

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	1.71%	0.84
美國十年公債	2.91%	(0.27)
美國三十年公債	3.85%	(0.18)
德國五年公債	1.01%	(4.10)
德國十年公債	2%	(4.50)
德國三十年公債	2.75%	(3.00)
道瓊工業	15300.64	(0.17)%
那斯達克	3715.97	(0.24)%
S&P 500	1683.42	(0.34)%
德國工業	8494.00	(0.02)%
英國FTSE	6588.98	0.01 %
法國CAC	4106.63	(0.30)%
歐元兌美元	1.33	(0.11)%
美元兌日圓	99.70	(0.19)%
美元兌人民幣	6.12	(0.04)%
黃金	1327.67	0.45 %
西德州原油	108.62	0.02 %
銅	7060.00	(1.53)%
玉米	463.75	(0.54)%
小麥	651.00	(0.31)%
全球主權 iTraxx 指數	91.00	(0.08)
北美投級 CDX 指數	78.00	1.96
歐洲投級 iTraxx 指數	78.00	1.96
日本投級 iTraxx 指數	85.00	(0.16)
亞洲投級 ex.日本 iTraxx 指數	137.00	2.48

美歐元公債指標利率:

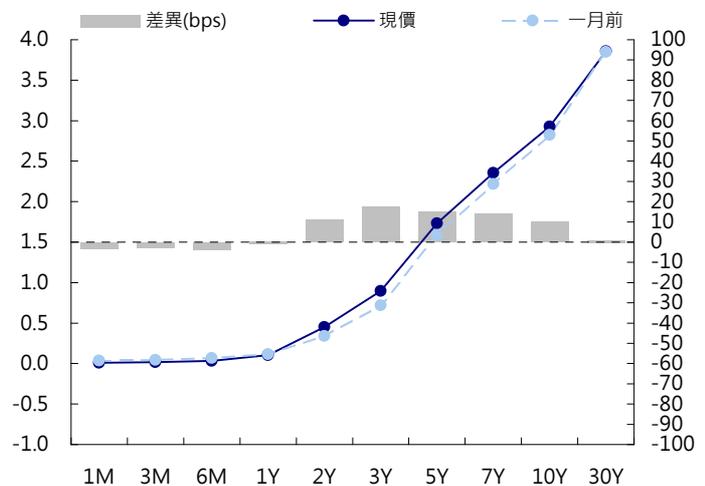
週四美債10年期利率在亞洲盤走低，持續前一天美債標售結果不錯的走勢。美國公佈初次請領失業救濟金人數，29.2萬人低於預期的33萬人，但實際上有兩州因為電腦升級而未統計，利率變化不大。標售30年期公債結果不錯，bid-cover 2.4優於前次的2.11，但利率反而在標售之後往上走，多頭力道無法延續。今天美國有零售銷售和PPI以及密西根消費者信心指數。終場美債五年期殖利率收在1.71%，十年期殖利率收在2.91%，三十年期殖利率收在3.85%。歐元區公債方面，德債10年期利率早盤隨著美債利率走低，一度來到1.98%，但收盤收在2%，土耳其、俄羅斯和其他歐元區國家利率下跌，市場氣氛好轉加上當地貨幣穩定使得買盤本周回到新興歐洲債券。終場德債五年期殖利率收在1.01%，十年期殖利率收在2%，三十年期殖利率收在2.75%。

美歐元公司債:

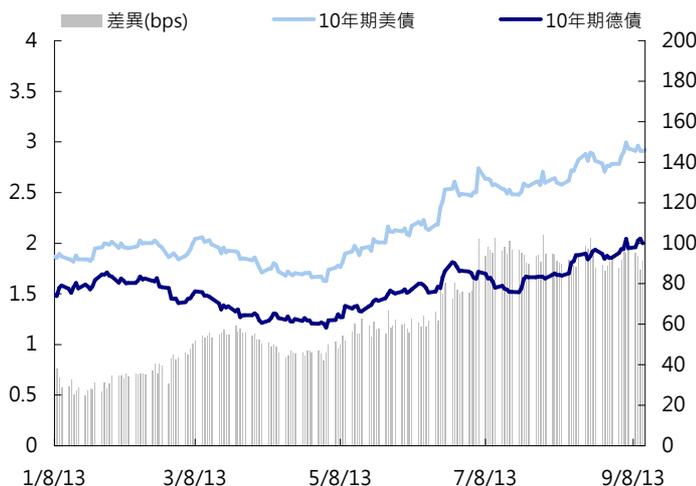
週四EM credit market漲跌互見，主要的flow集中在新發行券次，表現較好的是印尼券，INDOIS較昨天漲了約1元，次級券次表現較好的是印度名字，spread約tighten 5~20 bps，投資人近期較能接受東南亞國家的風險，新發行部分，韓國進出口銀行KEXIM發行美金5年券固定票息和3年FRN，羅馬尼亞發行歐元七年券，Total發行5年期CNH。在信用違約指數方面，全球主權指數收在91點，北美指數收在78點，歐洲指數收在78點，日本指數收在85點，亞洲指數收在137點。

日期	事件	預測	前期
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	

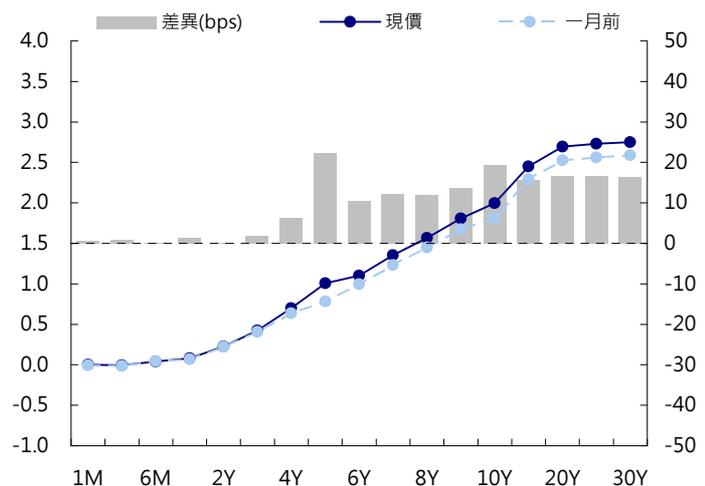
美國公債曲線



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

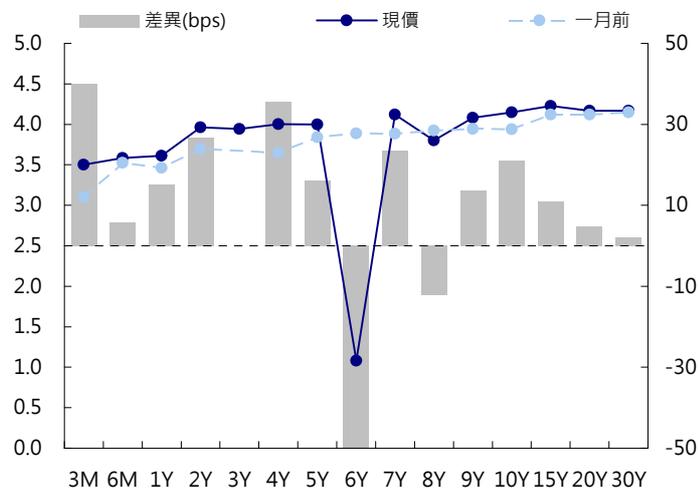
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	4%	3.07%	0.04	0.00
十年期公債	4.15%	3.44%	--	0.01
十五年期公債	4.17%	3.91%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.12	6.11	0.01%	0.00%
人民幣一月遠期匯率	6.13	6.12	0.01%	(0.01)%
人民幣三月遠期匯率	6.15	6.13	0.00%	0.01%
人民幣六月遠期匯率	6.17	6.16	0.03%	0.02%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	4.13%	4.73%	0.50	1.50
CNY IRS 二年期	4.14%	4.72%	1.00	1.50
CNY IRS 三年期	4.23%	4.715%	2.50	3.50
CNY IRS 四年期	4.29%	4.675%	3.00	1.00
CNY IRS 五年期	4.35%	4.695%	0.50	1.00
CNH IRS 一年期	4.72%		0.00	
CNH IRS 二年期	4.68%		0.00	
CNH IRS 三年期	4.68%		0.00	
CNH IRS 四年期	4.68%		0.00	
CNH IRS 五年期	4.68%		0.00	
CNH CCS 三月期	1.65		3.00	
CNH CCS 六月期	1.94		(3.50)	
CNH CCS 一年期	1.96		(9.00)	
CNH CCS 三年期	2.28		(8.00)	
CNH CCS 五年期	2.66		(11.00)	

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		

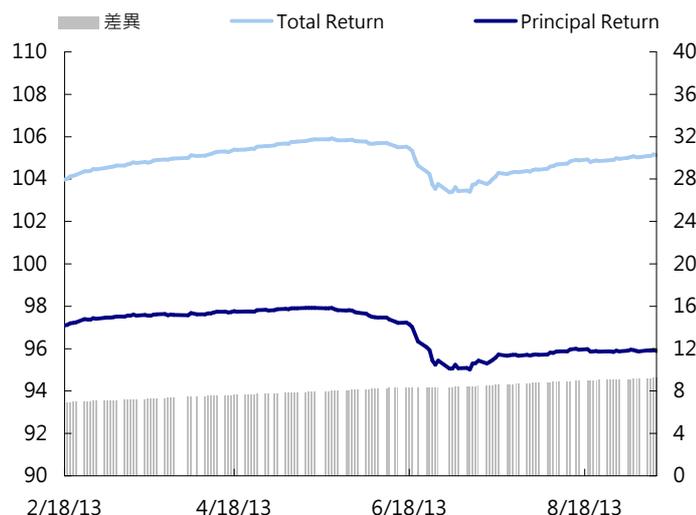
人民幣債市掃描

由於近日市場風險意識抬頭，中國經濟數據改善，以及中國國務院總理李克強持續強調推動金融改革，使得債券初級市場再度活絡。點心債初級市場沉寂三個月後，Total於今日定價發行10.65億人民幣五年點心債，定價3.75%。我們認為該檔點心債定價屬合理，預期將吸引機構法人青睞，然由於點心債流動性仍差，加上人民幣升值預期下滑，因此追價效應不高。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%。

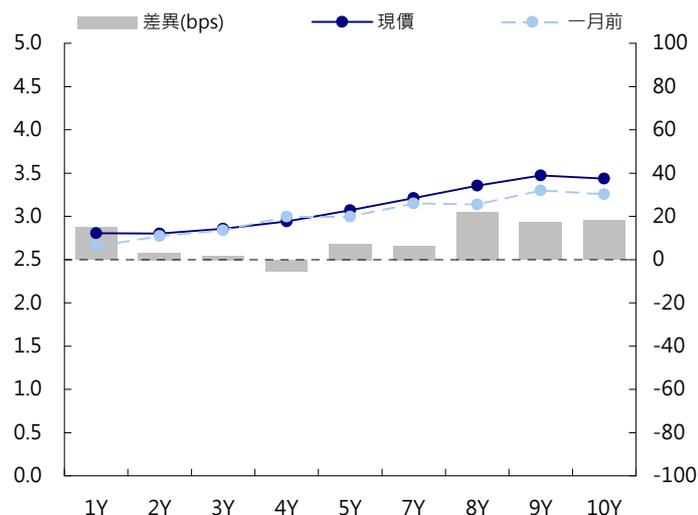
CNY/在岸公債曲線



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	1.17%	(1.05)
十年期台幣公債	1.76%	(1.34)
十五年期台幣公債	1.82%	26.90
美元兌台幣	29.73	0.04 %
歐元兌台幣	39.49	0.33 %
港幣兌台幣	3.83	(0.15)%
人民幣兌台幣	4.85	0.01 %
台幣隔夜拆款利率	0.387%	0.10
台幣10日CP率	0.7528%	(1.72)
台幣30日CP率	0.7763%	(2.15)
台幣90日CP率	0.8603%	(1.69)
南韓韓圓	1083.40	(0.01)%
印尼盾	11066.00	(0.14)%
印度盧比	63.67	0.12 %
泰國銖	31.75	0.15 %
越南盾	21115.00	0.14 %
菲律賓比索	43.87	(0.06)%
馬來西亞幣	3.28	0.29 %

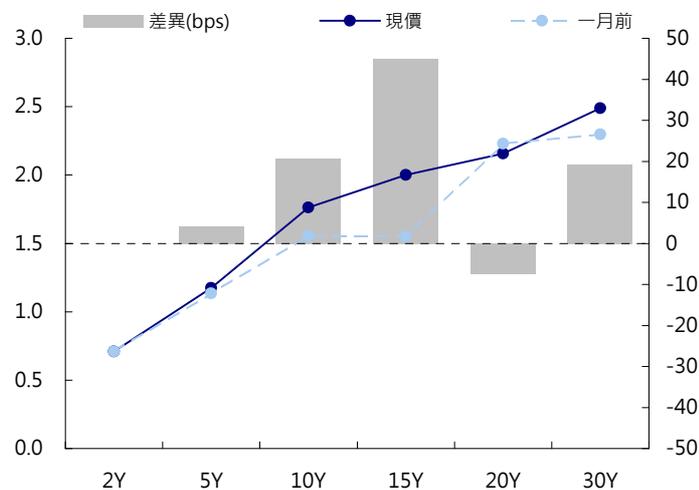
台幣債市掃描

台灣10年期公債102/10周四發行前交易(when-issued)殖利率連四日收跌，創一周收盤低位。交易商認為，由於美國指標10年期公債殖利率回檔整理，台債買盤意願稍有回溫，不過周六標債的不確定因素仍在，市場觀望氣氛偏濃，令殖利率拉回幅度有限、成交量仍顯低迷。10年券102/10標債結果周六即將揭曉，儘管市場對下周美國聯邦公開市場操作委員會(FOMC)召開決策會議的擔憂稍有緩解，市場預期每月縮減購債規模約在100-150億美元，減幅溫和，台債氣氛隨之稍有轉佳，然標債的不確定性未解除，利率回檔幅度有限。

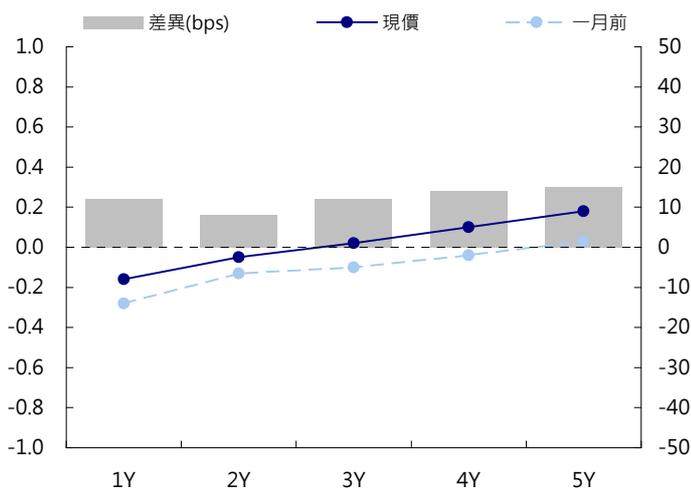
五年券02-2期收在1.1700%，下1.05bp，成交量0.5億。十年券02-10期收在1.7616%，下1.34bp，成交量45.5億。十年券區間看在1.73-1.79%。

日期 事件 預測 前期

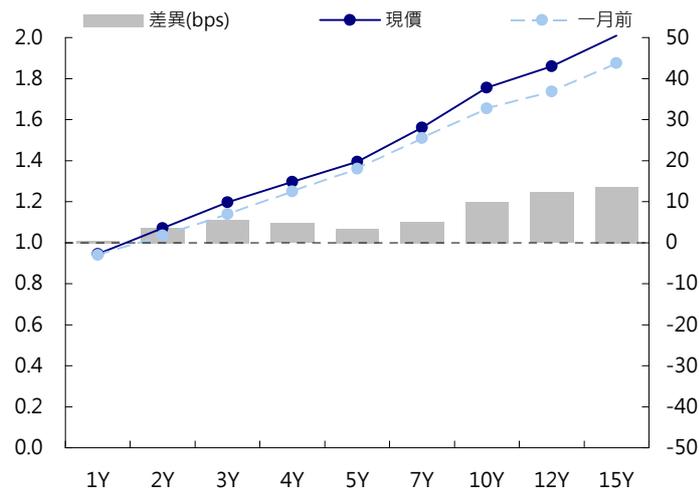
台幣公債曲線



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