

# 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%    | (3.32)   |
| 美國十年公債  | 2.58%    | (2.90)   |
| 美國三十年公債 | 3.34%    | (0.17)   |
| 德國五年公債  | 0.22%    | (1.80)   |
| 德國十年公債  | 1.07%    | (1.50)   |
| 德國三十年公債 | 1.99%    | (0.30)   |
| 道瓊工業    | 17031.14 | 0.26 %   |
| 那斯達克    | 4518.90  | (1.07)%  |
| S&P 500 | 1984.13  | (0.07)%  |
| 德國工業    | 9659.63  | 0.09 %   |
| 英國FTSE  | 6804.21  | (0.04)%  |
| 法國CAC   | 4428.63  | (0.29)%  |
| 歐元兌美元   | 1.29     | 0.07 %   |
| 美元兌日圓   | 107.17   | (0.03)%  |
| 美元兌人民幣  | 6.14     | 0.10 %   |
| 黃金      | 1233.49  | (0.10)%  |
| 西德州原油   | 92.75    | (0.18)%  |
| 銅       | 6820.00  | (0.26)%  |
| 玉米      | 342.75   | (0.07)%  |
| 小麥      | 502.00   | 0.25 %   |

## 美歐元公債指標利率：

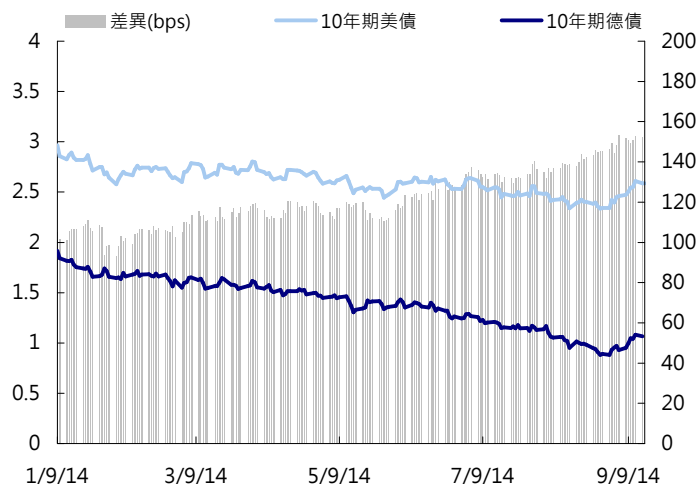
週一美債利率在各個年期都出現1~3bp的下跌，反轉周五的bear steepening的勢頭。在紐約開盤時先由長年期美債價格領頭上漲，呈現flatten，隨後短年期也補漲後美債殖利率曲線斜率大致不變。FOMC談話將於美國時間周三發表，預期本日市場將繼續受到觀望氣氛壟罩。終場美債五年期殖利率收在1.78%，十年期殖利率收在2.58%，三十年期殖利率收在3.34%。週一德債維持與美債相仿的走勢，利率自開盤後逐步走低。本周四ECB將公布第一批TLTRO貸放狀況，南歐國家預期是TLTRO的最大受益者但近期由於市場風險胃納量明顯偏低，因此價格表現普遍不佳，西班牙與義大利國債大致收平。終場德債五年期殖利率收在0.22%，十年期殖利率收在1.07%，三十年期殖利率收在1.99%。

## 美歐元公司債：

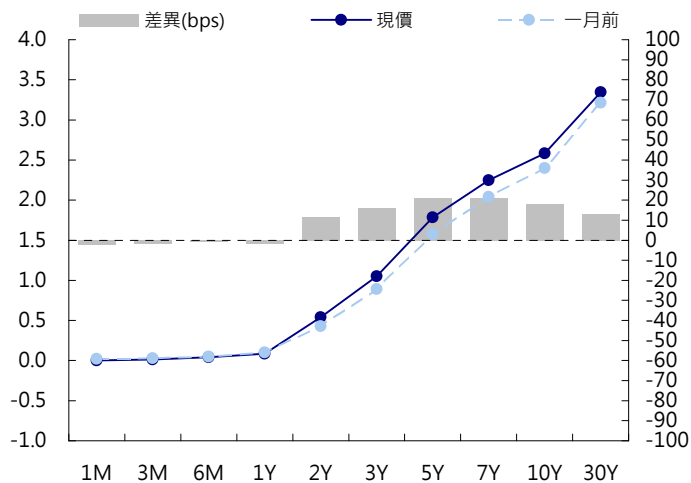
週一公司債市場交易量低，價格普遍走弱。由於市場上缺少買盤，因此買賣價差明顯擴大，spread也呈現widen態勢；中國名字受到經濟數據不佳的影響，價格約widen 2bps；周五法國農銀新發行的Coco於昨日下午跌約0.375 pts。在CDS指數方面，亞洲投資級widen 3.25 bps至96.25，歐洲widen 2.3 bps至61.33。

| 日期    | 事件               | 預測        | 前期        |
|-------|------------------|-----------|-----------|
| 09/16 | PPI最終需求(月比)      |           | 0.001     |
| 09/16 | PPI(不含食品及能源)(月比) | 0.001     | 0.002     |
| 09/16 | PPI最終需求(年比)      | 0.018     | 0.017     |
| 09/16 | PPI(不含食品及能源)(年比) | 0.018     | 0.016     |
| 09/17 | 淨長期 TIC 流量       | --        | -\$18.7B  |
| 09/17 | 總淨 TIC 流量        | --        | -\$153.5B |
| 09/17 | MBA 貸款申請指數       | --        | (0.072)   |
| 09/17 | CPI(月比)          |           | 0.001     |
| 09/17 | CPI(不含食品及能源)(月比) | 0.002     | 0.001     |
| 09/17 | CPI(年比)          | 0.019     | 0.020     |
| 09/17 | CPI(不含食品及能源)(年比) | 0.019     | 0.019     |
| 09/17 | CPI 主要指數 經季調     | 238.597   | 238.311   |
| 09/17 | CPI指數(未經季調)      | 238.274   | 238.250   |
| 09/17 | 經常帳餘額            | -\$114.0B | -\$111.2B |
| 09/17 | NAHB 房屋市場指數      | 56.000    | 55.000    |
| 09/18 | 聯準會QE3進度         | \$15B     | \$25B     |
| 09/18 | 聯準會購買公債進度        | \$10B     | \$15B     |
| 09/18 | 聯準會購買MBS進度       | \$5B      | \$10B     |

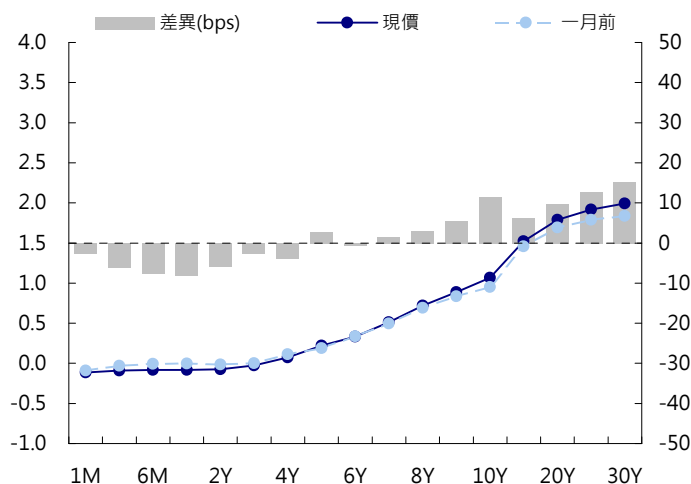
## 美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



## 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

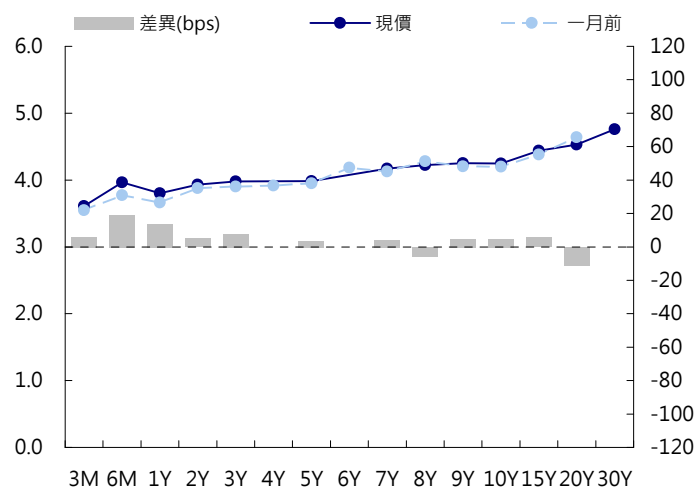
| 標的          | 最新數據           |                 | 前日變化(BP或以標示為主) |                  |
|-------------|----------------|-----------------|----------------|------------------|
|             | CNY/在岸         | CNH/離岸          | CNY/在岸         | CNH/離岸           |
| 五年期公債       | 3.99%          | 2.9%            | --             | (3.79)           |
| 十年期公債       | 4.25%          | 3.79%           | (0.53)         | (4.07)           |
| 十五年期公債      | 4.44%          | 4.19%           | 0.00           | 0.00             |
| 人民幣即期匯率     | 6.14           | 6.17            | -0.11%         | 0.04 %           |
| 人民幣一月遠期匯率   | 6.16           | 6.18            | (0.15)%        | 0.01 %           |
| 人民幣三月遠期匯率   | 6.18           | 6.21            | (0.06)%        | 0.04 %           |
| 人民幣六月遠期匯率   | 6.22           | 6.24            | (0.09)%        | 0.02 %           |
| CNY IRS 一年期 | 7D Repo 3.575% | 3M Shibor 4.52% | 7D Repo (3.50) | 3M Shibor (1.50) |
| CNY IRS 二年期 | 3.655%         | 4.49%           | (4.50)         | (2.00)           |
| CNY IRS 三年期 | 3.73%          | 4.47%           | (6.00)         | (3.50)           |
| CNY IRS 四年期 | 3.8%           | 4.47%           | (6.00)         | (3.50)           |
| CNY IRS 五年期 | 3.865%         | 4.47%           | (7.50)         | (3.50)           |
| CNH IRS 一年期 | 4.48%          |                 |                | (1.00)           |
| CNH IRS 二年期 | 4.44%          |                 |                | 1.00             |
| CNH IRS 三年期 | 4.4%           |                 |                | 1.00             |
| CNH IRS 四年期 | 4.4%           |                 |                | 0.00             |
| CNH IRS 五年期 | 4.4%           |                 |                | 0.00             |
| CNH CCS 三月期 | 2.92           |                 |                | (7.00)           |
| CNH CCS 六月期 | 2.67           |                 |                | (10.50)          |
| CNH CCS 一年期 | 2.43           |                 |                | (2.00)           |
| CNH CCS 三年期 | 2.57           |                 |                | 0.00             |
| CNH CCS 五年期 | 2.87           |                 |                | 3.00             |

| 日期    | 事件                               | 預測 | 前期 |
|-------|----------------------------------|----|----|
| 09/17 | MNI September Business Indicator |    |    |
| 09/18 | China August Property Prices     |    |    |

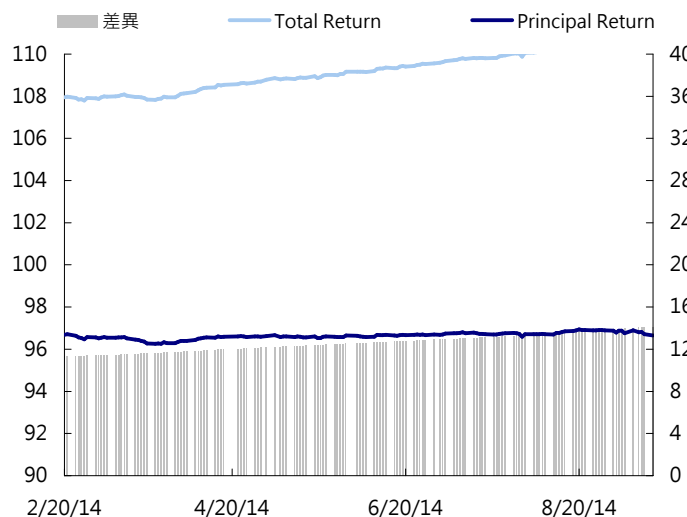
## 人民幣債市掃描

中國國家統計局週末公佈，8月份規模以上工業增加值同比成長6.9%，是08年12月以來最低增速。受弱勢宏觀數據影響，人民幣匯率昨日大幅走弱。隨著經濟增長進一步滑向政府區間調控的底線，預計更多的貨幣政策放鬆將會陸續出台。馬來西亞國家按揭公司上週五成功發行了15億元、三年期點心債，票息及收益率均為3.70%，低於初步訂價3.85%。工銀新加坡分行今日將發行三筆不同年限的點心債，其中兩年期固定利率債發行初步定價在3.65%；五年期3.85%；七年期4.10%，下午歐洲開盤時，Book已累積到CNY50億。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在2.9%，十年期殖利率收在3.79%，十五年期殖利率收在4.19%。

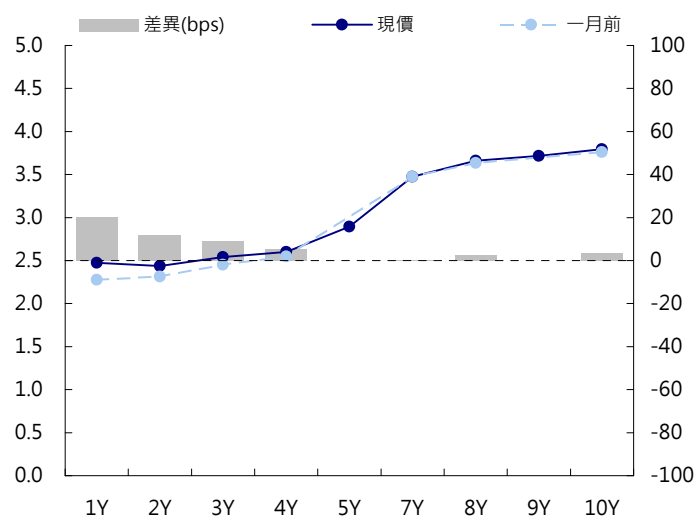
## CNY/在岸公債曲線



## 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

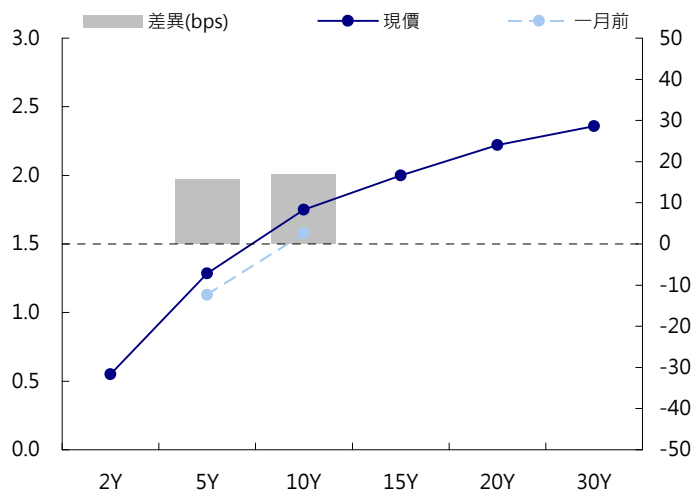
| 標的       | 最新數據     | 前日變化(BP或以標示為主) |
|----------|----------|----------------|
| 五年期台幣公債  | 1.29%    | 0.20           |
| 十年期台幣公債  | 1.75%    | 0.00           |
| 美元兌台幣    | 30.08    | 0.21 %         |
| 歐元兌台幣    | 38.92    | 0.29 %         |
| 港幣兌台幣    | 3.88     | 0.00 %         |
| 人民幣兌台幣   | 4.90     | 0.08 %         |
| 台幣隔夜拆款利率 | 0.387%   | 0.10           |
| 台幣10日CP率 | 0.7107%  | (1.15)         |
| 台幣30日CP率 | 0.7486%  | (1.08)         |
| 台幣90日CP率 | 0.7963%  | (2.50)         |
| 南韓韓圓     | 1036.70  | (0.16)%        |
| 印尼盾      | 11928.00 | 0.00 %         |
| 印度盧比     | 61.03    | (0.18)%        |
| 泰國銖      | 32.27    | (0.04)%        |
| 越南盾      | 21169.00 | (0.09)%        |
| 菲律賓比索    | 44.28    | (0.07)%        |
| 馬來西亞幣    | 3.22     | (0.14)%        |

## 台幣債市掃描

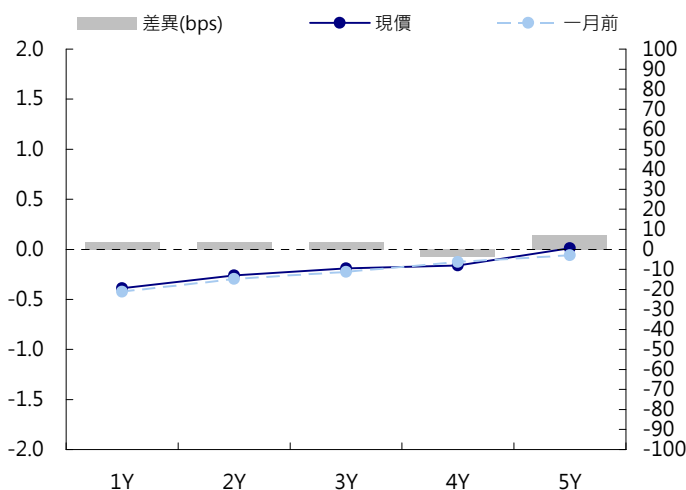
台灣指標10年公債103/13殖利率周一收平，從盤中創近六年高位修正回穩。市場表示，本地周四凌晨美國議息會議結果發布前，市場觀望氣氛轉濃，成交量受到壓縮，預估上半周殖利率將在高檔震盪。因應FOMC會議在即，台灣公債市場多空雙方多數已在上周完成布局，今日在零星交投中，10年券及五年券殖利率均一度再創近六年高位，不過逢高見空單回補的獲利了結賣盤，和緩了殖利率跌幅。有市場人士認為，雖然FOMC會議結論難以預料，但只要會議後美債殖利率續彈，台債也將同步感受壓力；反之，若美債陷入區間整理，台債也有機會暫時出線修正，但在中長期利空因素仍在的情況下，預料修正幅度不會太大，殖利率下行將再遇放空操作。五年券A031110收在1.2870%，上0.20bps，成交量18.5億。五年券區間預期在1.22%至1.30%。十年券A031113收在1.7520%，上0.00ps，成交量24.0億。十年券區間預期在1.70%至1.80%。

| 日期    | 事件       | 預測 | 前期    |
|-------|----------|----|-------|
| 09/22 | 失業率      | -- | 0.040 |
| 09/22 | 出口訂單(年比) | -- | 0.057 |

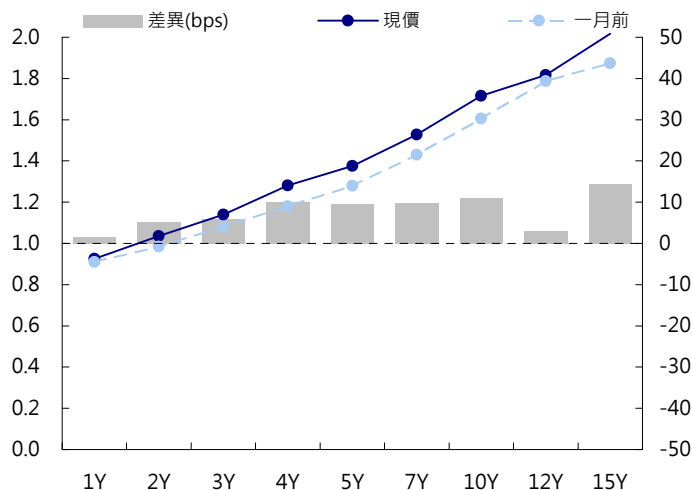
## 台幣公債曲線



## 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