

# 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	0.99%	(1.60)
德國十年公債	1.98%	(2.40)
德國三十年公債	2.72%	(3.40)
道瓊工業	15376.06	0.49 %
那斯達克	3722.18	0.17 %
S&P 500	1687.99	0.27 %
德國工業	8509.42	0.18 %
英國FTSE	6583.80	(0.08)%
法國CAC	4114.50	0.19 %
歐元兌美元	1.34	0.38 %
美元兌日圓	99.03	(0.14)%
美元兌人民幣	6.12	(0.00)%
黃金	1327.87	0.13 %
西德州原油	107.33	(0.81)%
銅	7041.00	(0.27)%
玉米	455.75	(0.71)%
小麥	640.25	(0.19)%
全球主權 iTraxx 指數	91.00	(0.08)
北美投級 CDX 指數	77.00	0.96
歐洲投級 iTraxx 指數	77.00	0.96
日本投級 iTraxx 指數	85.00	(0.16)
亞洲投級 ex.日本 iTraxx 指數	140.00	5.48

## 美歐元公債指標利率:

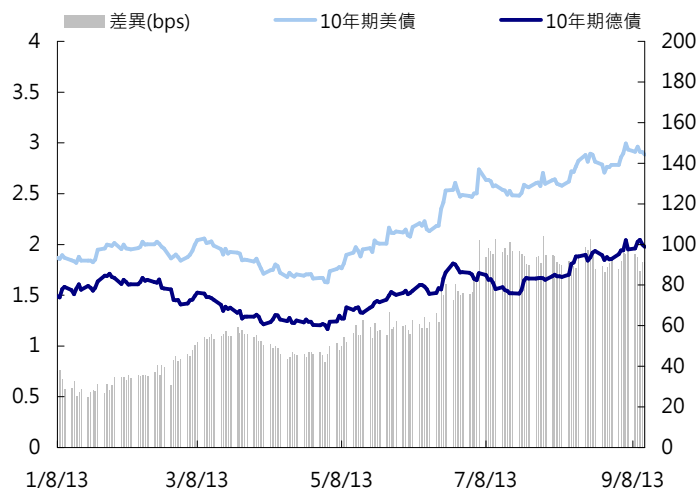
週五美債10年期利率在亞洲早盤無太大變化，直到中午日經新聞報導Obama即將提名Summers作為下一任FED主席，美債利率上彈2~3bps，但白宮稍晚否認提名Summers，且美國公佈幾個數據皆低於預期也將美債利率壓低，八月份零售銷售MoM 0.2%，低於預期的0.5%，密西根消費者信心指數為76.8遜於預期的82，美債利率下跌，下周FOMC會議是市場焦點，QE縮減是否會如市場預期，且縮減數量多少都會影響利率市場走勢。週日Summers退出聯儲會候選人的正式聲明，使美債期貨及美指期貨週一開盤即大幅上彈。終場美債五年期殖利率收在1.71%，十年期殖利率收在2.91%，三十年期殖利率收在3.85%。歐元區公債方面，德債利率開盤後一路下跌，收盤收低於2%，葡萄牙和土耳其利率上揚8~18 bps，西班牙和義大利公債利率則小漲3~4 bps，市場氣氛略偏risk off，其他歐元區國家利率大致走低。終場德債五年期殖利率收在0.99%，十年期殖利率收在1.98%，三十年期殖利率收在2.72%。

## 美歐元公司債:

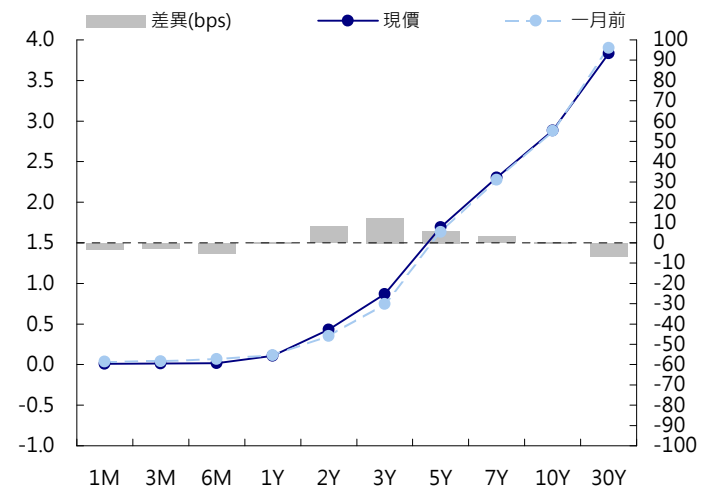
週五EM credit market是典型的週五risk off市況，韓國、中國/香港名字約widened 2~7 bps，新發行的Kexim和Sumitomo Life皆收低於reoffer，印尼新券約下跌0.5元，印度名字則無太大變化，新發行市場在經過過去幾天的大量發行後略為休息。在信用違約指數方面，全球主權指數收在91點，北美指數收在77點，歐洲指數收在77點，日本指數收在85點，亞洲指數收在140點。

日期	事件	預測	前期
09/16	紐約州製造業調查指數	9.000	8.240
09/16	工業生產(月比)	0.004	
09/16	產能利用率	0.779	0.776
09/16	製造業(SIC)工業生產	0.004	(0.001)
09/17	CPI(月比)	0.002	0.002
09/17	CPI(不含食品及能源)(月比)	0.002	0.002
09/17	CPI(年比)	0.016	0.020
09/17	CPI(不含食品及能源)(年比)	0.018	0.017
09/17	CPI 主要指數 經季調	234.341	234.004
09/17	CPI指數(未經季調)	233.978	233.596
09/17	總淨 TIC 流量	--	-\$19.0B
09/17	淨長期 TIC 流量	-\$15.0B	-\$66.9B
09/17	NAHB 房屋市場指數	58.000	59.000
09/18	MBA 貸款申請指數	--	(0.135)
09/18	新屋開工	920K	896K
09/18	新屋開工(月比)	0.027	0.059
09/18	營建許可	950K	943K
09/18	建築許可(月比)	(0.004)	0.027

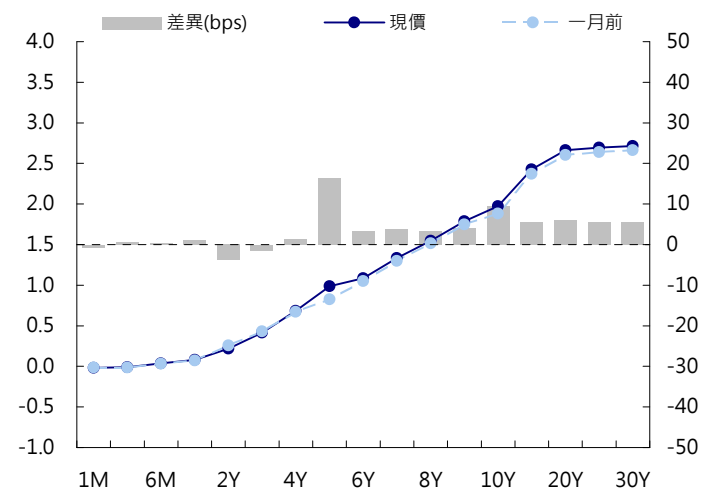
## 美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



## 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

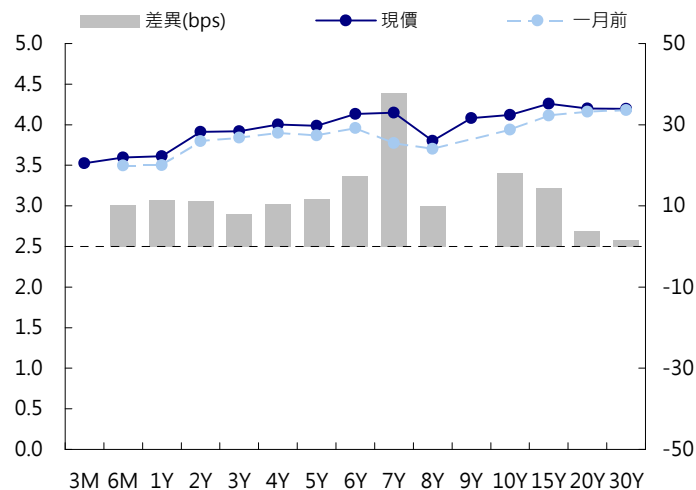
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.99%	3.13%	0.15	2.96
十年期公債	4.12%	3.43%	0.00	0.00
十五年期公債	4.2%	3.82%	0.00	(22.99)
人民幣即期匯率	6.12	6.11	-0.01%	0.04 %
人民幣一月遠期匯率	6.13	6.12	0.00 %	0.01 %
人民幣三月遠期匯率	6.15	6.13	0.00 %	0.03 %
人民幣六月遠期匯率	6.17	6.16	(0.01)%	0.00 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	4.08%	4.7%	(3.50)	(3.50)
CNY IRS 二年期	4.09%	4.69%	(4.00)	(2.50)
CNY IRS 三年期	4.195%	4.69%	(4.50)	(2.00)
CNY IRS 四年期	4.26%	4.65%	(5.00)	(2.50)
CNY IRS 五年期	4.315%	4.67%	(2.00)	(2.50)
CNH IRS 一年期	4.7%		(1.00)	
CNH IRS 二年期	4.66%		(4.00)	
CNH IRS 三年期	4.69%		(4.00)	
CNH IRS 四年期	4.66%		(4.00)	
CNH IRS 五年期	4.67%		(4.00)	
CNH CCS 三月期	2.05		(23.00)	
CNH CCS 六月期	1.96		(14.50)	
CNH CCS 一年期	1.94		(1.00)	
CNH CCS 三年期	2.26		(2.00)	
CNH CCS 五年期	2.67		1.00	

日期	事件	預測	前期
09/13-18	外國直接投資(年比)	0.125	0.241
09/16	Conference Board China August Lead		
09/17	China August Property Prices		
09/22	匯豐/Markit Flash製造業PMI	--	50.100

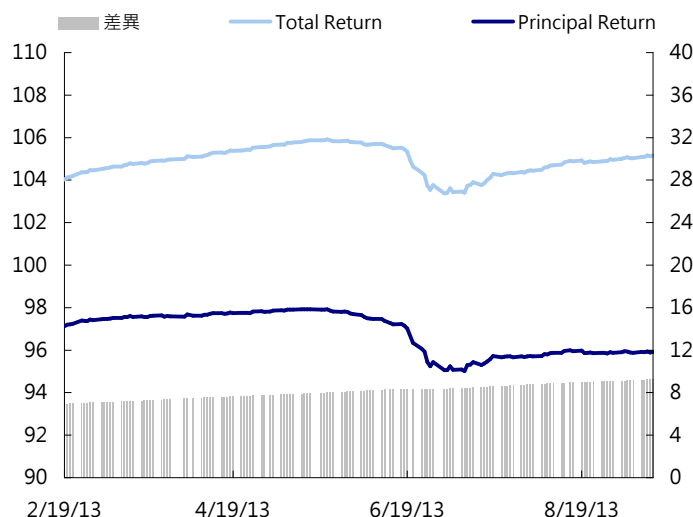
## 人民幣債市掃描

昨日定價發行的Total CNH表現符合我們預期，開盤小幅上漲至100.1/100.5，收盤於100.05/100.25。如昨日預期追價效應並不高，然而沉寂以久的點心債初級市場預期將開始略為活絡。根據路透社消息指出Total可將境外籌到資金轉回境內的子公司，雖然較直接取得美金資金高約30~40點指，然而考量到相關SWAP成本及其他規範，發行境外點心債仍為較便宜的資金來源。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3.13%，十年期殖利率收在3.43%，十五年期殖利率收在3.82%。

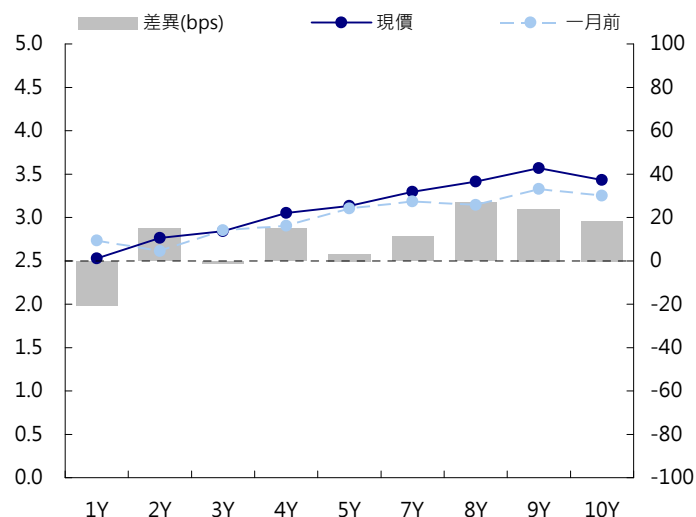
## CNY/在岸公債曲線



## 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

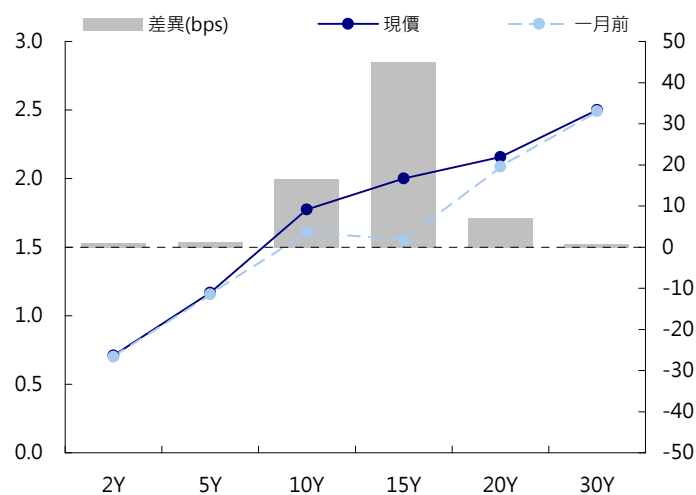
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.18%	0.60
十年期台幣公債	1.78%	2.28
十五年期台幣公債	1.55%	0.00
美元兌台幣	29.77	0.10 %
歐元兌台幣	39.57	0.39 %
港幣兌台幣	3.84	0.26 %
人民幣兌台幣	4.86	0.03 %
台幣隔夜拆款利率	0.387%	0.10
台幣10日CP率	<b>0.7478%</b>	<b>(0.50)</b>
台幣30日CP率	0.7806%	0.43
台幣90日CP率	0.8762%	1.59
南韓韓圓	<b>1082.07</b>	<b>(0.38)%</b>
印尼盾	<b>11106.00</b>	<b>(0.66)%</b>
印度盧比	63.39	0.11 %
泰國銖	<b>31.74</b>	<b>(0.30)%</b>
越南盾	21115.00	0.02 %
菲律賓比索	<b>43.85</b>	<b>(0.06)%</b>
馬來西亞幣	<b>3.26</b>	<b>(0.58)%</b>

## 台幣債市掃描

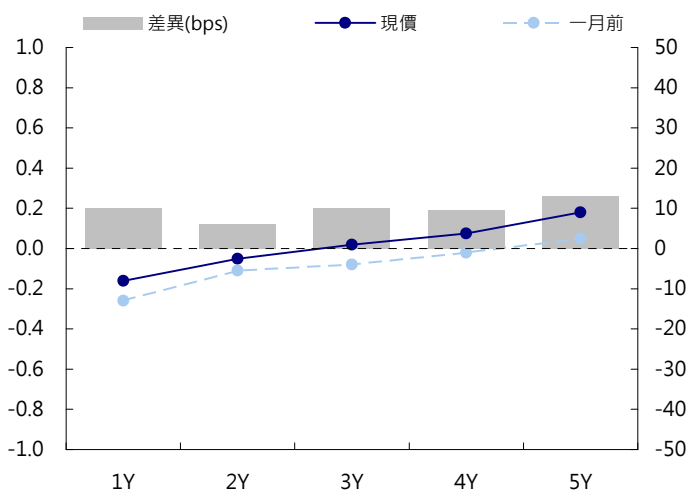
由於10年公債標售結果符合預期，台灣10年期公債102/10周六發行前交易(when-issued)殖利率尾盤壓低作收。展望下周102/10殖利率將回歸既有區間整理，靜待下周美國聯邦公開市場操作委員會(FOMC)會議決策。台灣央行稍早公布，財政部委託標售的10年期公債102/10得標利率為1.799%，落在市場預期區間上緣，且足額發行。隨著台幣殖利率彈升，這次10年券得標利率已較上次6月份同年券得標利率的1.46%高出33.9個基點，標售結果符合市場預期，目前台債還剩兩大變數包括下周三FOMC利率決議及財政部將於23日公布第四季發債計畫，在FOMC公布利率決議前，市場多數不敢妄動。五年券02-2期收在1.1760%，上0.60bp，成交量4.5億。十年券02-10期收在1.7850%，上2.34bp，成交量48.0億。十年券區間看在1.75-1.80%。

日期	事件	預測	前期
09/22	失業率	0.042	0.042

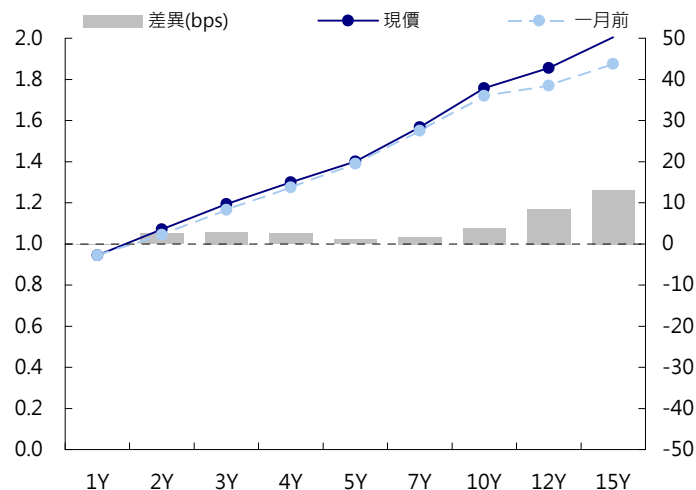
## 台幣公債曲線



## 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