

# 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	1.43%	(2.31)
美國十年公債	2.66%	(4.47)
美國三十年公債	3.67%	(5.52)
德國五年公債	0.85%	(5.80)
德國十年公債	1.85%	(7.20)
德國三十年公債	2.68%	(5.60)
道瓊工業	15334.59	(0.43)%
那斯達克	3768.25	0.08 %
S&P 500	1697.42	(0.26)%
德國工業	8664.60	0.34 %
英國FTSE	6571.46	0.21 %
法國CAC	4195.61	0.56 %
歐元兌美元	1.35	(0.15)%
美元兌日圓	98.76	(0.09)%
美元兌人民幣	6.12	(0.02)%
黃金	1323.95	0.05 %
西德州原油	103.37	0.23 %
銅	7147.00	(1.35)%
玉米	449.50	0.17 %
小麥	659.50	0.19 %
全球主權 iTraxx 指數	88.00	(0.67)
北美投級 CDX 指數	79.00	(1.33)
歐洲投級 iTraxx 指數	79.00	(1.33)
日本投級 iTraxx 指數	93.00	3.20
亞洲投級 ex.日本 iTraxx 指數	153.00	33.34

## 美歐元公債指標利率:

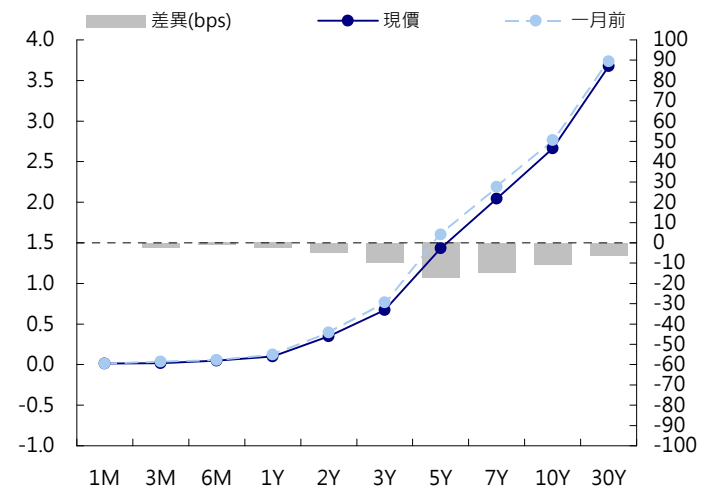
美國9月份消費者信心指數跌至79.7低於預期。美國殖利率跌至六週以來新低，投資者預期聯儲會將維持貨幣刺激政策並等代經濟成長加速，促對國債需求。終場美債五年期殖利率收在1.43%，十年期殖利率收在2.66%，三十年期殖利率收在3.67%。德國9月份企業景氣低於預估，市場對歐元區復甦持謹慎態度。終場德債五年期殖利率收在0.85%，十年期殖利率收在1.85%，三十年期殖利率收在2.68%。

## 美歐元公司債:

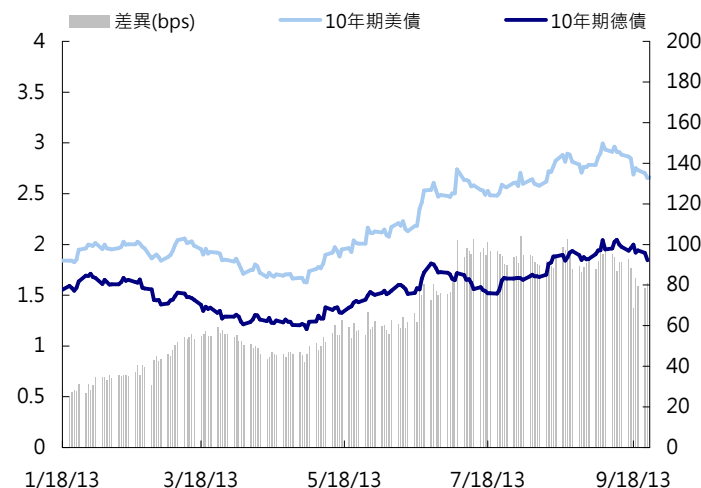
週二信用市場持續走弱，隔夜Asia CDX widen 30bps。印度及印尼依舊為弱勢區塊，印度銀行昨日被Moody's downgrade至Baa3，SBIIIN五年券價格下跌，帶動整體印度銀行股走弱。9/23 EM Bond Fund Flow淨流出96.1mio，其中HC流出22.07mio，LC流入15.08mio。在信用違約指數方面，全球主權指數收在88點，北美指數收在79點，歐洲指數收在79點，日本指數收在93點，亞洲指數收在153點。

日期	事件	預測	前期
09/25	MBA 貸款申請指數	--	0.112
09/25	耐久財訂單	(0.002)	(0.073)
09/25	耐久財(運輸除外)	0.010	(0.006)
09/25	資本財新訂單非國防(飛機除外)	0.020	(0.033)
09/25	資本財銷貨非國防(飛機除外)	0.013	(0.015)
09/25	新屋銷售	420K	394K
09/25	新屋銷售(月比)	0.066	(0.134)
09/26	家計部門變動-依淨值	--	\$3003B
09/26	首次申請失業救濟金人數	325K	309K
09/26	連續申請失業救濟金人數	2820K	2787K
09/26	GDP年化(季比)	0.026	0.025
09/26	個人消費	0.018	0.018
09/26	GDP價格指數	0.008	0.008
09/26	個人消費支出核心指數(季比)	0.008	0.008
09/26	彭博消費者舒適度	--	(29.400)
09/26	成屋待完成銷售(月比)	(0.010)	(0.013)
09/26	成屋待完成銷售年比	0.068	0.086
09/26	堪薩斯城聯邦製造業展望企業活動指數	8.000	8.000

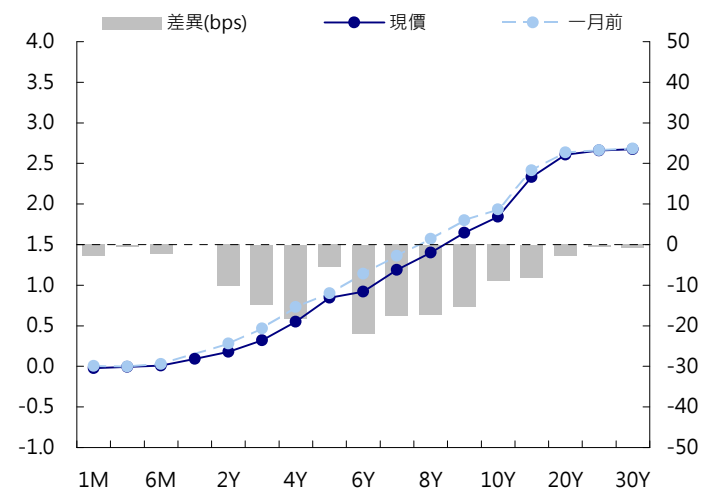
## 美國公債曲線



## 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

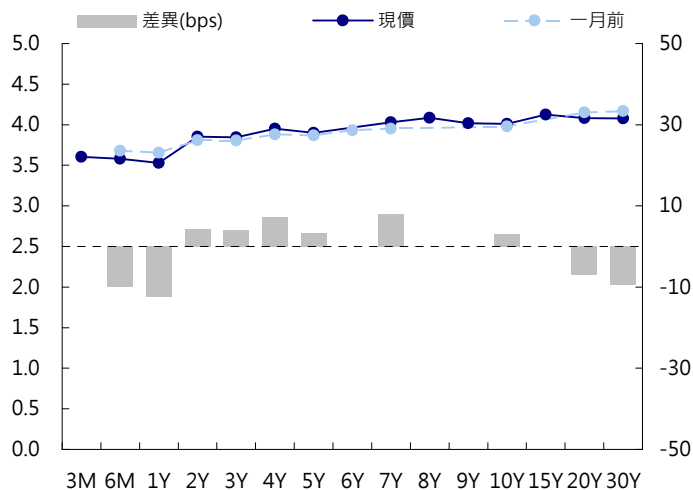
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.9%	3.04%	0.05	0.00
十年期公債	4.01%	3.47%	0.00	0.02
十五年期公債	4.08%	4.07%	0.00	0.02
人民幣即期匯率	6.12	6.12	0%	0.00 %
人民幣一月遠期匯率	6.13	6.12	0.00 %	0.00 %
人民幣三月遠期匯率	6.15	6.14	0.02 %	0.00 %
人民幣六月遠期匯率	6.17	6.16	(0.02)%	0.00 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	4.035%	4.71%	2.00	3.50
CNY IRS 二年期	4.04%	4.64%	3.50	3.00
CNY IRS 三年期	4.115%	4.61%	2.00	(1.50)
CNY IRS 四年期	4.165%	4.56%	0.50	1.00
CNY IRS 五年期	4.205%	4.58%	1.00	1.00
CNH IRS 一年期	4.68%		10.00	
CNH IRS 二年期	4.62%		1.00	
CNH IRS 三年期	4.59%		(1.00)	
CNH IRS 四年期	4.57%		(3.00)	
CNH IRS 五年期	4.57%		(3.00)	
CNH CCS 三月期	1.47		(24.50)	
CNH CCS 六月期	1.72		(7.00)	
CNH CCS 一年期	1.73		4.00	
CNH CCS 三年期	1.91		(1.00)	
CNH CCS 五年期	2.40		2.00	

## 人民幣債市掃描

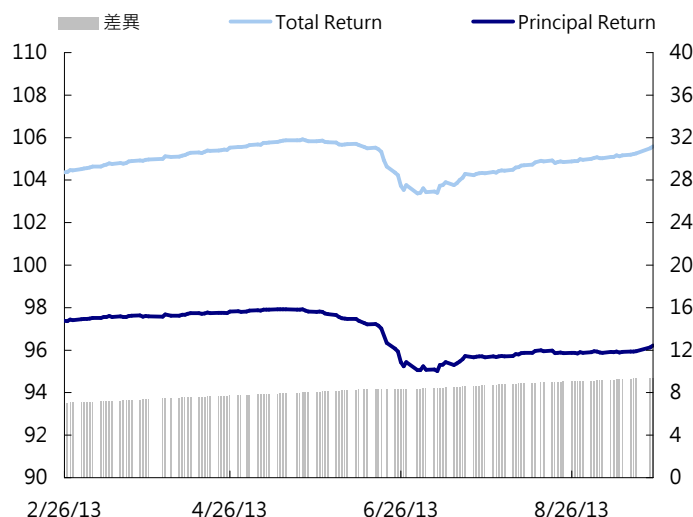
為確保季末資金面平穩過渡，避免6月錢荒再現，中國央行如市場所料，在九月底前加大逆回購規模，中國央行於周二進行了人民幣880億元6天逆回購操作，規模飆升至上周的11倍，也是自7月底重啟逆回購的8周以來最大單筆逆回購操作規模，利率與7天期逆回購看齊，定在3.9%。相較於6月底的冷眼旁觀，9月中國央行態度大為改觀，自7月底以來，央行透過放短鎖長向市場傳遞中性貨幣政策的明確信號，即“短期不緊，長期不鬆”。除資金面樂觀外，中國亦趨穩定的經濟基本面再度吸引投資者目光，CNH看多氣氛逐漸升溫。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3.04%，十年期殖利率收在3.47%，十五年期殖利率收在4.07%。

日期	事件	預測	前期
09/26	彭博9月中國調查		
09/27	年至今工業利潤(年比)	--	0.111
09/27	MNI September Business Sentiment I		
09/28	領先指標	--	100.180
09/30	匯豐/Markit製造業PMI	--	50.100

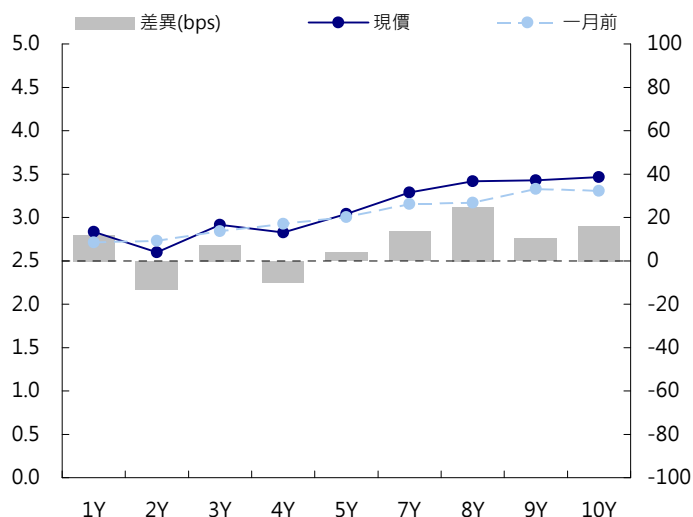
## CNY/在岸公債曲線



## 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

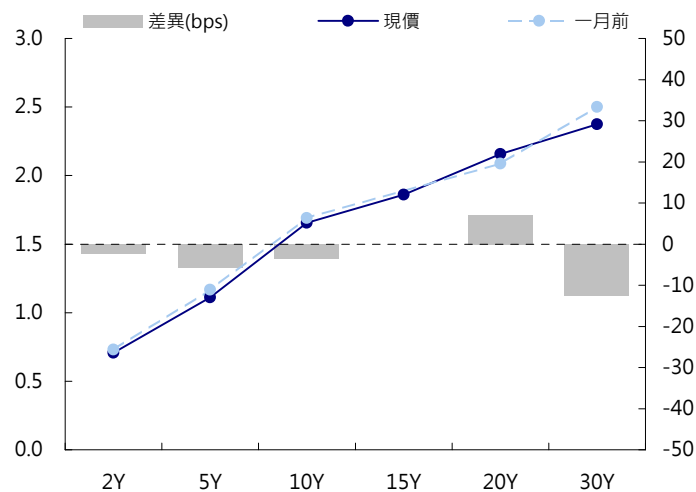
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.11%	--
十年期台幣公債	1.66%	0.73
美元兌台幣	29.59	0.17 %
歐元兌台幣	39.95	(0.08)%
港幣兌台幣	3.81	0.05 %
人民幣兌台幣	4.83	0.15 %
台幣隔夜拆款利率	0.385%	(0.10)
台幣10日CP率	0.7517%	6.21
台幣30日CP率	0.7781%	6.27
台幣90日CP率	0.87%	8.06
南韓韓圓	1076.40	0.16 %
印尼盾	11250.00	(0.04)%
印度盧比	62.75	(0.01)%
泰國銖	31.36	0.14 %
越南盾	21120.00	0.05 %
菲律賓比索	43.40	(0.09)%
馬來西亞幣	3.22	0.24 %

## 台幣債市掃描

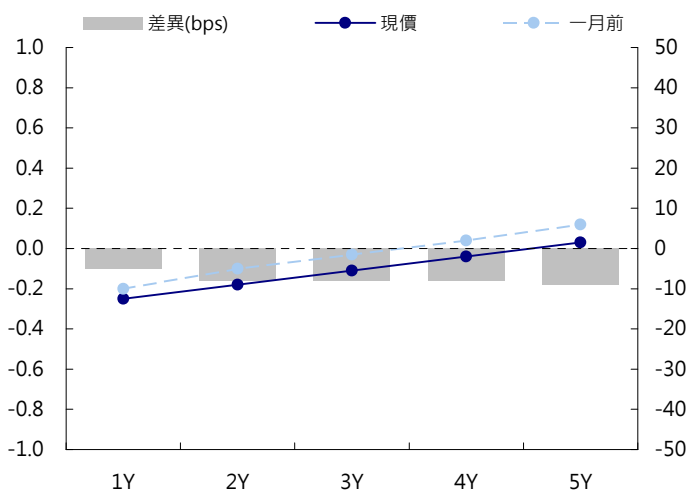
台灣10年期公債102/10殖利率周二開低收高，結束連五個交易日下跌走勢。因有交易商先行獲利了結，且盤中有空單進駐今日開始發行前交易的新五年券102/11，連帶使得10年券也暫時終結短線修正走勢。值得注意的是，今日20與30年券于場外交易的氣氛頗為熱絡。交易員表示，30年券102/9殖利率從昨日的2.40%跌至2.36%，20年券102/8也以2.05%成交。在20年增額券102/8R即將於下周四登場之際，長券端偏多的走勢令市場覺得有些意外。美聯儲上周末如市場預期宣布縮減量化寬鬆(QE)規模計畫。美國紐約聯儲總裁杜德利昨晚表示，聯儲必須“大力”應對經濟復甦面臨的阻力，特別是目前財政不確定性不斷增加。他的講話也支撐公債價格。不過，美聯儲對QE退場態度愈曖昧，就愈會添加市場的不確定性。五年券02-11期收在1.109%，成交量54.0億。十年券02-10期收在1.6570%，上0.97bp，成交量137.5億。十年券區間看1.61-1.67%。

日期	事件	預測	前期
09/25	出口訂單(年比)	0.015	0.005
09/25	貨幣供給M1B(年比)	--	0.086
09/25	貨幣供給M2(年比)	--	0.054
09/26	彭博9月台灣調查		
09/26	工業生產(年比)	0.020	0.021
09/26	商業銷售(年比)	0.001	(0.007)
09/26	CBC基準利率	0.019	0.019
09/27	同時指標(月比)	--	0.002
09/27	領先指標(月比)	--	0.000
09/30	退票張數比率	--	0.002

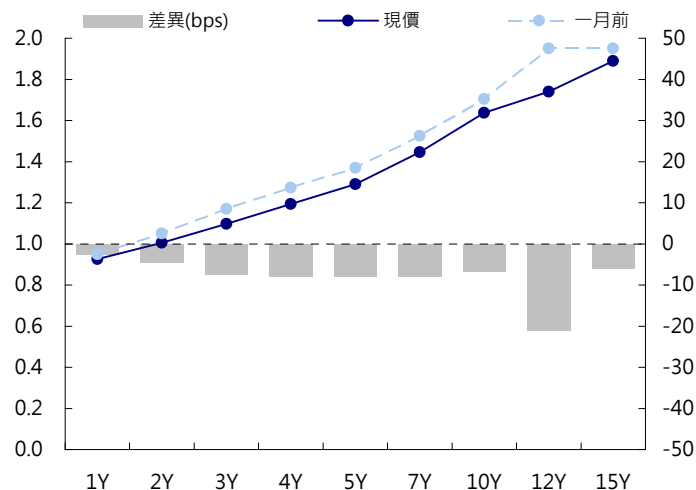
## 台幣公債曲線



## 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