

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	1.72%	(4.13)
美國十年公債	2.91%	(2.22)
美國三十年公債	3.85%	(1.27)
德國五年公債	1.02%	0.40
德國十年公債	1.96%	1.00
德國三十年公債	2.74%	3.20
道瓊工業	15063.12	0.94 %
那斯達克	3706.18	1.26 %
S&P 500	1671.71	1.00 %
德國工業	8276.32	0.01 %
英國FTSE	6530.74	(0.25)%
法國CAC	4040.33	(0.22)%
歐元兌美元	1.33	0.58 %
美元兌日圓	99.72	0.62 %
美元兌人民幣	6.12	0.04 %
黃金	1386.43	0.07 %
西德州原油	108.65	(0.79)%
銅	7196.00	0.50 %
玉米	461.75	(0.38)%
小麥	641.50	0.04 %
全球主權 iTraxx 指數	91.00	0.00
北美投級 CDX 指數	79.00	(4.53)
歐洲投級 iTraxx 指數	79.00	(4.53)
日本投級 iTraxx 指數	88.00	(1.71)
亞洲投級 ex.日本 iTraxx 指數	145.00	(12.08)

美歐元公債指標利率:

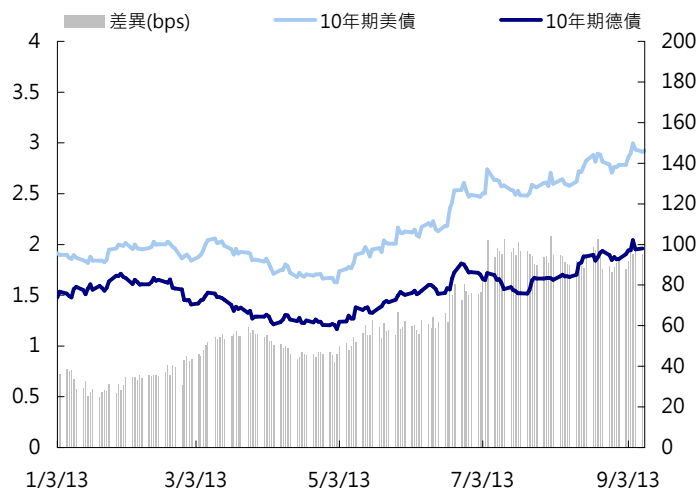
週一美債10年期利率在歐洲盤走低，美國無重要數據，主要是反應上週五的NFP不如預期帶給市場思考QE退場是否在時點或是規模縮減上有所改變，美債10年期利率最低來到2.87%後又上升4 bps。終場美債五年期殖利率收在1.72%，十年期殖利率收在2.91%，三十年期殖利率收在3.85%。歐元區公債方面，德債利率在非常小的區間波動，俄羅斯美金公債上揚12 bps，主因是俄羅斯發新債，其他歐元區國家大致持平到tighten 10bps。終場德債五年期殖利率收在1.02%，十年期殖利率收在1.96%，三十年期殖利率收在2.74%。

美歐元公司債:

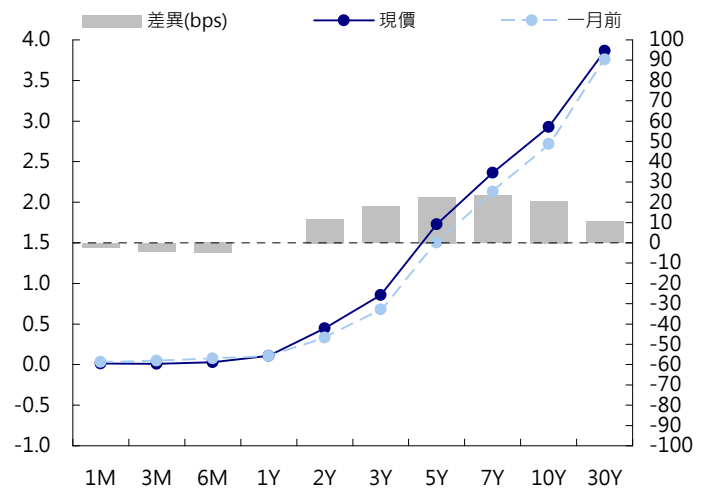
週一EM credit market表現不錯，在美債利率暫時沒有大幅上揚的風險下，信用債的買盤較踴躍，加上中國和日本股市分別因經濟數據和即將承辦奧運而大漲，都給予風險資產表現的空間，開盤CDX指數即tighten 5bps，大部分IG券次皆有2~5 bps的tighten，不過還是以韓國、中國名字為主，亞洲區的銀行次債也表現不錯，在市場較穩定的情況下，新發行大量出籠，泰國的PTT發行美金5年債，訂價在CT5+200 bps，中國的正通汽車發行美金5年債，訂價在CT5+285 bps，日本的三井住友銀行發行在信用違約指數方面，全球主權指數收在91點，北美指數收在79點，歐洲指數收在79點，日本指數收在88點，亞洲指數收在145點。

日期	事件	預測	前期
09/10	NFIB Small Business Optimism	95.000	94.100
09/10	JOLTs Job Openings	--	3936.000
09/11	MBA Mortgage Applications	--	0.013
09/11	Wholesale Inventories MoM	0.003	(0.002)
09/11	Wholesale Trade Sales MoM	0.005	0.004
09/12	Initial Jobless Claims	330K	323K
09/12	Continuing Claims	2976K	2951K
09/12	Import Price Index MoM	0.005	0.002
09/12	Import Price Index YoY	0.007	0.010
09/12	Bloomberg Sept. United States Econ		
09/12	Bloomberg Consumer Comfort	--	(32.300)
09/12	Monthly Budget Statement	-\$152.0B	--
09/13	PPI MoM	0.002	
09/13	PPI Ex Food and Energy MoM	0.001	0.001
09/13	PPI YoY	0.013	0.021
09/13	PPI Ex Food and Energy YoY	0.013	0.012
09/13	Retail Sales Advance MoM	0.004	0.002
09/13	Retail Sales Ex Auto MoM	0.003	0.005

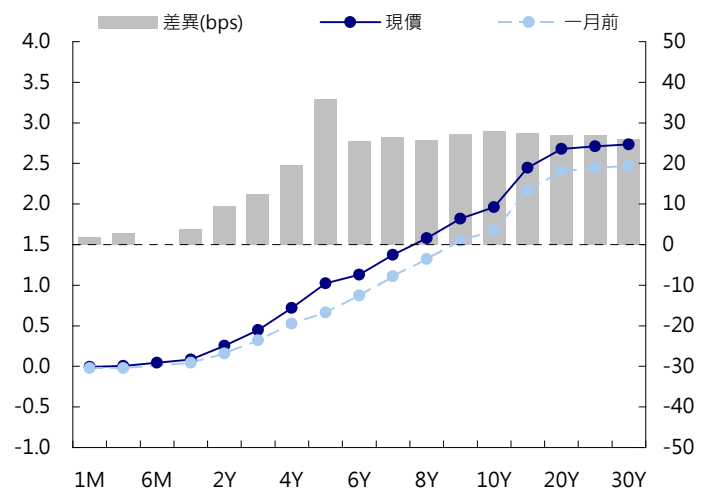
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



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

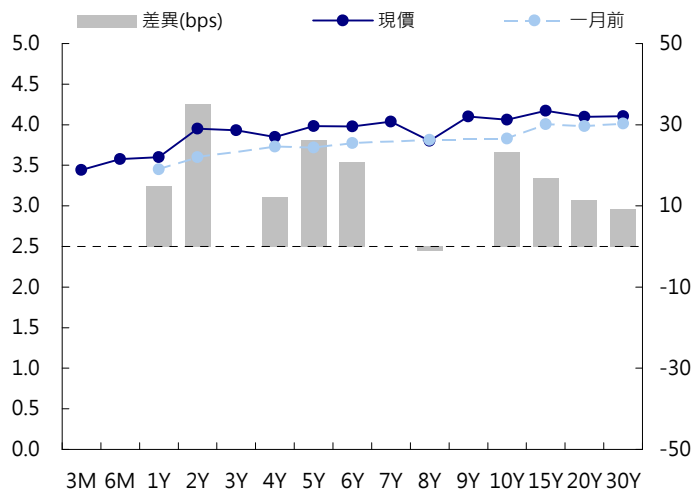
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.98%	3.13%	(0.01)	10.19
十年期公債	4.06%	3.45%	0.00	(1.54)
十五年期公債	4.1%	3.82%	0.00	(32.37)
人民幣即期匯率	6.12	6.11	-0.01%	(0.01)%
人民幣一月遠期匯率	6.13	6.12	(0.02)%	0.04 %
人民幣三月遠期匯率	6.15	6.13	(0.04)%	0.04 %
人民幣六月遠期匯率	6.17	6.17	(0.02)%	0.05 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	4.125%	4.745%	0.50	1.00
CNY IRS 二年期	4.135%	4.72%	(0.50)	0.00
CNY IRS 三年期	4.22%	4.705%	0.00	0.00
CNY IRS 四年期	4.28%	4.675%	0.00	0.00
CNY IRS 五年期	4.34%	4.7%	0.00	1.00
CNH IRS 一年期	4.71%		--	--
CNH IRS 二年期	4.7%		--	--
CNH IRS 三年期	4.68%		--	--
CNH IRS 四年期	4.68%		--	--
CNH IRS 五年期	4.68%		--	--
CNH CCS 三月期	2.01		(4.00)	
CNH CCS 六月期	2.19		4.50	
CNH CCS 一年期	2.10		(6.00)	
CNH CCS 三年期	2.38		(9.00)	
CNH CCS 五年期	2.77		(4.00)	

人民幣債市掃描

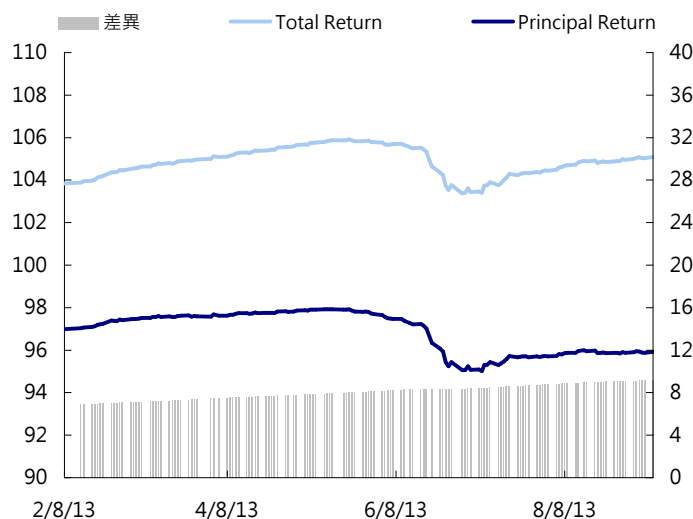
上周央行資金淨回籠，且在例行準備金清算日(9/5)，境內隔夜拆款利率一度來到2.8927%，為3個半月來新低。此外，本月即將到來的中秋假期及月底季底結算、十一長假等資金需求高峰，並未見到市場有資金緊張情緒，顯然市場對於資金面是有信心的，也進一步推動離岸遠期匯率曲線走跌，一年期遠匯價格為6.2232/6.2273，為5個月來低點；此外，近期市場關注Fed是否縮減購債規模，美債波動度加大，境外人民幣債券表現相對穩定，且中國近期公布經濟數據轉佳，可望吸引資金回流。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3.13%，十年期殖利率收在3.45%，十五年期殖利率收在3.82%。

日期	事件	預測	前期
09/08-15	New Yuan Loans	730.0B	699.9B
09/08-15	Money Supply M0 YoY	0.094	0.095
09/08-15	Money Supply M1 YoY	0.096	0.097
09/08-15	Money Supply M2 YoY	0.146	0.145
09/08-15	Aggregate Financing RMB	950.0B	808.8B
09/10	Industrial Production YTD YoY	0.094	
09/10	Industrial Production YoY	0.099	
09/10	Fixed Assets Ex Rural YTD YoY	0.202	
09/10	Retail Sales YTD YoY	0.129	
09/10	Retail Sales YoY	0.133	
09/13-18	Foreign Direct Investment YoY	0.100	

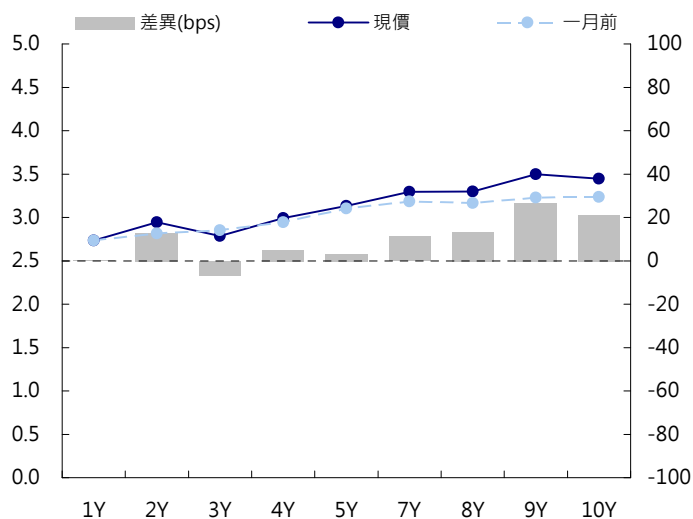
CNY/在岸公債曲線



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

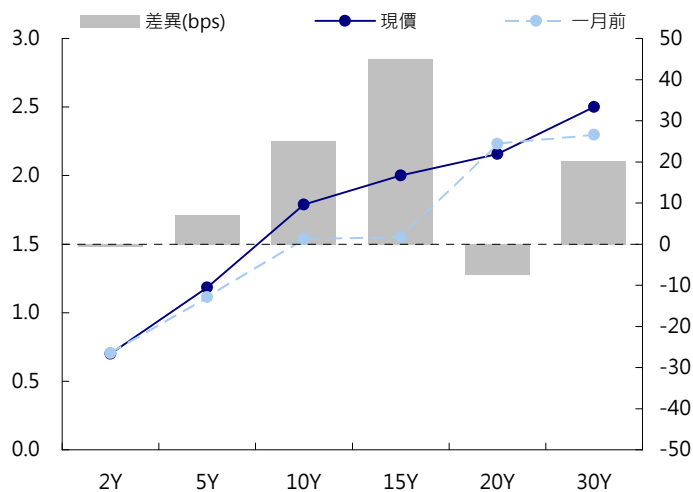
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.18%	(0.50)
十年期台幣公債	1.79%	(0.25)
十五年期台幣公債	1.78%	23.25
美元兌台幣	29.76	(0.14)%
歐元兌台幣	39.22	(0.15)%
港幣兌台幣	3.84	(0.18)%
人民幣兌台幣	4.86	(0.18)%
台幣隔夜拆款利率	0.386%	0.00
台幣10日CP率	0.7565%	0.00
台幣30日CP率	0.785%	0.00
台幣90日CP率	0.8793%	0.00
南韓韓圓	1083.30	0.10 %
印尼盾	11363.00	(0.02)%
印度盧比	65.25	1.80 %
泰國銖	32.07	(0.08)%
越南盾	21140.00	0.17 %
菲律賓比索	43.95	(0.68)%
馬來西亞幣	3.28	(0.53)%

台幣債市掃描

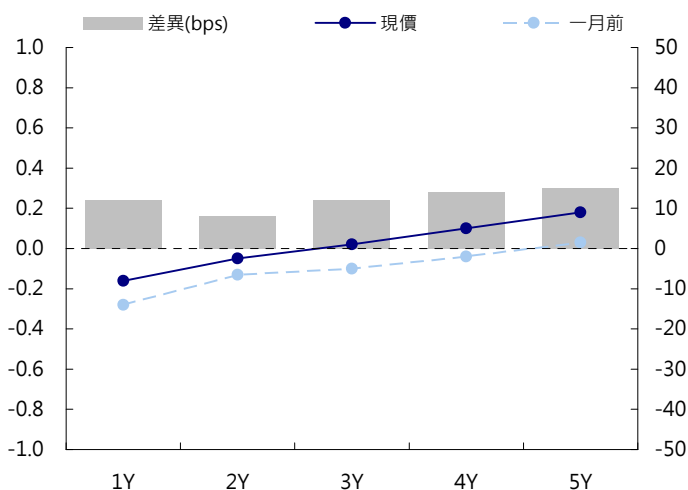
台灣10年期公債102/10<A02110=TWO>周一發行前交易(when-issued)殖利率微幅收跌, 結束連四日收高。由於美國8月非農就業數據表現不如市場預期, 美國指標10年期公債價格殖利率稍有回檔整理, 牽動10年券102/10殖利率回歸既有區間震蕩整理。五年券02-2期收在1.1800%, 下0.50bp, 成交量6.0億。十年券02-10期收在1.7875%, 下0.43bp, 成交量32.5億。十年券區間看在1.74-1.84%。

日期 事件 預測 前期

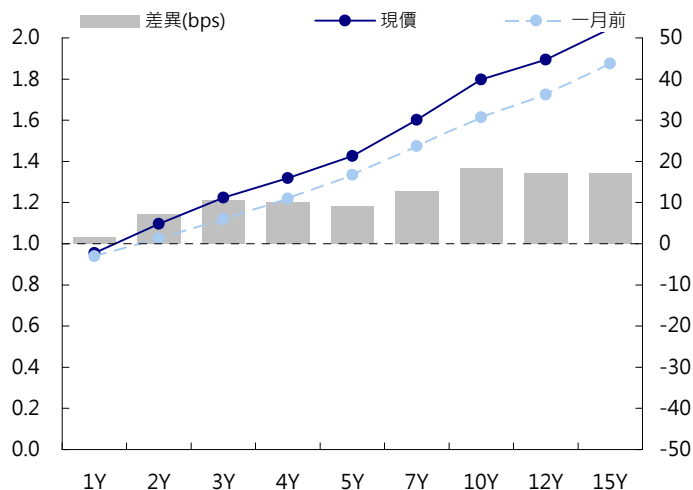
台幣公債曲線



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