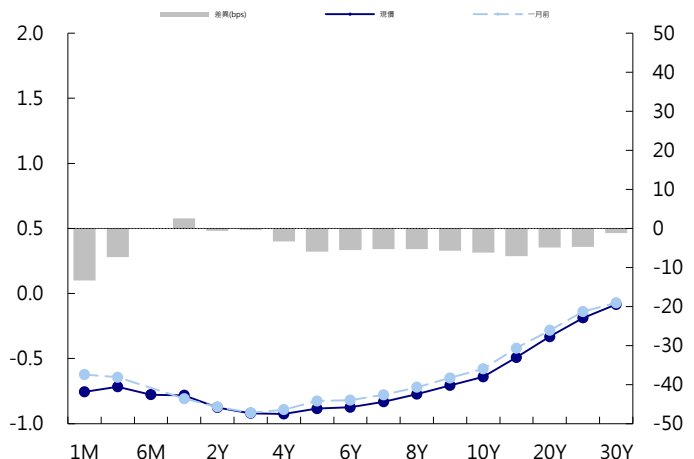
美國公債曲線



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

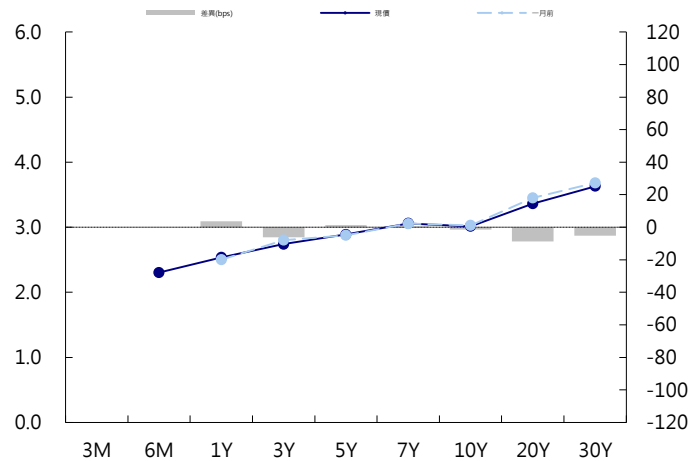
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.89%	2.86%	0.46	(0.01)
十年期公債	3.01%	3.04%	(0.05)	(0.01)
二十年期公債	3.36%	3.21%	0.00	(0.02)
人民幣即期匯率	7.12	7.12	-0.13%	(0.28)%
人民幣一月遠期匯率	7.12	7.13	(0.02)%	(0.23)%
人民幣三月遠期匯率	7.12	7.14	(0.03)%	(0.26)%
人民幣六月遠期匯率	7.13	7.15	(0.04)%	(0.27)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.61%	2.82%	2.50	2.00
CNY IRS 二年期	2.635%	2.885%	FALSE	2.00
CNY IRS 三年期	2.685%	2.99%	3.00	2.50
CNY IRS 四年期	2.755%	3.1%	FALSE	3.50
CNY IRS 五年期	2.83%	3.21%	2.50	4.00
CNH IRS 一年期	3.88%		112.25	
CNH IRS 二年期	3.93%		109.50	
CNH IRS 三年期	3.94%		102.50	
CNH IRS 四年期	3.95%		95.00	
CNH IRS 五年期	3.95%		87.50	
CNH CCS 三月期	--		--	
CNH CCS 六月期	2.67		0.00	
CNH CCS 一年期	2.49		(3.25)	
CNH CCS 三年期	2.38		0.00	
CNH CCS 五年期	2.33		1.00	

日期	事件	預測	前期
09/16	Fixed Assets Ex Rural YTD YoY	0.057	0.057
09/16	Industrial Production YoY	0.052	0.048
09/16	Industrial Production YTD YoY	0.058	0.058
09/16	Retail Sales YoY	0.080	0.076
09/16	Retail Sales YTD YoY	0.083	0.083
09/16	Surveyed Jobless Rate	--	0.053
09/16	Property Investment YTD YoY	--	0.106

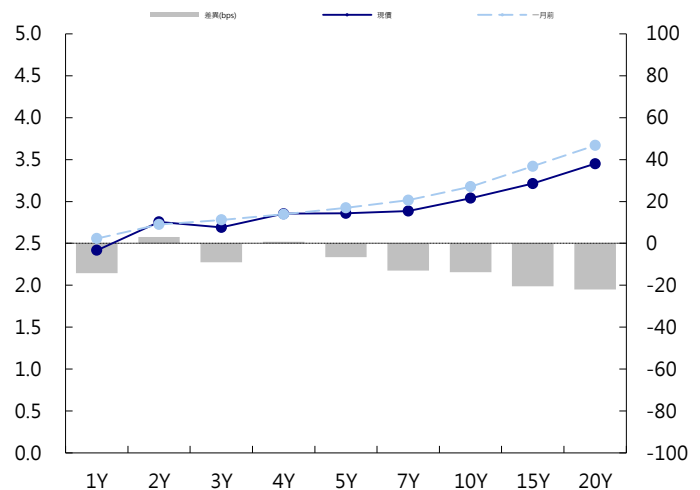
人民幣債市掃描

人民幣債券市場方面，中國取消QFII和RQFII額度限制的消息未提振市場，國債期現貨續跌，10年期貨連跌三日至逾一周低點。專家認為近期對貨幣政策寬鬆預期的變化才是影響債市的主要變量，目前市場預期有所降溫，建議投資者短時以觀望為主。匯率方面，人民幣兌美元即期週三收跌137點，回吐昨日過半漲幅，中間價則小升3點創兩週新高，交易員稱，市場風險偏好繼續回暖，但人民幣在升破7.1關口後逢低購匯迅速出手，也反應市場對人民幣升值前景並不看好，短期內對中美談判能達成共識的預期亦不高。

CNY/在岸公債曲線



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

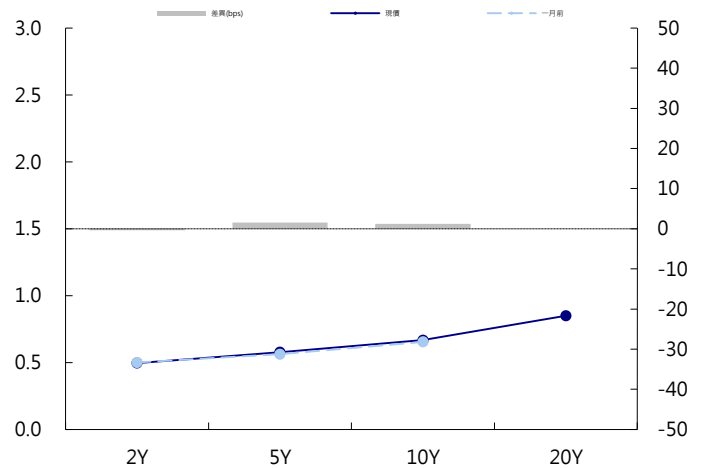
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.56%	3.90
十年期台幣公債	0.67%	(0.48)
美元兌台幣	31.23	(0.05)%
歐元兌台幣	34.43	(0.24)%
港幣兌台幣	3.98	(0.07)%
人民幣兌台幣	4.38	(0.13)%
台幣隔夜拆款利率	0.179%	0.00
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1191.79	(0.08)%
印尼盾	14078.00	0.09 %
印度盧比	71.69	0.02 %
泰國銖	30.66	(0.04)%
越南盾	23200.00	(0.00)%
菲律賓比索	51.79	(0.17)%
馬來西亞幣	4.18	(0.26)%

台幣債市掃描

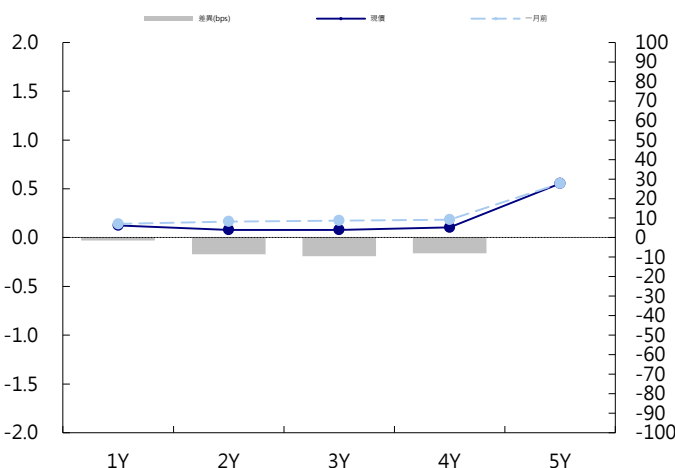
儘管隔夜各年期美債利率大彈8-9基點，台灣公債市場只在盤初受到較明顯影響，10年期指標券殖利率一度打高往0.70%關鍵位靠攏，不過逢高進場的買盤很快收斂升幅，終場較上日收盤價幾無變動。交易員指出，今日10年熱券賣壓減輕、買盤進場，但尚未能完全確認支撐位，後續需看長券表現。5年期IRS則由升轉跌。10年指標券最後成交在0.6857%，升0.12基點；成交45.5億元。預期五年券交易區間在0.5%~0.6%，十年券在0.6%~0.7%。

日期 事件 預測 前期

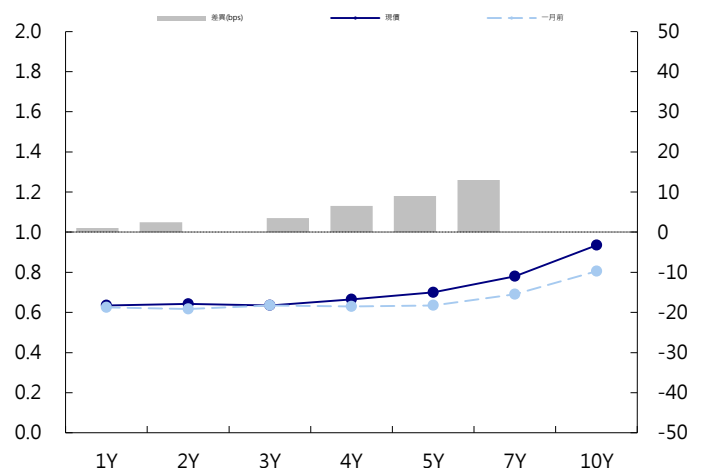
台幣公債曲線



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.
7/F, Lee Garden Three, 1 Sunning Road,
Causeway Bay, Hong Kong.
Tel: +852- 2586-8362
Toll Free : 0080-185-6674(Taiwan)
Fax: +852-2586-8399

Shanghai

SinoPac Securities (Asia) Limited
Room 1903A, Lujiazui Fund Tower, 1528
Century Avenue, Pudong New Area,
Shanghai, People's Republic of China
Tel: +86-21-6886-5358
Fax: +86-21-6886-5969

London

SinoPac Securities (Europe) Ltd.
6 Lloyd's Avenue,
London EC3N 3AX,
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