

# 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	1.77%	5.15
美國十年公債	2.96%	5.23
美國三十年公債	3.89%	4.11
德國五年公債	1.08%	5.50
德國十年公債	2.03%	6.70
德國三十年公債	2.8%	6.20
道瓊工業	15191.06	0.85 %
那斯達克	3729.02	0.62 %
S&P 500	1683.99	0.73 %
德國工業	8446.54	2.06 %
英國FTSE	6583.99	0.82 %
法國CAC	4116.64	1.89 %
歐元兌美元	1.33	0.10 %
美元兌日圓	100.24	0.66 %
美元兌人民幣	6.12	0.02 %
黃金	1365.04	0.09 %
西德州原油	107.19	(0.19)%
銅	7170.00	(0.36)%
玉米	467.25	(0.37)%
小麥	646.75	0.04 %
全球主權 iTraxx 指數	91.00	(0.22)
北美投級 CDX 指數	78.00	(0.77)
歐洲投級 iTraxx 指數	78.00	(0.77)
日本投級 iTraxx 指數	85.00	(3.00)
亞洲投級 ex.日本 iTraxx 指數	135.00	(9.87)

## 美歐元公債指標利率:

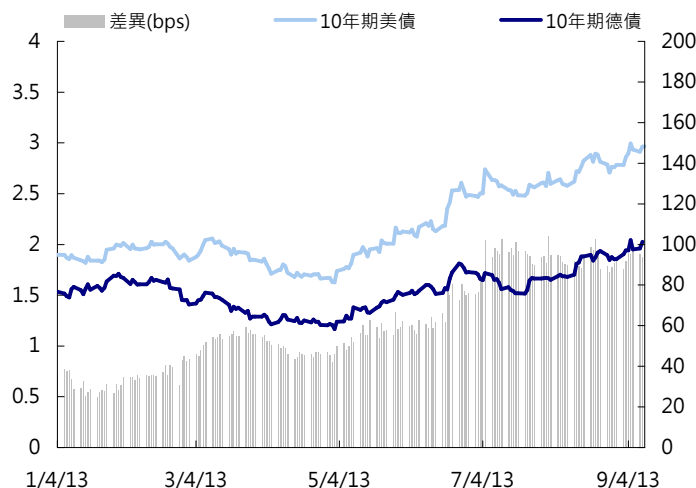
週二美債10年期利率緩步走高，風險資產表現強勁，中國數據不錯，東南亞國家匯率升值，美債有理由作空，標售3年期公債結果不錯，Indirect bidder 標到33.1%，過去10次平均是27.4%，標售利率有-0.7 bps的tail，不過美債利率還是在risk on的氣氛中上揚，今天要標售10年公債。終場美債五年期殖利率收在1.77%，十年期殖利率收在2.96%，三十年期殖利率收在3.89%。歐元區公債方面，德債10年期利率再次站上2%，較前一交易日上升6~7 bps，俄羅斯、土耳其和葡萄牙公債利率上揚5~10 bps。終場德債五年期殖利率收在1.08%，十年期殖利率收在2.03%，三十年期殖利率收在2.8%。

## 美歐元公司債:

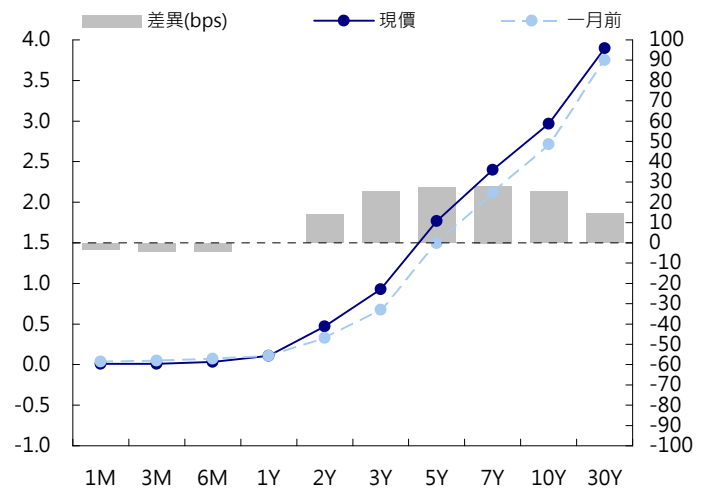
週二EM credit market延續週一的好表現，IG券次大約有5 bps的tighten，週一的新發行券次表現最好的是中國的正通汽車，大約tighten 20 bps，PTT大致收於平盤，IDR升值1.45%帶給市場穩定情緒，印尼次級美金公債大約上漲1~2元，新發行部分，印尼發行5.5年美金Sukuk，訂價在6.125%，韓國的KDB發行美金5.5年債，訂價在CT5+140 bps，book 都是oversubscribed的狀況。在信用違約指數方面，全球主權指數收在91點，北美指數收在78點，歐洲指數收在78點，日本指數收在85點，亞洲指數收在135點。

日期	事件	預測	前期
09/11	MBA 貸款申請指數	--	0.013
09/11	躉售存貨(月比)	0.003	(0.002)
09/11	躉售交易銷售(月比)	0.005	0.004
09/12	首次申請失業救濟金人數	330K	323K
09/12	連續申請失業救濟金人數	2968K	2951K
09/12	進口物價指數(月比)	0.005	0.002
09/12	進口物價指數(年比)	0.004	0.010
09/12	彭博9月美國調查		
09/12	彭博消費者舒適度	--	(32.300)
09/13	財政預算月報	-\$150.0B	-\$190.5B
09/13	生產者物價指數(月比)	0.002	
09/13	PPI(不含食品及能源)(月比)	0.001	0.001
09/13	PPI(年比)	0.013	0.021
09/13	PPI(不含食品及能源)(年比)	0.013	0.012
09/13	先期零售銷售(月比)	0.005	0.002
09/13	零售銷售(不含汽車)(月比)	0.003	0.005
09/13	零售銷售(不含汽車及汽油)	0.003	0.004
09/13	零售銷售(控制組)	0.003	0.005

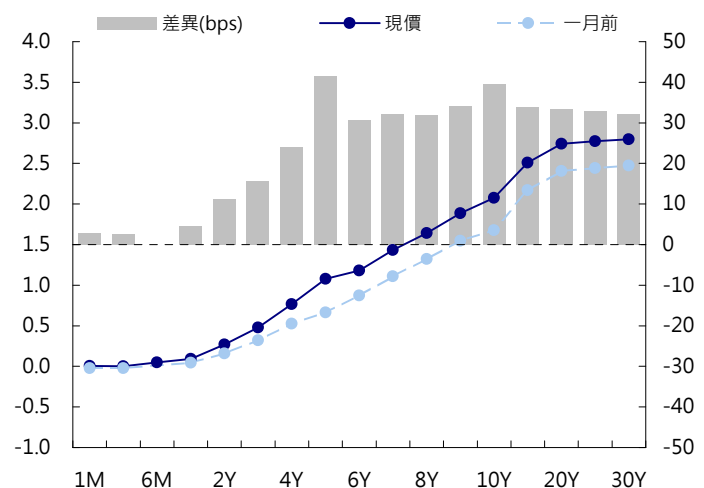
## 美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



## 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

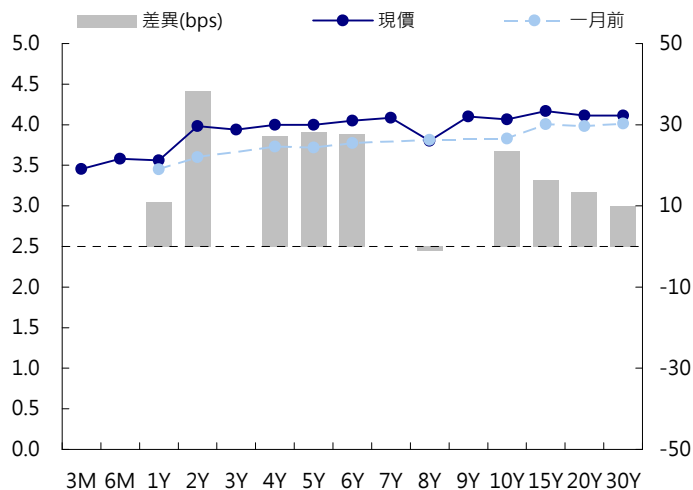
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	4%	3.07%	0.04	0.02
十年期公債	<b>4.06%</b>	3.34%	<b>(0.01)</b>	0.01
十五年期公債	4.11%	3.94%	0.00	0.02
人民幣即期匯率	6.12	6.11	0.01%	0.00%
人民幣一月遠期匯率	6.13	6.12	0.01%	0.01%
人民幣三月遠期匯率	6.15	6.14	0.04%	0.00%
人民幣六月遠期匯率	6.17	6.17	0.00%	0.00%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	4.16%	4.75%	3.00	1.00
CNY IRS 二年期	4.17%	4.73%	2.00	2.50
CNY IRS 三年期	4.25%	4.7%	0.00	1.00
CNY IRS 四年期	4.31%	4.69%	1.50	1.50
CNY IRS 五年期	4.365%	4.71%	3.00	1.00
CNH IRS 一年期	4.73%		0.00	
CNH IRS 二年期	4.72%		0.00	
CNH IRS 三年期	4.72%		0.00	
CNH IRS 四年期	4.72%		0.00	
CNH IRS 五年期	4.72%		0.00	
CNH CCS 三月期	<b>1.85</b>		<b>(9.00)</b>	
CNH CCS 六月期	<b>2.12</b>		<b>(5.50)</b>	
CNH CCS 一年期	<b>2.06</b>		<b>(3.00)</b>	
CNH CCS 三年期	<b>2.35</b>		<b>(5.00)</b>	
CNH CCS 五年期	<b>2.75</b>		<b>(1.00)</b>	

日期	事件	預測	前期
09/14-18	外國直接投資(年比)	0.100	0.241
09/17	Conference Board China August Lead		
09/18	China August Property Prices		

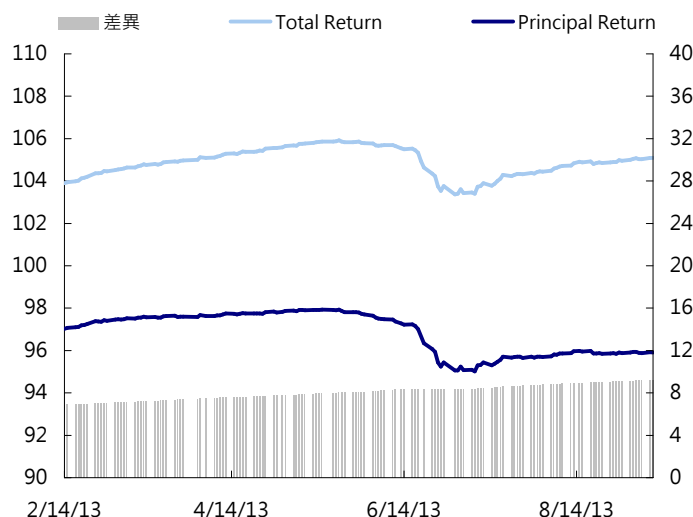
## 人民幣債市掃描

受惠於美元轉弱及近期優於預期的的經濟數據，境外人民幣匯價持續走強，加上在近期新興亞洲貨幣走勢疲弱下，部分亞太地區資金轉入人民幣避險，使得離岸人民幣匯價保持強勢，而經濟數據走強也進一步支持中國經濟穩步增長，也吸引了一些較長期的資金。市場預期，在年底前人民幣匯價可能上看6.05水平，雖說與年初相比，人民幣買盤相對謹慎，但目前已開始出現機構投資的需求，人民幣緩升格局目前並未改變。在6月錢荒過後，永豐點心債券指數累積漲幅1.67%，呈現緩步上漲格局，可見境外人民幣債市逐漸回暖。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3.34%，十五年期殖利率收在3.94%。

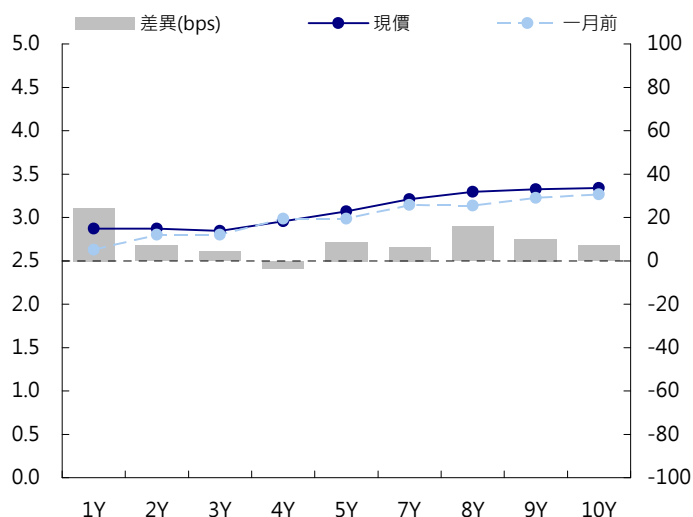
## CNY/在岸公債曲線



## 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

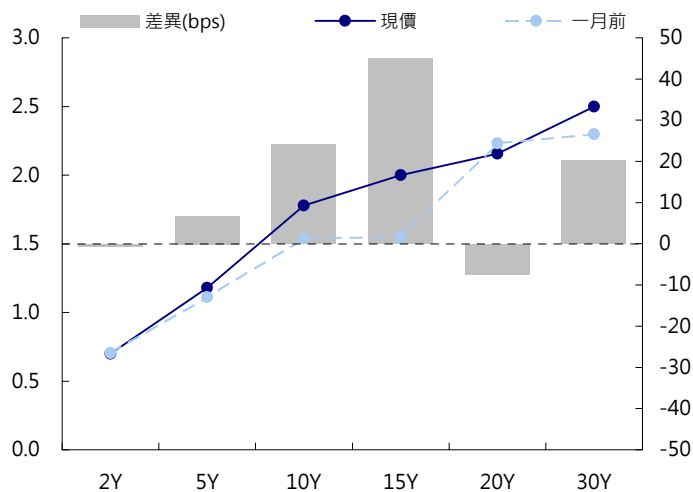
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.18%	0.00
十年期台幣公債	1.78%	(0.75)
十五年期台幣公債	1.97%	41.50
美元兌台幣	29.71	(0.43)%
歐元兌台幣	39.36	0.52 %
港幣兌台幣	3.83	(0.20)%
人民幣兌台幣	4.85	(0.41)%
台幣隔夜拆款利率	0.385%	0.10
台幣10日CP率	0.7628%	(0.63)
台幣30日CP率	0.7937%	(0.94)
台幣90日CP率	0.8841%	(0.79)
南韓韓圓	1084.40	(0.17)%
印尼盾	11235.00	(0.93)%
印度盧比	63.96	0.25 %
泰國銖	32.09	(0.08)%
越南盾	21115.00	0.12 %
菲律賓比索	43.71	(0.26)%
馬來西亞幣	3.27	(0.31)%

## 台幣債市掃描

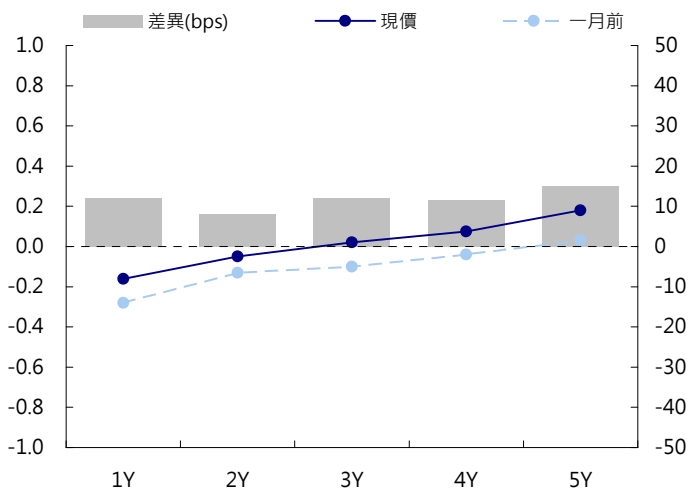
台灣10年期公債102/10周二發行前交易(when-issued)殖利率連兩日收跌。由於10年券102/10標售在即，加以近期殖利率彈幅已大，影響追空意願降低，市場量縮觀望心態濃厚，今日102/10殖利率料續處高檔整理格局。儘管美國非農就業數據表現不如預期，美國指標10年期公債殖利率回測幅度並不深，主要因為緊接著美國聯邦公開市場委員會(FOMC)即將在中下旬召開，且敘利亞緊張情勢的變數仍在，市場充滿不確定性因素，除非美債有明確方向性的引導，不然短線台債殖利率高檔盤整機會較高。五年券02-2期無成交。十年券02-10期收在1.78%，下0.75bp，成交量41.0億。十年券區間看在1.74-1.80%。

日期                      事件                      預測                      前期

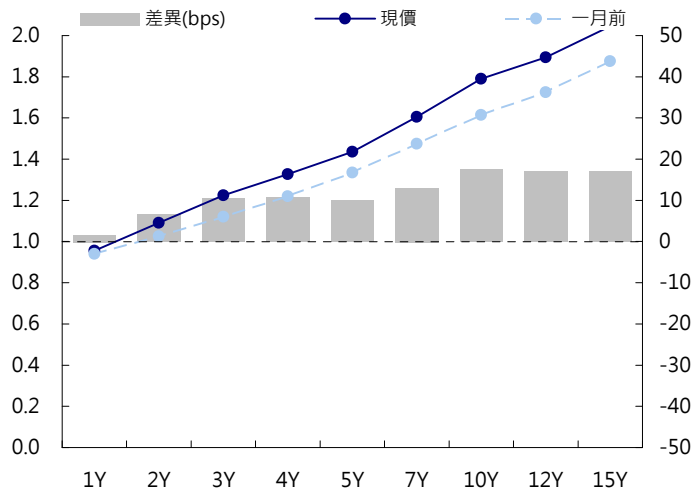
## 台幣公債曲線



## 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](http://www.taiwanresearch.com)  
Bloomberg page: SIAL