

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	1.7%	(6.29)
美國十年公債	2.91%	(5.21)
美國三十年公債	3.85%	(4.02)
德國五年公債	1.05%	(3.00)
德國十年公債	2.05%	1.80
德國三十年公債	2.78%	(1.60)
道瓊工業	15326.60	0.89 %
那斯達克	3725.01	(0.11)%
S&P 500	1689.13	0.31 %
德國工業	8495.73	0.58 %
英國FTSE	6588.43	0.07 %
法國CAC	4119.11	0.06 %
歐元兌美元	1.33	0.36 %
美元兌日圓	99.81	(0.58)%
美元兌人民幣	6.12	(0.03)%
黃金	1364.82	(0.04)%
西德州原油	107.69	0.12 %
銅	7170.00	0.00 %
玉米	472.00	(0.11)%
小麥	647.75	(0.04)%
全球主權 iTraxx 指數	91.00	0.21
北美投級 CDX 指數	76.00	(2.01)
歐洲投級 iTraxx 指數	76.00	(2.01)
日本投級 iTraxx 指數	85.00	(0.42)
亞洲投級 ex.日本 iTraxx 指數	135.00	0.48

美歐元公債指標利率:

週三美債10年期利率在亞洲盤持平後，在歐洲盤利率走低，美國公佈MBA房貸申請-13.5%較前一週低，房貸利率受到利率市場上揚影響也大幅上升，對剛復甦的房市是個隱憂，美國標售10年債結果不錯，bid-cover ratio 2.86比過去10次平均的2.73高，得標利率也有-1.8 bp tails，美債10年期利率從標債前的2.96%下降至2.92%，今天還有30年期公債的標售，終場美債五年期殖利率收在1.7%，十年期殖利率收在2.91%，三十年期殖利率收在3.85%。歐元區公債方面，德國10年期Bund標售結果普通，得標利率2.06%，但德債利率還是緩步走低，其他歐元區國家利率也走低，約下跌2~10 bps。終場德債五年期殖利率收在1.05%，十年期殖利率收在2.05%，三十年期殖利率收在2.78%。

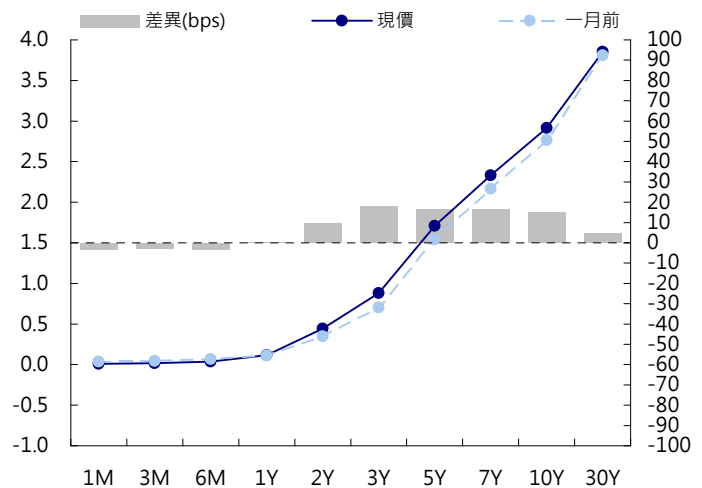
美歐元公司債:

週三EM credit market並未像前兩天flow偏向買盤，IG券次出現一些profit taking賣盤，新發行的INDOIS和KDB都是先tighten之後遇到賣壓，整體來看IG券次大致在±3 bps變化，唯一例外的區域是印度名字，表現非常強勁，公司名字約tighten 5~10 bps，銀行業約tighten 10~20 bps。新發行部分，Macquarie Bank發行5年期歐元券，Verizon發行總共美金490億的債券。在信用違約指數方面，全球主權指數收在91點，北美指數收在76點，歐洲指數收在76點，日本指數收在85點，亞洲指數收在135點。

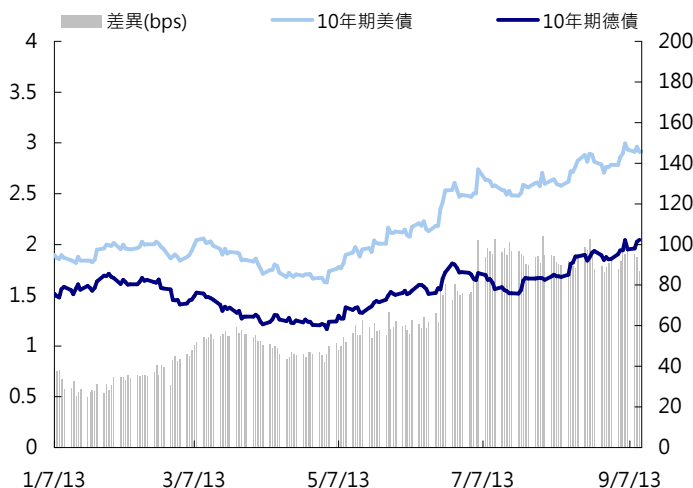
Fixed Income Markets Frontier

日期	事件	預測	前期
09/12	首次申請失業救濟金人數	330K	323K
09/12	連續申請失業救濟金人數	2968K	2951K
09/12	進口物價指數(月比)	0.005	0.002
09/12	進口物價指數(年比)	0.004	0.010
09/12	彭博9月美國調查		
09/12	彭博消費者舒適度	--	(32,300)
09/13	財政預算月報	-\$150.0B	-\$190.5B
09/13	生產者物價指數(月比)	0.002	
09/13	PPI(不含食品及能源)(月比)	0.001	0.001
09/13	PPI(年比)	0.013	0.021
09/13	PPI(不含食品及能源)(年比)	0.013	0.012
09/13	先期零售銷售(月比)	0.005	0.002
09/13	零售銷售(不含汽車)(月比)	0.003	0.005
09/13	零售銷售(不含汽車及汽油)	0.003	0.004
09/13	零售銷售(控制組)	0.003	0.005
09/13	密西根大學信心指數	82.000	82.100
09/13	企業存貨	0.002	

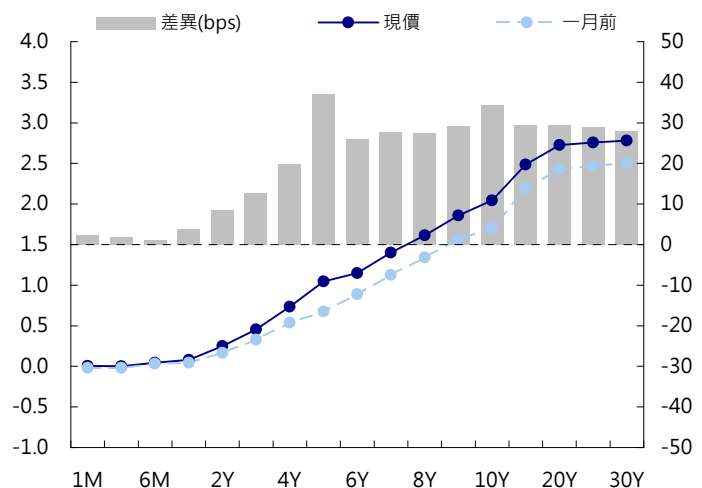
美國公債曲線



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

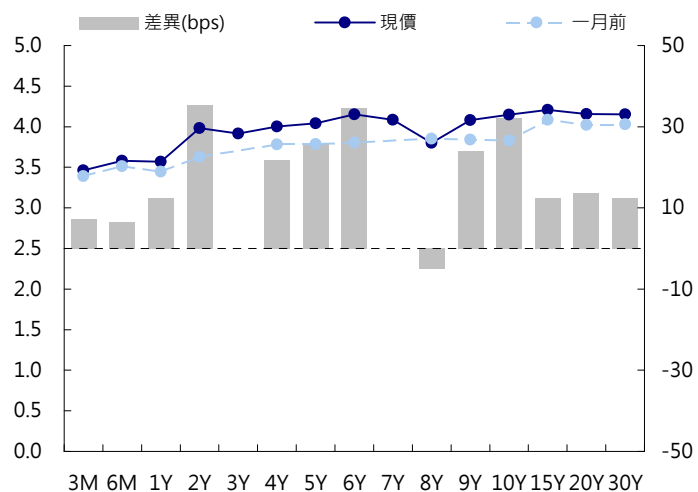
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	4.04%	3.07%	0.05	0.00
十年期公債	4.15%	3.44%	0.00	0.01
十五年期公債	4.15%	3.91%	0.00	0.00
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
人民幣即期匯率	6.12	6.11	0.03%	0.03%
人民幣一月遠期匯率	6.13	6.12	0.03%	0.02%
人民幣三月遠期匯率	6.15	6.13	0.02%	0.03%
人民幣六月遠期匯率	6.17	6.16	0.03%	0.02%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	4.165%	4.765%	3.50	0.50
CNY IRS 二年期	4.18%	4.745%	3.50	1.00
CNY IRS 三年期	4.275%	4.735%	3.00	(0.50)
CNY IRS 四年期	4.34%	4.7%	3.00	1.50
CNY IRS 五年期	4.37%	4.72%	2.50	1.00
CNH IRS 一年期	4.73%		0.00	
CNH IRS 二年期	4.72%		0.00	
CNH IRS 三年期	4.72%		0.00	
CNH IRS 四年期	4.72%		0.00	
CNH IRS 五年期	4.72%		0.00	
CNH CCS 三月期	1.88		(16.00)	
CNH CCS 六月期	2.09		(7.00)	
CNH CCS 一年期	2.06		(2.00)	
CNH CCS 三年期	2.36		3.00	
CNH CCS 五年期	2.77		2.00	

日期	事件	預測	前期
09/14-18	外國直接投資(年比)	0.100	0.241
09/17	Conference Board China August Lead		
09/18	China August Property Prices		

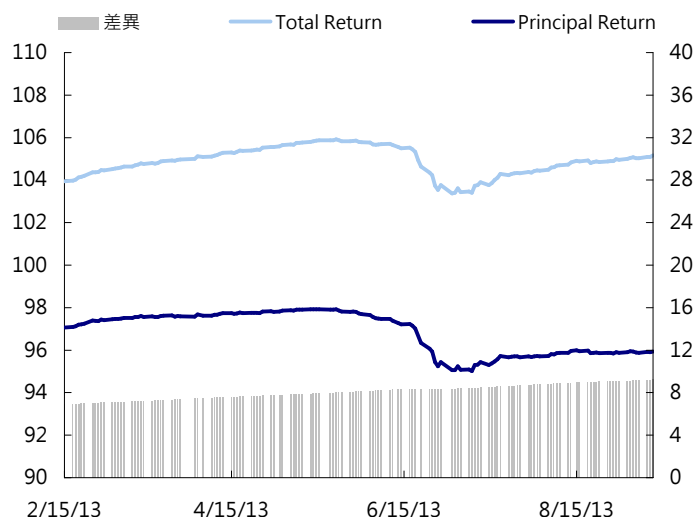
人民幣債市掃描

雖然近期公佈經濟數據顯示中國經濟已在企穩回升，8月工業增速創下17個月來新高，並重返兩位數，但由於CNH目前對於境內利率變動十分敏感，9/10中國央行公布社會融資總量來到1.57萬億人民幣，創下4個月新高，離岸預期內地在9月後流動性將會有所收緊，促使CNH匯價小幅走跌，9/11盤中來到6.1138，但相較於其他新興亞洲，料人民幣走勢將維持相對強勢；另外，因俄羅斯對敘利亞情勢提出新的建議，讓美國延後或避免軍事打擊的可能性升高，市場風險胃納程度提高。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3.07%，十年期殖利率收在3.44%，十五年期殖利率收在3.91%。

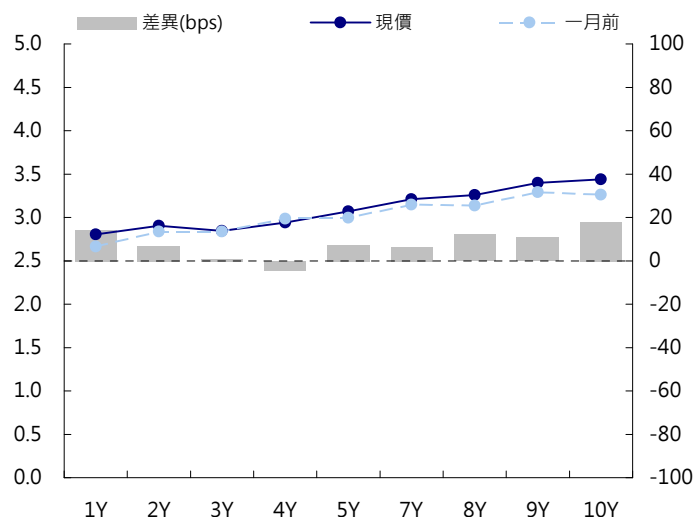
CNY/在岸公債曲線



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

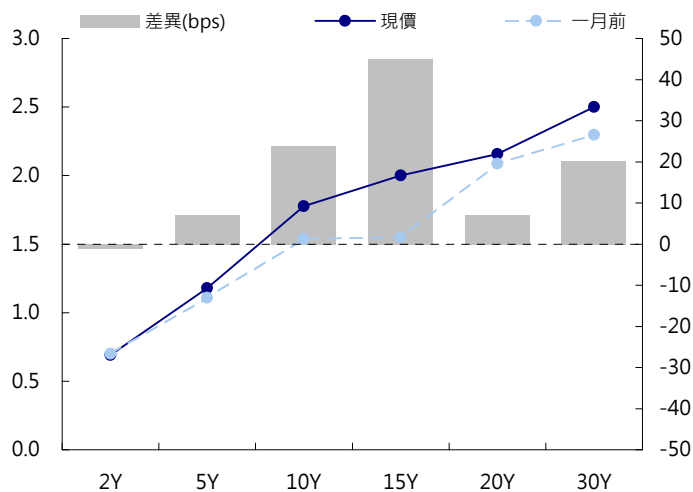
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.18%	0.05
十年期台幣公債	1.78%	(0.50)
十五年期台幣公債	1.82%	27.39
美元兌台幣	29.74	(0.08)%
歐元兌台幣	39.41	0.50 %
港幣兌台幣	3.83	0.13 %
人民幣兌台幣	4.86	(0.05)%
台幣隔夜拆款利率	0.386%	(0.10)
台幣10日CP率	0.7456%	0.63
台幣30日CP率	0.7722%	0.87
台幣90日CP率	0.8672%	0.48
南韓韓圓	1083.80	(0.22)%
印尼盾	11289.00	0.17 %
印度盧比	63.31	0.18 %
泰國銖	31.91	(0.04)%
越南盾	21113.00	(0.01)%
菲律賓比索	43.81	(0.04)%
馬來西亞幣	3.26	0.19 %

台幣債市掃描

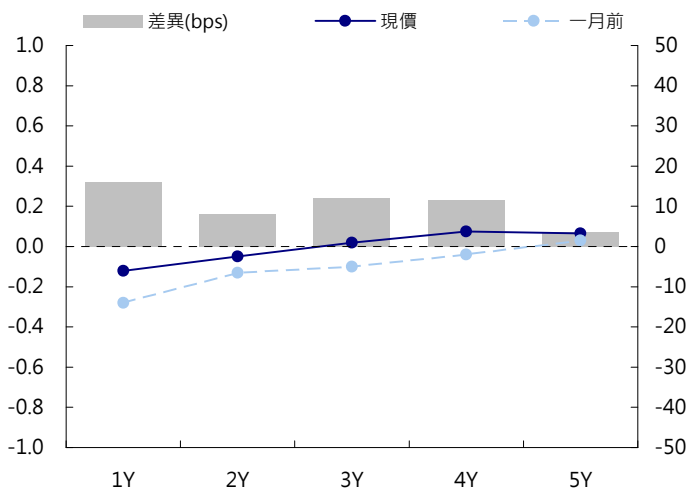
台灣10年期公債102/10<A02110=TWO>周三發行前交易(when-issued)殖利率連三日收跌。交易商認為，標債前市場觀望氣氛偏濃，而政治紛爭拖累台股表現稍有壓抑台債殖利率彈升力道，料短線台債主流券維持量縮整理格局。明日午間央行將標售兩年期存單，市場關注央行引導利率的態度，不過左右市場行情的關鍵還是在於周六10年券102/10標債結果，受此不確定因素干擾，市場傾向謹慎因應、退場觀望。五年券02-2期收在1.1805%，上0.05bp，成交量9.5億。十年券02-10期收在1.7750%，下0.50bp，成交量27.0億。十年券區間看在1.74-1.80%。

日期 事件 預測 前期

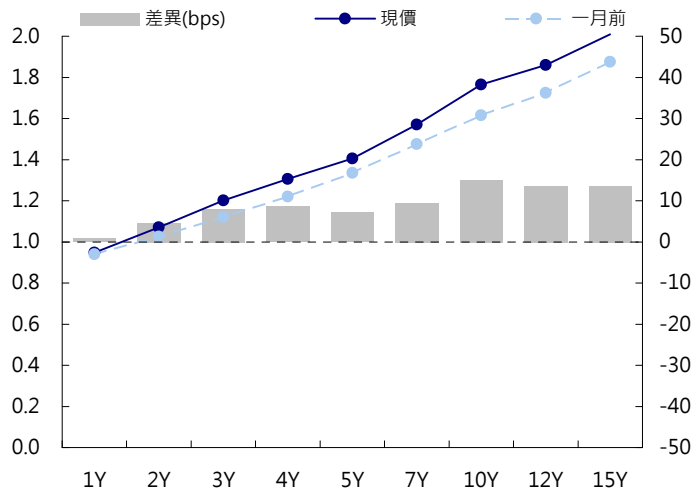
台幣公債曲線



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
Bloomberg page: SIAL