

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	1.62%	(7.11)
美國十年公債	2.86%	(2.03)
美國三十年公債	3.87%	3.18
德國五年公債	0.96%	(3.40)
德國十年公債	1.94%	(3.90)
德國三十年公債	2.71%	(1.40)
道瓊工業	15494.78	0.77 %
那斯達克	3717.85	(0.12)%
S&P 500	1697.60	0.57 %
德國工業	8613.00	1.22 %
英國FTSE	6622.86	0.59 %
法國CAC	4152.22	0.92 %
歐元兌美元	1.33	0.32 %
美元兌日圓	99.11	(0.27)%
美元兌人民幣	6.12	0.04 %
黃金	1315.86	0.23 %
西德州原油	105.87	(0.68)%
銅	7085.00	0.62 %
玉米	456.75	0.05 %
小麥	641.75	0.08 %
全球主權 iTraxx 指數	91.00	0.33
北美投級 CDX 指數	75.00	(2.06)
歐洲投級 iTraxx 指數	75.00	(2.06)
日本投級 iTraxx 指數	85.00	(0.19)
亞洲投級 ex.日本 iTraxx 指數	130.00	(10.48)

美歐元公債指標利率:

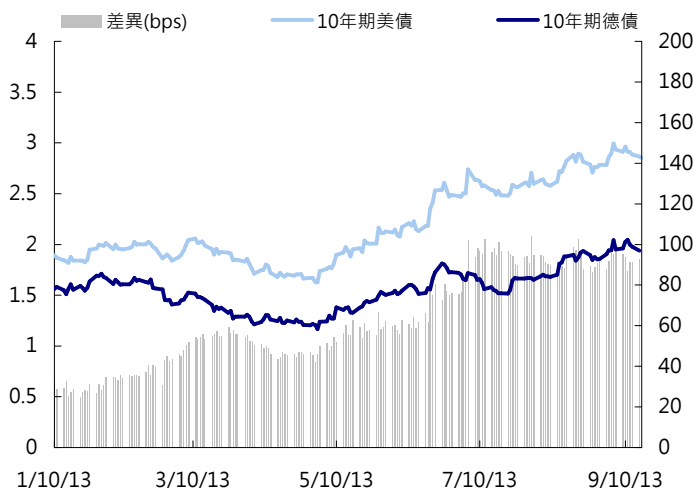
週一美債期貨在亞洲早盤因Summers自行退出角逐FED主席而大漲，5~10年期利率約下跌12bps，curve bull steepening，稍晚美國公佈紐約製造業指數低於預期，工業產出也低於預期，但美債利率反轉走勢，尤其長天期利率反而收高，市場對於tapering仍存在問號，今天美國將公佈八月份CPI終場美債五年期殖利率收在1.62%，十年期殖利率收在2.86%，三十年期殖利率收在3.87%。歐元區公債方面，德債利率受到美債影響開盤即下跌4bps，但後續flow並未將利率壓低，南歐國家和土耳其、俄羅斯利率則大幅收低10~15bps。終場德債五年期殖利率收在0.96%，十年期殖利率收在1.94%，三十年期殖利率收在2.71%。

美歐元公司債:

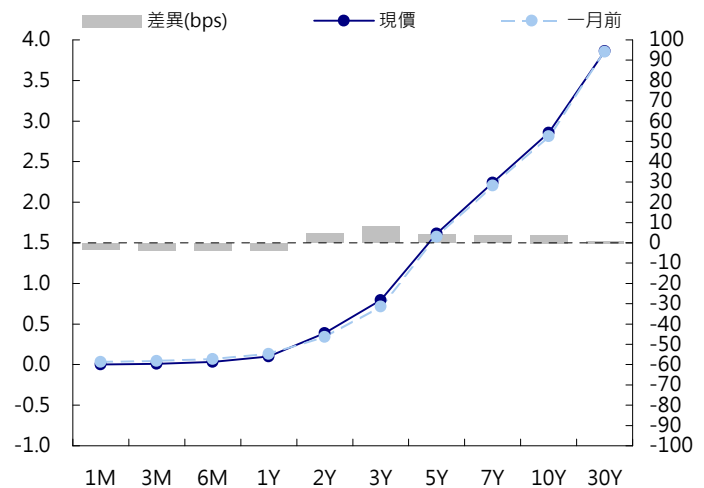
週一美債期貨在亞洲盤大漲一元，Asia IG CDX指數約tighten 10bps，各國國家CDS約有5~20bps的tighten，但EM cash bonds反應相對來說不算大，韓國和中國名字約持平至2~3bps的tighten，印尼和印度名字outperform，spread約tighten 10bps，新發行部分，SG Global Chemical發行3年點心債，利率在4.125%。在信用違約指數方面，全球主權指數收在91點，北美指數收在75點，歐洲指數收在75點，日本指數收在85點，亞洲指數收在130點。

日期	事件	預測	前期
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
09/18	FOMC利率決策	0.003	0.003
09/18	Fed Releases Summary of Economic F		
09/18	Fed Pace of MBS Purchases	40.000	40.000
09/18	Fed Pace of Treasury Pur	35.000	45.000

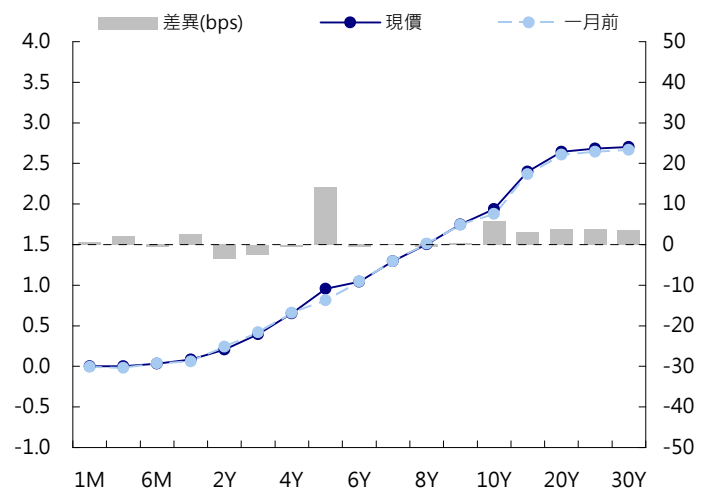
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



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

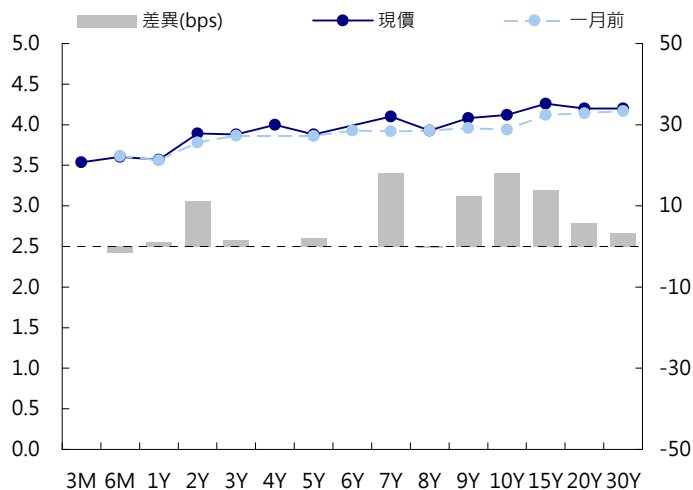
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.88%	3.07%	0.04	0.00
十年期公債	4.12%	3.3%	--	0.00
十五年期公債	4.2%	3.99%	0.00	0.01
人民幣即期匯率	6.12	6.11	-0.03%	(0.04)%
人民幣一月遠期匯率	6.13	6.12	(0.02)%	(0.01)%
人民幣三月遠期匯率	6.15	6.13	0.00%	(0.02)%
人民幣六月遠期匯率	6.17	6.16	0.01%	0.00%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	4.01%	4.625%	(5.00)	(3.00)
CNY IRS 二年期	4.02%	4.59%	(5.00)	(3.00)
CNY IRS 三年期	4.1%	4.6%	(3.50)	(2.50)
CNY IRS 四年期	4.165%	4.54%	(3.00)	(2.50)
CNY IRS 五年期	4.215%	4.56%	(3.50)	(2.50)
CNH IRS 一年期	4.7%		(2.00)	
CNH IRS 二年期	4.66%		(2.00)	
CNH IRS 三年期	4.69%		1.00	
CNH IRS 四年期	4.66%		(2.00)	
CNH IRS 五年期	4.67%		(1.00)	
CNH CCS 三月期	1.73		(25.00)	
CNH CCS 六月期	1.90		(5.50)	
CNH CCS 一年期	1.90		(5.00)	
CNH CCS 三年期	2.11		(14.00)	
CNH CCS 五年期	2.57		(10.00)	

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

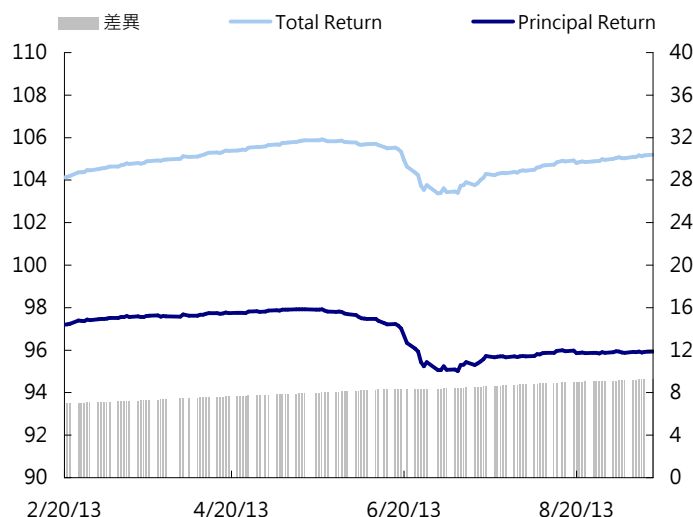
人民幣債市掃描

繼上週四初級市場發行的Total點心債後，點心債初級市場發行開始逐漸活絡。SK Global Chemical今日宣佈由BOCHK及HSBC共同承銷三年期點心債，發行量為9億5千萬人民幣，發行利率在4.125%~4.25%之間，再認購結束前已有超過20億人民幣的需求。相較於目前市場上BBB評等三年期左右的點心債約在3.6%~3.8%之間，SK Global定價相對便宜，預期可吸引較多投資買盤。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3.3%，十五年期殖利率收在3.99%。

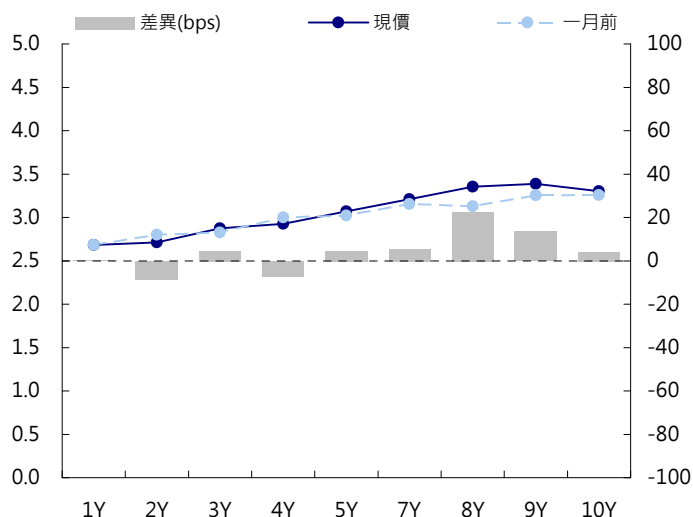
CNY/在岸公債曲線



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

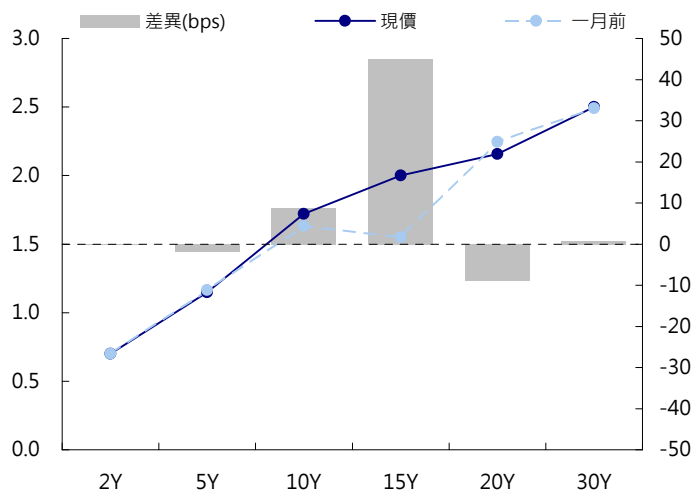
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.15%	(2.75)
十年期台幣公債	1.72%	(6.27)
十五年期台幣公債	1.82%	26.93
美元兌台幣	29.66	(0.24)%
歐元兌台幣	39.62	0.33 %
港幣兌台幣	3.82	(0.34)%
人民幣兌台幣	4.84	(0.20)%
台幣隔夜拆款利率	0.386%	0.00
台幣10日CP率	0.7533%	0.00
台幣30日CP率	0.7833%	0.00
台幣90日CP率	0.8592%	0.00
南韓韓圓	1084.57	0.24 %
印尼盾	11166.00	(0.21)%
印度盧比	62.84	(0.77)%
泰國銖	31.76	0.04 %
越南盾	21125.00	0.14 %
菲律賓比索	43.62	0.00 %
馬來西亞幣	3.25	0.36 %

台幣債市掃描

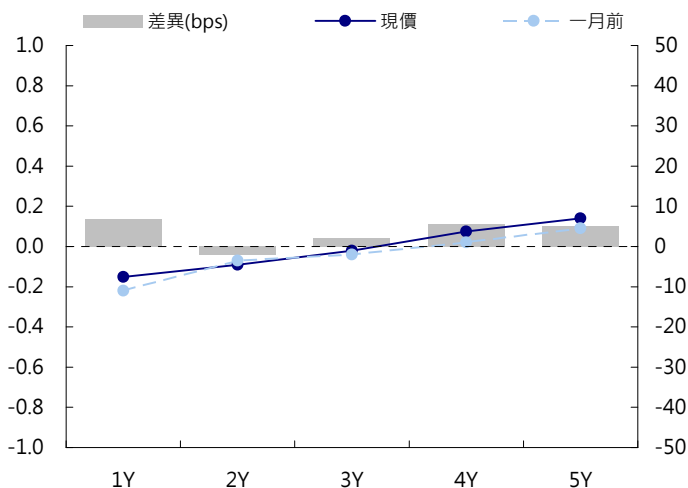
台灣10年期公債102/10發行前交易殖利率周一明顯收低，反應美國前財長薩默斯退出聯邦儲備理事會(美聯儲/FED)主席競爭的利多。此外，交易商也從上周六102/10標售結果研判，壽險業等長線買盤回籠，債市短線偏多。從數據上看，保險業的得標比重只有8.13%，但聽說連具有投標資格的壽險業，也透過證券商代為下標。一壽險業者也表示，這次證券業得標10年公債的金額，較前次多了50億台幣，由此來看，證券業49.87%的得標比重中，應該有一半來自於保險業的委托單。壽險業這類實質買盤回到初級市場，等於透露一個訊號，就是債市殖利率已經具備投資價值，縱然市場高度預期美聯儲會在貨幣政策會議宣布縮減QE規模，但先前殖利率的攀升，就已經反映了這項利空。五年券02-2期收在1.1470%，下2.90bp，成交量11.5億。十年券02-10期收在1.7210%，下5.15bp，成交量86.5億。十年券區間看1.70-1.75%。

日期	事件	預測	前期
09/22	失業率	0.042	0.042

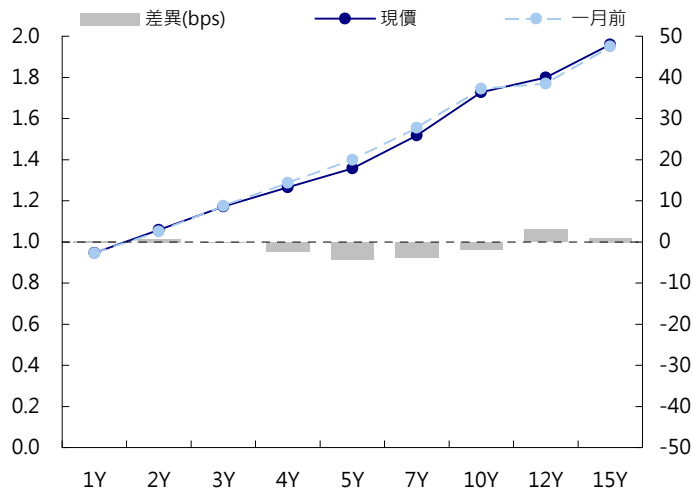
台幣公債曲線



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
Bloomberg page: SIAL