

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·CDS最新數據暨總經數據

標的	最新數據	前日變化(BP)
美國五年公債	1.53%	(9.14)
美國十年公債	2.18%	(7.88)
美國三十年公債	2.91%	(3.68)
德國五年公債	0.05%	0.60
德國十年公債	0.64%	(0.60)
德國三十年公債	1.32%	(3.60)
道瓊工業	17689.86	(0.32)%
那斯達克	5128.28	(0.01)%
S&P 500	2103.84	(0.23)%
德國工業	11308.99	0.46 %
英國FTSE	6696.28	0.41 %
法國CAC	5082.61	0.72 %
歐元兌美元	1.10	(0.12)%
美元兌日圓	124.08	0.15 %
美元兌人民幣	6.21	0.00 %
美國5年國債CDS	16.17	(0.23)
德國5年國債CDS	13.77	(0.62)
義大利5年國債CDS	115.58	0.05
西班牙5年國債CDS	95.32	0.38
葡萄牙5年國債CDS	168.66	3.76
法國5年國債CDS	33.05	(0.01)

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

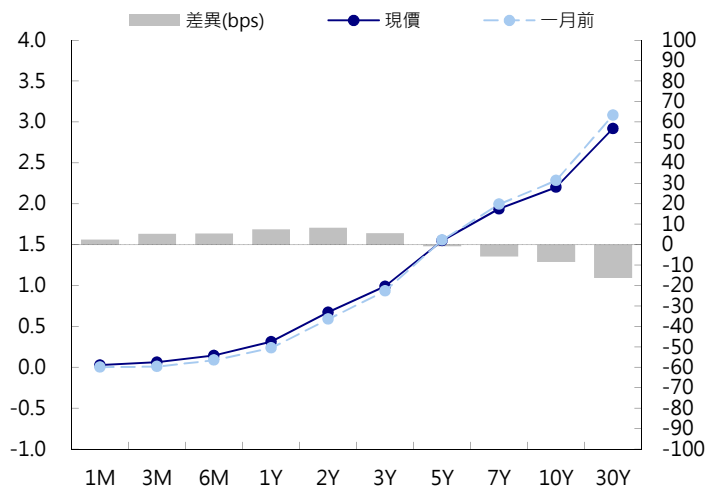
美債利率周五下跌，curve bull flattened，因數據顯示，第二季美國勞工成本增幅為紀錄最低。一項衡量勞工成本的ECI 第二季小幅增長0.2%，為1982年第二季開始記錄以來最小增幅，首季增長0.7%。其他經濟數據喜憂參半。芝加哥PMI優於預期但密西根消費者信心指數弱於預期。本周重要數據包含周一的個人收入與周五的非農就業數字。歐元區公債利率周五續跌，因經濟數字顯示歐元區仍維持在低通膨成長階段，且月底買盤追捧價格。周五公布歐元區7月CPI較上年同期上升0.2%，遠低於歐洲央行的略低於2%的目標。義西葡十年公債利率下跌4-6bps。本周奧地利/法國/西班牙將發債。本周重要數據為各國的PMI數字與周三的歐元區零售銷售數字。

美歐元公司債:

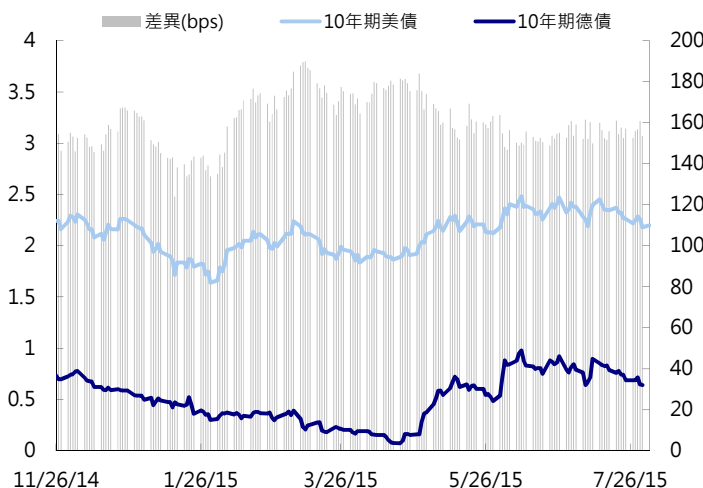
周五亞洲信用市場交投清淡，IG券次spread沒有太大變化，HY Greenlands 遭調降評等展望而使得相關券次widened 15-25bps 且帶動其他房地產券次走弱；馬來西亞券次因政治紛擾、外匯存底縮水及Ringgit貶值之故而underperformed，PETMK/MALAY widened 5-7bps之多；CNH新券Tingyi18s因PB買盤支持一度上漲至par，不過力道未能持續而終場小漲99.75/99.9作收。

日期	事件	預測	前期
08/03	Revisions: U.S. Personal Income & Sp		
08/03	個人所得	0.003	0.005
08/03	個人支出	0.002	0.009
08/03	實質個人支出		0.006
08/03	PCE平減指數(月比)	0.002	0.003
08/03	PCE平減指數(年比)	0.002	0.002
08/03	核心PCE(月比)	0.001	0.001
08/03	核心PCE(年比)	0.012	0.012
08/03	Markit美國製造業採購經理人指數	53.800	53.800
08/03	營建支出(月比)	0.006	0.008
08/03	ISM 製造業指數	53.500	53.500
08/03	ISM 銷售價格指數	49.300	49.500
08/03	Wards國內車輛銷售	13.50M	13.34M
08/03	Wards總車輛銷售	17.20M	17.11M
08/04	ISM紐約	--	63.100
08/04	工廠訂單	0.017	(0.010)
08/04	工廠訂單(運輸除外)	--	0.001
08/04	IBD/TIPP 經濟樂觀指數	47.600	48.100

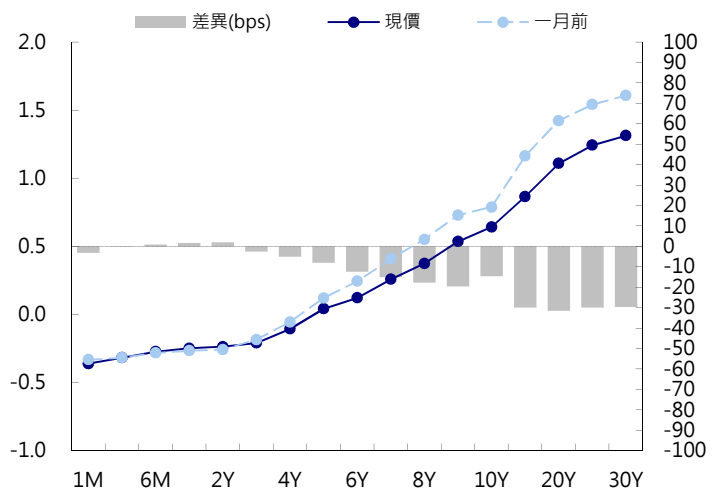
美國公債曲線



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

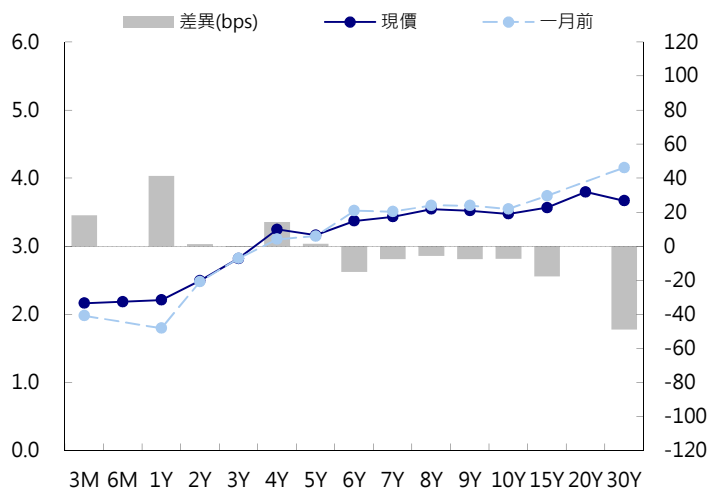
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.17%	2.97%	2.25	0.01
十年期公債	3.48%	3.4%	(2.00)	0.01
十五年期公債	3.57%	3.61%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.21	6.22	0%	0.02 %
人民幣一月遠期匯率	6.22	6.24	0.00 %	0.01 %
人民幣三月遠期匯率	6.25	6.26	(0.02)%	0.01 %
人民幣六月遠期匯率	6.29	6.31	(0.07)%	0.00 %
CNY IRS 一年期	7D Repo 2.54%	3M Shibor 3.395%	7D Repo 4.50	3M Shibor 3.50
CNY IRS 二年期	2.595%	3.515%	5.50	3.00
CNY IRS 三年期	2.68%	3.555%	7.50	1.50
CNY IRS 四年期	2.79%	3.585%	8.50	1.50
CNY IRS 五年期	2.905%	3.655%	8.50	2.50
CNH IRS 一年期	3.24%		0.00	
CNH IRS 二年期	3.28%		0.00	
CNH IRS 三年期	3.31%		(4.00)	
CNH IRS 四年期	3.34%		(2.00)	
CNH IRS 五年期	3.39%		(3.00)	
CNH CCS 三月期	3.16		19.34	
CNH CCS 六月期	3.23		8.00	
CNH CCS 一年期	3.47		11.00	
CNH CCS 三年期	3.75		17.00	
CNH CCS 五年期	3.56		10.00	

人民幣債市掃描

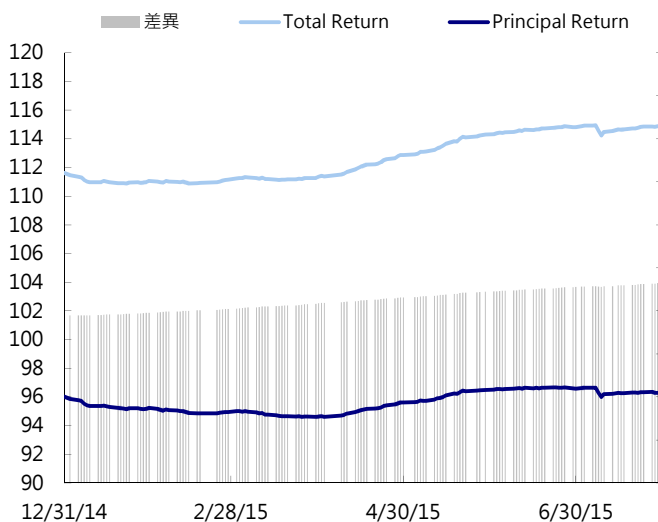
人民幣對美元即期週五隨中間價微收貶至近兩週低位，波動依舊非常狹窄。購匯需求上升疊加月末倒量的因素，令週五的成交量放大至248億美元，明顯大於週四的174億美元，加之離岸CNH與在岸差走闊至超過100點，亦吸引套利盤在境內購匯。但因為大行結匯維穩，人民幣貶值預期多體現於衍生品和離岸市場。本週人民幣僅微跌2個點子，月累計跌幅0.04%。週五境內美元/人民幣掉期曲線陡峭化，長期掉期仍呈現人民幣一定貶值預期，若從資金面看，長段掉期不應處於較高水平。此外，IMF總裁拉加德表示，中國近期的資本市場波動並不會影響IMF對是否將人民幣加入特別提款權(SDR)貨幣籃子的評估，並預計由於中國主動調控，今年中國經濟增長6.8%。

日期	事件	預測	前期
08/03	Caixin China PMI Mfg	48.300	48.200
08/05	Caixin China PMI Composite	--	50.600
08/05	Caixin China PMI Services	--	51.800
08/08	貿易收支	\$53.35B	\$46.54B
08/08	出口(年比)	--	0.028
08/08	進口(年比)	(0.070)	(0.061)
08/08	出口(年比)人民幣	--	0.021
08/08	進口(年比)人民幣	--	(0.067)
08/08	貿易收支(人民幣)	--	284.20B
08/09	CPI(年比)	0.015	0.014
08/09	PPI(年比)	(0.050)	(0.048)
08/10	New Yuan Loans CNY	625.0B	1279.1B
08/10	社會融資(人民幣)	--	1860.0B
08/10	貨幣供給M1年比	0.045	0.043
08/10	貨幣供給M2(年比)	0.116	0.118
08/10	貨幣供給M0年比	--	0.029

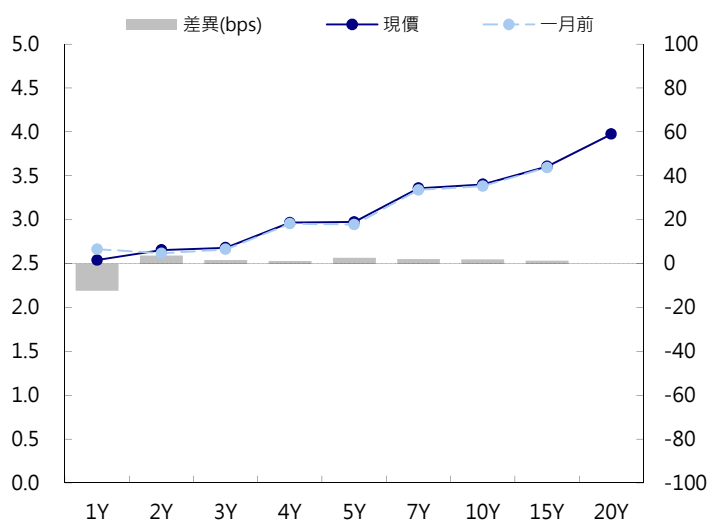
CNY/在岸公債曲線



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

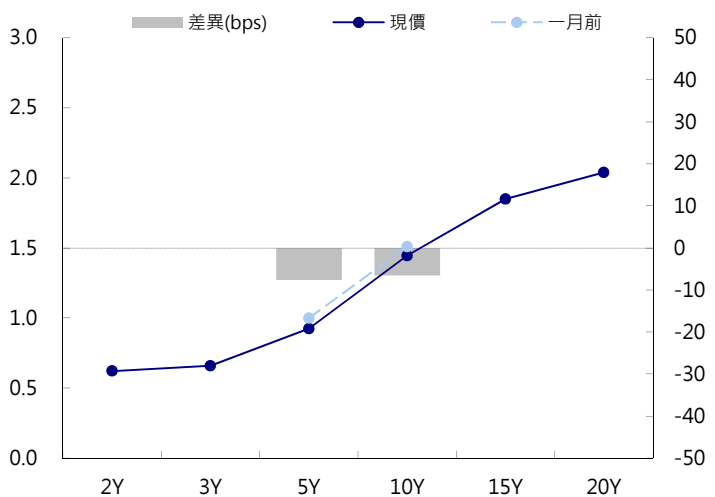
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.92%	(3.38)
十年期台幣公債	1.44%	(3.12)
美元兌台幣	31.68	0.26 %
歐元兌台幣	34.61	0.10 %
港幣兌台幣	4.09	0.00 %
人民幣兌台幣	5.10	0.36 %
台幣隔夜拆款利率	0.391%	0.40
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1167.40	0.04 %
印尼盾	13520.00	0.22 %
印度盧比	64.02	(0.07)%
泰國銖	35.08	0.21 %
越南盾	21824.00	0.03 %
菲律賓比索	45.74	0.13 %
馬來西亞幣	3.82	(0.07)%

台幣債市掃描

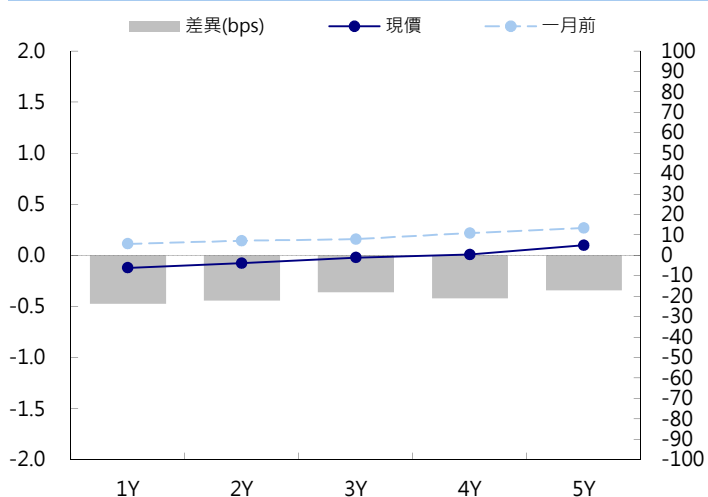
台灣五年和10年公債殖利率周五雙創逾兩年收盤新低。因主計總處公布的第二季經濟成長率遠低於市場預期，引爆買盤湧入。繼出口不好、景氣對策信號降為代表景氣衰退的藍燈後，周五公布出來的第二季GDP成長率又讓市場跌破眼鏡，讓殖利率持續探低。第二季GDP概估為年增0.64%，遠低於市場預估的成長2.55%。有市場人士預期，五年公債殖利率本周有機會測0.90%整數關卡。五年券A04109R成交量108.0億，區間預期在0.90%至0.98%。十年券A04105成交量94.0億，區間預期在1.42%至1.48%。

日期	事件	預測	前期
08/03	日經台灣製造業採購經理人指數	--	46.300
08/05	WPI(年比)	(0.094)	(0.093)
08/05	CPI(年比)	(0.006)	(0.006)
08/05	外匯存底	--	\$421.41B
08/07	進口(年比)	(0.138)	(0.161)
08/07	出口(年比)	(0.099)	(0.139)
08/07	貿易收支	\$3.22B	\$2.18B

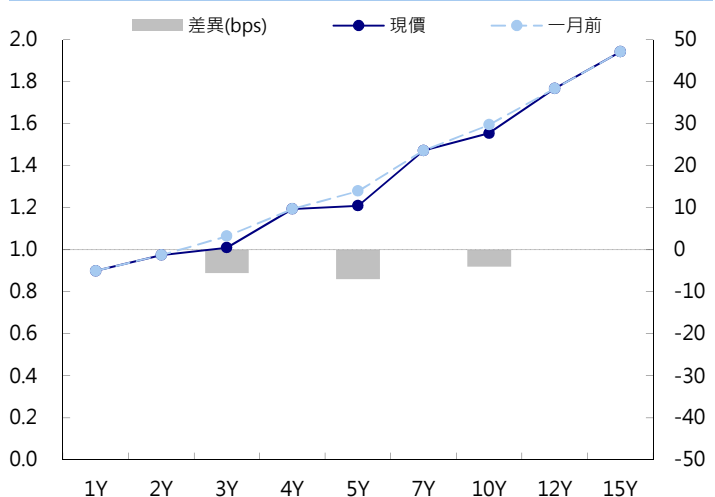
台幣公債曲線



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