

# 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	1.78%	2.00
美國十年公債	2.53%	2.97
美國三十年公債	3.27%	3.25
德國五年公債	0.22%	(0.30)
德國十年公債	1.05%	5.10
德國三十年公債	1.98%	0.70
道瓊工業	17068.71	0.32 %
那斯達克	4586.52	0.75 %
S&P 500	1995.69	0.36 %
德國工業	9700.17	(0.11)%
英國FTSE	6830.11	0.02 %
法國CAC	4450.79	(0.04)%
歐元兌美元	1.29	0.16 %
美元兌日圓	106.78	0.01 %
美元兌人民幣	6.13	(0.11)%
黃金	1249.16	0.29 %
西德州原油	91.70	0.03 %
銅	6870.00	0.44 %
玉米	345.25	(0.14)%
小麥	518.50	(0.24)%

## 美歐元公債指標利率:

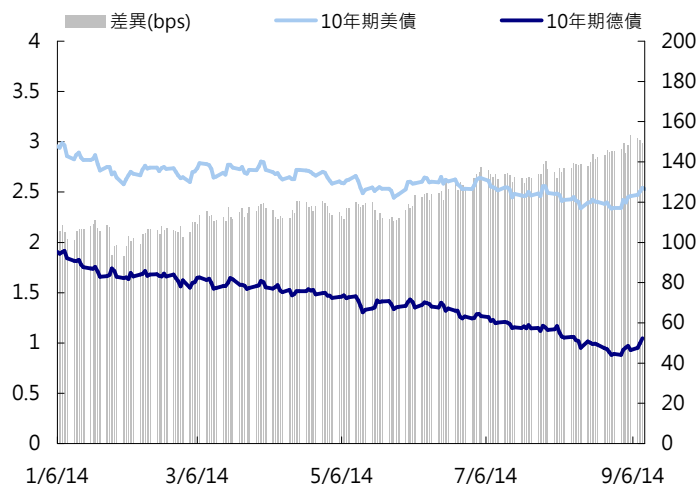
週三美債持續走弱，在亞洲盤時雖然有少許買盤將利率往下壓 1 bp，但歐洲開盤後美債利率便持續走揚，反應市場對於下週 FOMC 的擔憂。終場美債五年期殖利率收在 1.78%，十年期殖利率收在 2.53%，三十年期殖利率收在 3.27%。週二德債開盤之後受到美債牽引利率走揚 2 bps，隨後逐漸恢復穩定。南歐國家受到德債上揚以及歐洲分離主義意識抬頭影響於盤中一度重挫 0.5~1 pt，收盤時義大利下跌 0.3 pt，西班牙下跌 0.8 pt。昨天 ECB 成員 Mersch 發表演講，表示 ECB 購買 ABS 不一定是為了替未來 QE 鋪路，造成部分市場賣壓。終場德債五年期殖利率收在 0.22%，十年期殖利率收在 1.05%，三十年期殖利率收在 1.98%。

## 美歐元公司債:

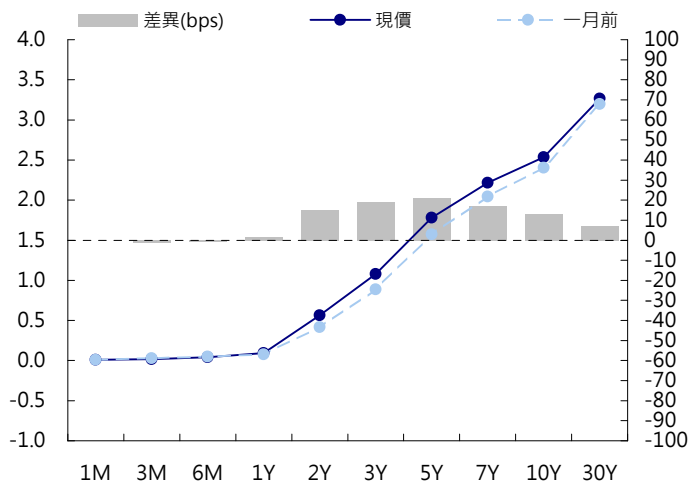
週三市場持續有大量新券進入市場，HSBC 同時發行三個不同天期與幣別的 AT1，其中美金 AT1 收到高於發行量 10 倍的買單，預期價格表現將較其他 AT1 強勢。亞洲公司債市場買賣盤都有相當流量，整體而言 spread 約持平到 tighten 1 bp 之間，歐洲公司債受到獲利了結賣壓以及分離主義等地緣因素 spread 小幅 widen。在 CDS 指數方面，亞洲投資級 tighten 0.25 bps 至 91.75，歐洲 widen 0.59 bps 至 58.93。

日期	事件	預測	前期
09/11	首次申請失業救濟金人數	300K	302K
09/11	連續申請失業救濟金人數	2490K	2464K
09/11	彭博9月美國調查		
09/11	彭博消費者舒適度	--	37.700
09/12	財政預算月報	-\$130.0B	--
09/12	先期零售銷售(月比)	0.006	
09/12	零售銷售(不含汽車)(月比)	0.002	0.001
09/12	零售銷售(不含汽車及汽油)	0.005	0.001
09/12	零售銷售(控制組)	0.005	0.001
09/12	進口物價指數(月比)	(0.010)	(0.002)
09/12	進口物價指數(年比)	(0.004)	0.008
09/12	密西根大學信心指數	83.300	82.500
09/12	企業存貨	0.004	0.004
09/15	紐約州製造業調查指數	15.000	14.690
09/15	工業生產(月比)	0.003	0.004
09/15	產能利用率	0.792	0.792
09/15	製造業(SIC)工業生產	--	0.010
09/16	PPI最終需求(月比)	0.001	0.001

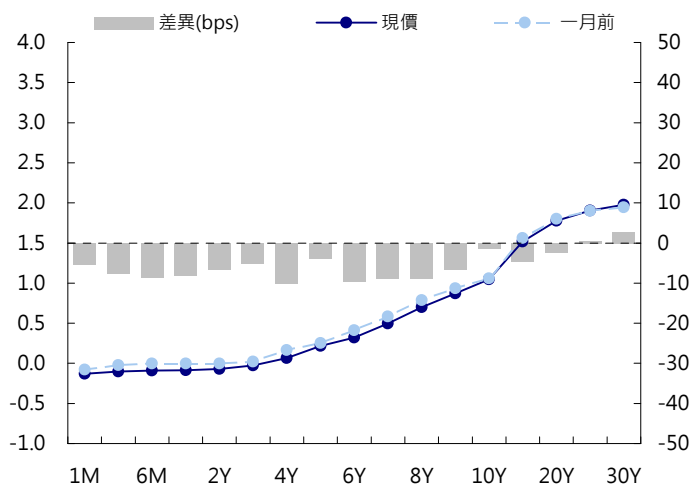
## 美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



## 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

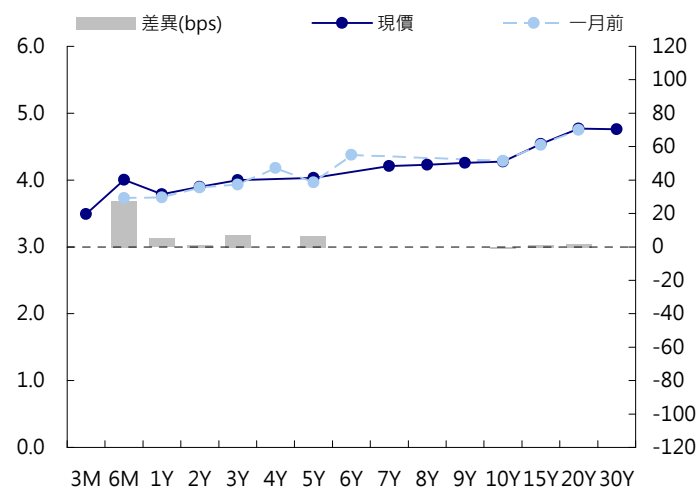
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	4.03%	2.96%	4.00	0.42
十年期公債	4.27%	3.8%	(1.05)	0.14
十五年期公債	4.54%	4.19%	0.00	0.05
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
人民幣即期匯率	6.13	6.13	0.11%	0.00 %
人民幣一月遠期匯率	6.15	6.15	0.00 %	(0.01)%
人民幣三月遠期匯率	6.19	6.18	(0.07)%	0.00 %
人民幣六月遠期匯率	6.22	6.21	(0.09)%	0.02 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.635%	4.55%	2.00	0.00
CNY IRS 二年期	3.72%	4.535%	1.00	(0.50)
CNY IRS 三年期	3.825%	4.535%	2.00	0.00
CNY IRS 四年期	3.905%	4.53%	0.00	(1.00)
CNY IRS 五年期	3.985%	4.52%	(2.50)	(2.00)
CNH IRS 一年期	4.52%		1.00	
CNH IRS 二年期	4.43%		(2.00)	
CNH IRS 三年期	4.4%		0.00	
CNH IRS 四年期	4.39%		(1.00)	
CNH IRS 五年期	4.39%		3.00	
CNH CCS 三月期	2.93		3.00	
CNH CCS 六月期	2.75		9.00	
CNH CCS 一年期	2.48		6.00	
CNH CCS 三年期	2.55		4.00	
CNH CCS 五年期	2.75		4.00	

## 人民幣債市掃描

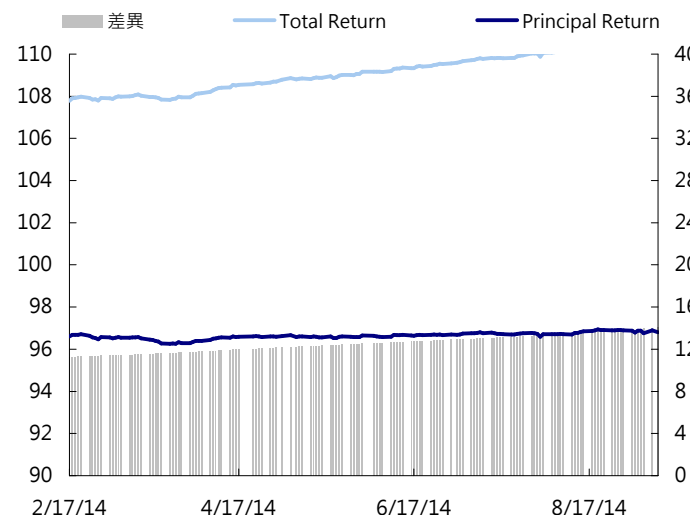
中國8月出口數據依舊保持強勁，提振離岸人民幣現匯創6個月來的高位。貿易順差再創歷史新高也將力推人民幣升值壓力繼續增加。目前CNY匯率升0.12%至6.1295，對CNH有一定程度帶動。另外受滬港通推動，離岸人民幣需求也將繼續升溫。由於近日美債收益率的回升，十年收益率突破2.5%技術點位，加上新發行債券有井噴之勢，點心債的表現受到一定影響。今日發行的寶龍地產3年期點心債，收益率在11%，雖然從估值角度來看定價不便宜，但如果最後發行總額在10億人民幣以內，相信會有不錯的表現，這也將帶給同類信用評級的點心債信心終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在2.96%，十年期殖利率收在3.8%，十五年期殖利率收在4.19%。

日期	事件	預測	前期
09/11	PPI(年比)	(0.011)	(0.009)
09/11	CPI(年比)	0.022	0.023
09/13	固定資產農村除外年至今(年比)	0.169	0.170
09/13	零售銷售年至今(年比)	0.122	0.121
09/13	零售銷售(年比)	0.121	0.122
09/13	工業生產年至今(年比)	0.088	0.088
09/13	工業生產(年比)	0.088	0.090
09/14	外國直接投資(年比)	--	(0.170)

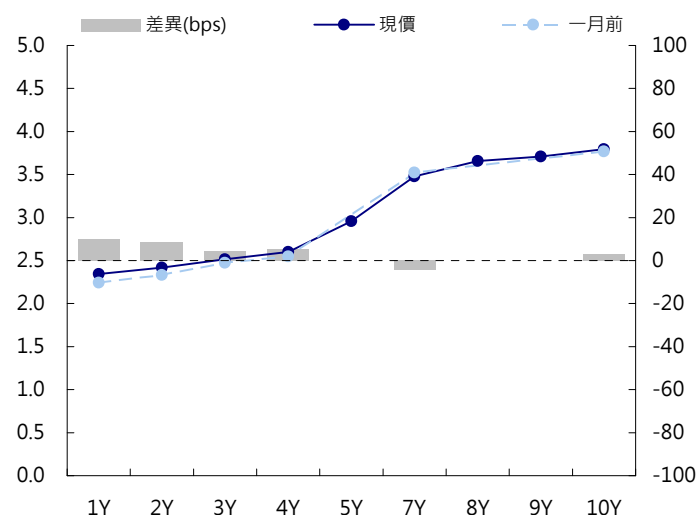
## CNY/在岸公債曲線



## 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

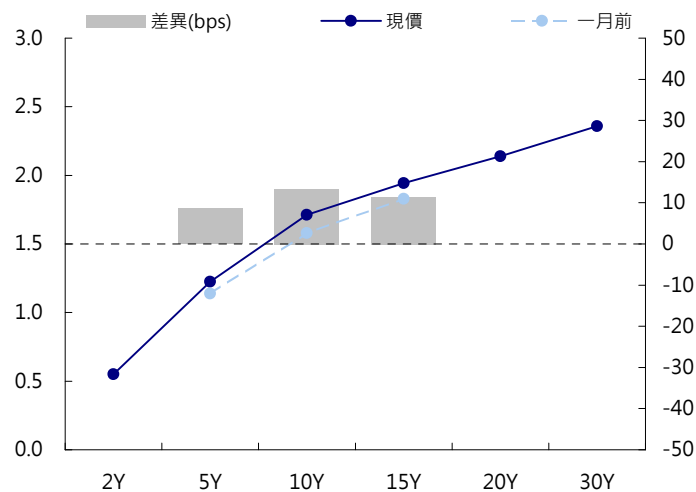
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.23%	(0.30)
十年期台幣公債	1.71%	0.45
美元兌台幣	30.00	0.08 %
歐元兌台幣	38.77	0.52 %
港幣兌台幣	3.87	0.00 %
人民幣兌台幣	4.89	0.26 %
台幣隔夜拆款利率	0.387%	0.10
台幣10日CP率	0.7125%	(2.50)
台幣30日CP率	0.7512%	(2.07)
台幣90日CP率	0.8039%	(2.61)
南韓韓圓	1032.90	0.03 %
印尼盾	11812.00	(0.01)%
印度盧比	60.84	0.10 %
泰國銖	32.17	(0.03)%
越南盾	21200.00	0.07 %
菲律賓比索	43.93	0.00 %
馬來西亞幣	3.20	(0.07)%

## 台幣債市掃描

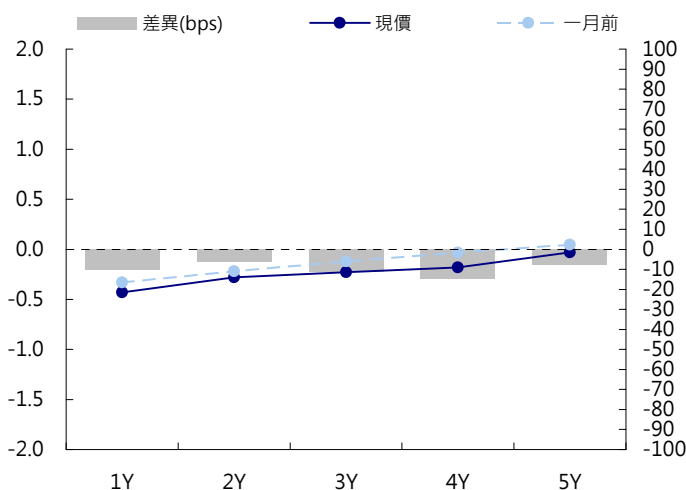
台灣指標10年公債殖利率周三連續第三日收高，續創逾九個月高位。市場指出，美債展望不佳，終端買盤仍觀望，雖然今日台電標售結果不差，不過債市中期展望仍存疑慮，台債殖利率短期內恐持續高檔震盪。台電無擔保公司債標售三年券得標利率為1.10%，發行金額16億台幣，低於20億的原預定發行額。短期內十年券103/13期在1.72%附近、五年券103/10期在1.2450見到短期支撐。只不過，在中期債市看空下，殖利率易升難跌，短期內較可能在高檔震盪整理。五年券A031110收在1.2270%，下0.30bps，成交量51.5億。五年券區間預期在1.17%至1.25%。十年券A03113收在1.7145%，上0.45ps，成交量123.0億。十年券區間預期在1.65%至1.75%。

日期 事件 預測 前期

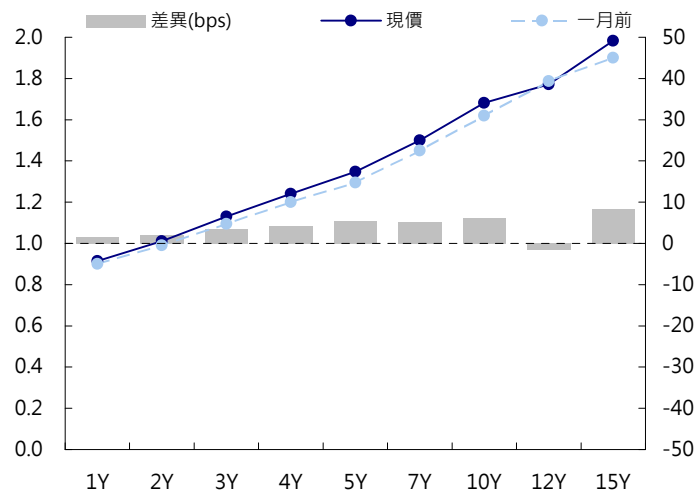
## 台幣公債曲線



## 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.  
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](http://www.taiwanresearch.com)  
Bloomberg page: SIAL