

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

標的	最新數據	前日變化(BP)
美國五年公債	1.7%	(0.66)
美國十年公債	2.77%	(0.09)
美國三十年公債	3.66%	0.61
德國五年公債	0.7%	6.10
德國十年公債	1.65%	4.70
德國三十年公債	2.53%	1.90
道瓊工業	16331.05	0.67 %
那斯達克	4319.29	0.27 %
S&P 500	1872.01	0.60 %
德國工業	9296.12	0.21 %
英國FTSE	6542.44	(0.47)%
法國CAC	4327.91	0.46 %
歐元兌美元	1.38	0.01 %
美元兌日圓	102.38	(0.01)%
美元兌人民幣	6.23	0.55 %
黃金	1330.97	0.24 %
西德州原油	98.70	(0.20)%
銅	6430.00	(1.88)%
玉米	479.00	0.10 %
小麥	705.00	0.18 %

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

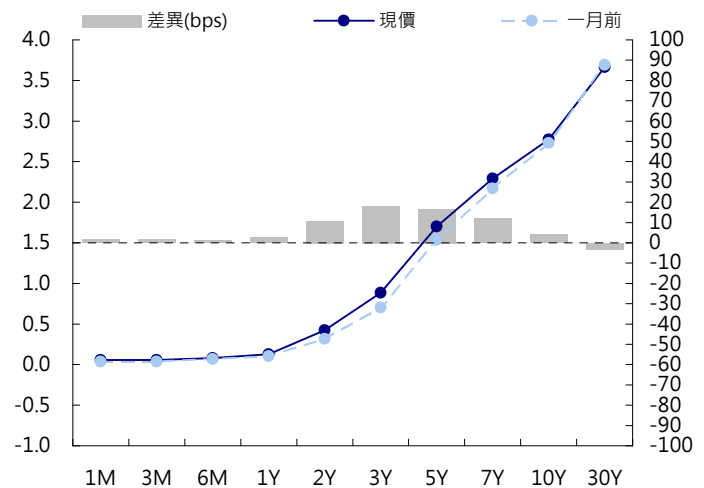
美債殖利率狹幅震盪，保持在近期高位，市場繼續消化Yellen對升息時程的指引。雖然短債利率上升，長債利率相對穩健，因為題前升息，通脹壓力可望減緩。總經數據方面，上周初請失業金人數增加5,000，低於預期，表示就業市場仍有動能。終場美債五年期殖利率收在1.7%，十年期殖利率收在2.77%，三十年期殖利率收在3.66%。歐洲市場方面，德債殖利率上彈，多數歐元公債利率亦呈彈勢，但周邊二線國家相對抗跌，且西班牙與法國公債標售結果正面，西班牙總共標售50億歐元，平均借貸成本回落至2008年前的低位。法國公債標售亦順利，可能暗示歐元債市不會被大舉拋售。終場德債五年期殖利率收在0.7%，十年期殖利率收在1.65%，三十年期殖利率收在2.53%。

美歐元公司債：

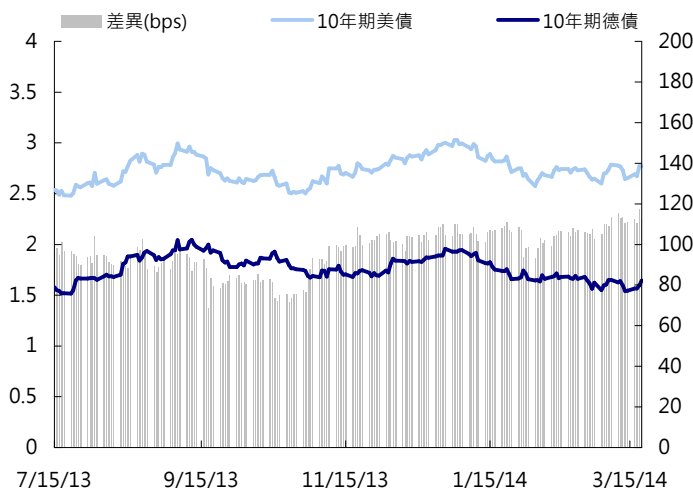
周四亞洲盤交易熱絡，韓國名字10年期券出現大量買盤，主因為美債殖利率受Yellen談話影響大幅升高，連帶導致美元計價之亞洲名字價格下跌，使得許多real money進場買進部份原本價格偏高的韓國券次。新發行的印度IDBI 5年券開盤以後交易即相當熱絡，買賣價差一度不到0.5 bps，昨日收盤約上漲0.25 pts。CDS指數方面，亞洲投資等級信用債指數收在142.5，中國widen 10 bps至104.83，韓國widen 3.5 bp至65.84。

日期 事件 預測 前期

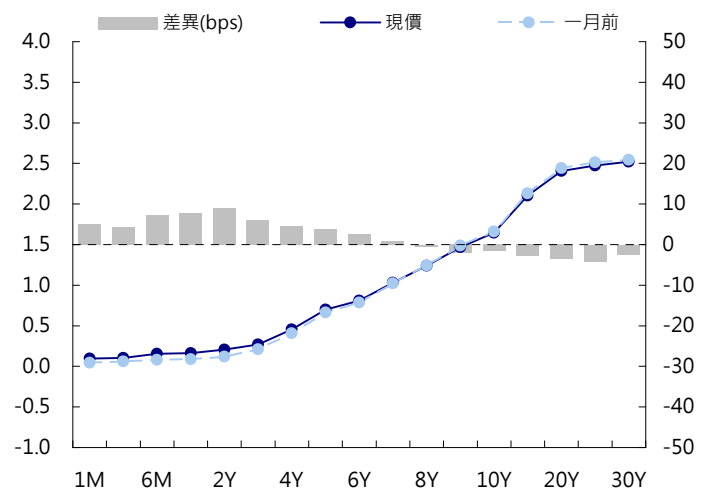
美國公債曲線



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

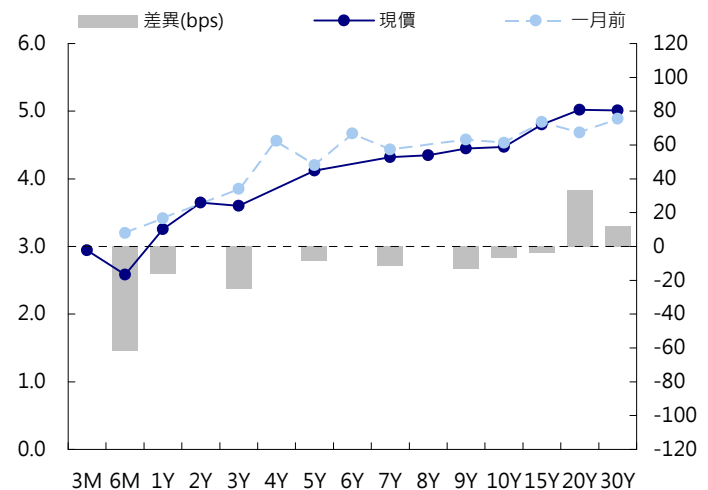
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	4.12%	3.01%	(0.02)	(0.01)
十年期公債	4.47%	3.76%	0.01	0.02
十五年期公債	5.01%	4.35%	0.00	0.01
人民幣即期匯率	6.23	6.21	-0.53%	(0.01)%
人民幣一月遠期匯率	6.23	6.21	0.00%	(0.01)%
人民幣三月遠期匯率	6.23	6.23	(0.01)%	(0.02)%
人民幣六月遠期匯率	6.24	6.24	(0.38)%	(0.01)%
CNY IRS 一年期	4.22%	5.29%	(8.00)	(6.00)
CNY IRS 二年期	4.29%	5.24%	(5.00)	(6.00)
CNY IRS 三年期	4.38%	5.235%	(6.00)	(4.50)
CNY IRS 四年期	4.465%	5.21%	(4.00)	(5.00)
CNY IRS 五年期	4.525%	5.21%	(4.00)	(4.00)
CNH IRS 一年期	5.35%		4.00	
CNH IRS 二年期	5.26%		1.00	
CNH IRS 三年期	5.22%		(1.00)	
CNH IRS 四年期	5.2%		(3.00)	
CNH IRS 五年期	5.18%		(5.00)	
CNH CCS 三月期	1.40		(0.50)	
CNH CCS 六月期	1.27		(8.00)	
CNH CCS 一年期	1.20		(7.00)	
CNH CCS 三年期	1.68		7.00	
CNH CCS 五年期	2.27		(1.00)	

人民幣債市掃描

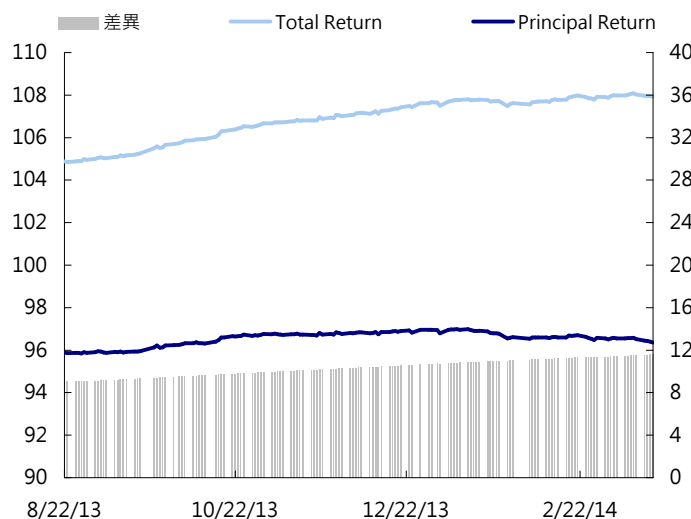
中國房地產違約事件以及人民幣匯價持續探底，使得離岸人民幣高收益債券價格受壓，尤以房地產債券為最，而點心債因次即是流動性不佳，買賣價差拉寬，甚少有bid價出現，跌勢更為加重；初級市場方面，因市場認購情況不熱烈，茂業國際點心債也決定暫停發行。由於今、明兩年是點心債到期高峰，在預期供給增加以及人民幣短期貶值壓力大的影響下，市場對於高收益債追捧熱度不再，在中國政府採取措施平撫市場對於中國企業信用風險的疑慮前，市場對於高收益點心債態度仍偏向保守。離岸人民幣匯價貶破 6.2，為去年4月以來最弱。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在 3.01%，十年期殖利率收在 3.76%，十五年期殖利率收在 4.35%。

日期 事件 預測 前期

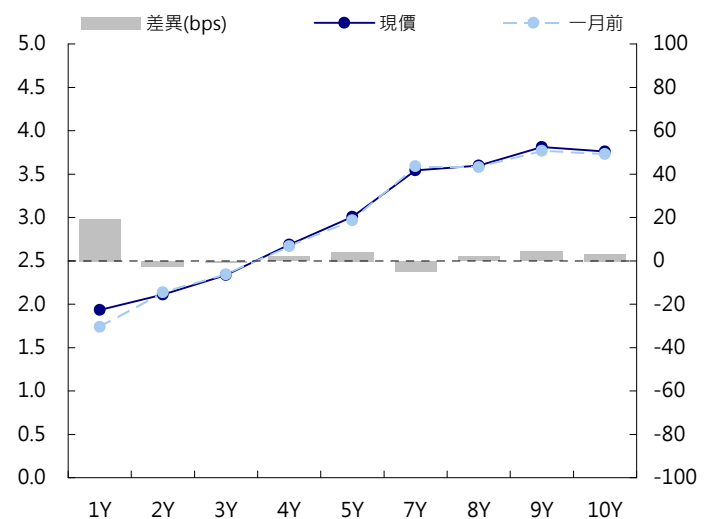
CNY/在岸公債曲線



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

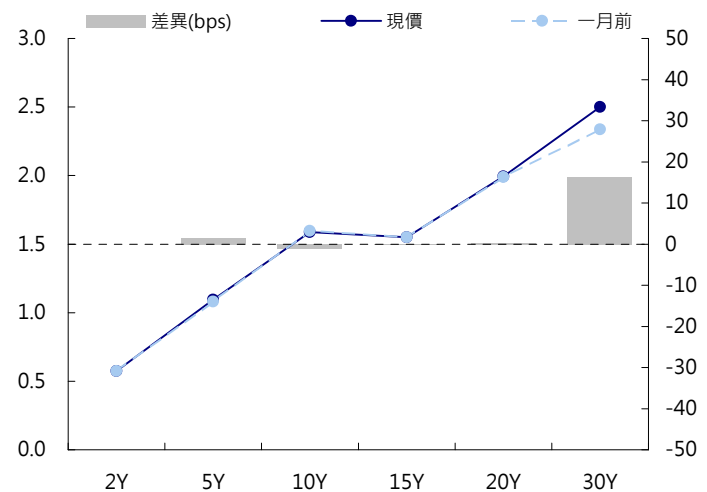
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.1%	1.50
十年期台幣公債	1.59%	1.29
美元兌台幣	30.54	0.38 %
歐元兌台幣	42.27	(0.23)%
港幣兌台幣	3.93	0.00 %
人民幣兌台幣	4.90	(0.18)%
台幣隔夜拆款利率	0.387%	0.00
台幣10日CP率	0.7188%	(1.87)
台幣30日CP率	0.7462%	(2.07)
台幣90日CP率	0.805%	(1.67)
南韓韓圓	1080.10	(0.06)%
印尼盾	11445.00	0.18 %
印度盧比	61.15	(0.30)%
泰國銖	32.42	0.11 %
越南盾	21098.00	0.06 %
菲律賓比索	45.09	(0.09)%
馬來西亞幣	3.31	(0.12)%

台幣債市掃描

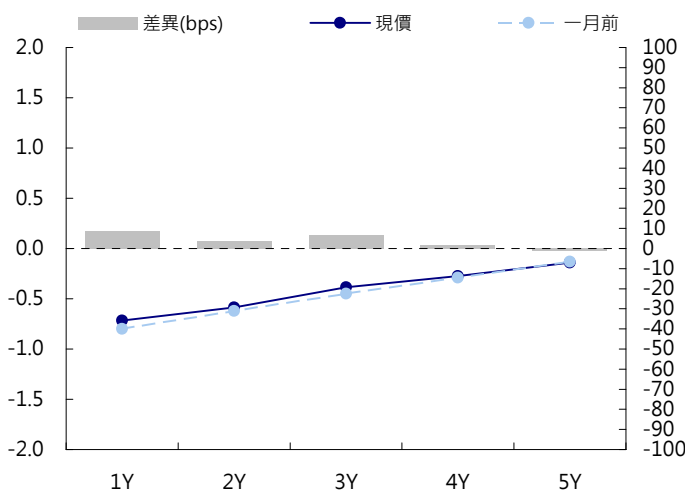
台債殖利率周四上彈。美聯儲主席葉倫提早了升息時點的指引，反應因升息時間時程指引提前而造成美債利率上彈，但彈幅受壓制，上檔空間可能有限。今日將公佈發債計畫，市場聚焦。五年券A03104收在1.095%，上1.50bps，成交量269.0億。五年券區間預期在1.06%至1.10%。十年券A03106收在1.5865%，上1.29bps，成交量64.5億。十年券區間預期在1.52%至1.60%。

日期 事件 預測 前期

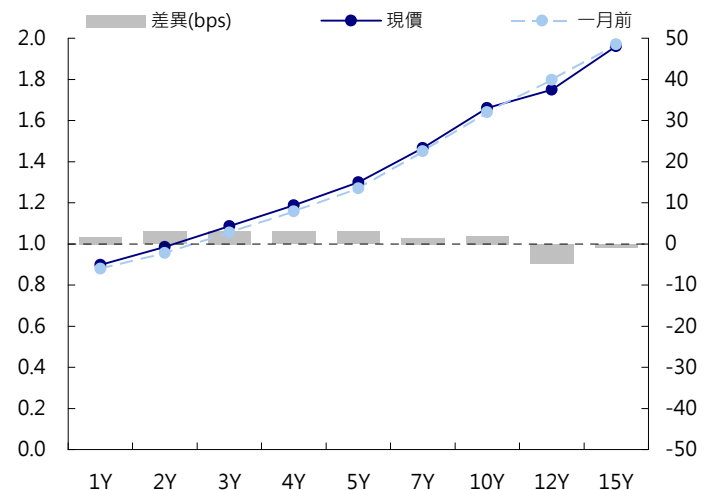
台幣公債曲線



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