

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	1.64%	4.09
美國十年公債	2.27%	4.86
美國三十年公債	2.94%	4.69
德國五年公債	0.08%	5.00
德國十年公債	0.75%	11.60
德國三十年公債	1.48%	13.80
道瓊工業	17540.47	(0.06)%
那斯達克	5139.95	0.67 %
S&P 500	2099.84	0.31 %
德國工業	11636.30	1.57 %
英國FTSE	6752.41	0.98 %
法國CAC	5196.73	1.65 %
歐元兌美元	1.09	0.40 %
美元兌日圓	124.82	(0.06)%
美元兌人民幣	6.21	(0.01)%
美國5年國債CDS	16.17	0.00
德國5年國債CDS	13.91	(0.15)
義大利5年國債CDS	109.84	(1.89)
西班牙5年國債CDS	93.66	(0.84)
葡萄牙5年國債CDS	163.95	0.20
法國5年國債CDS	33.67	0.90

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

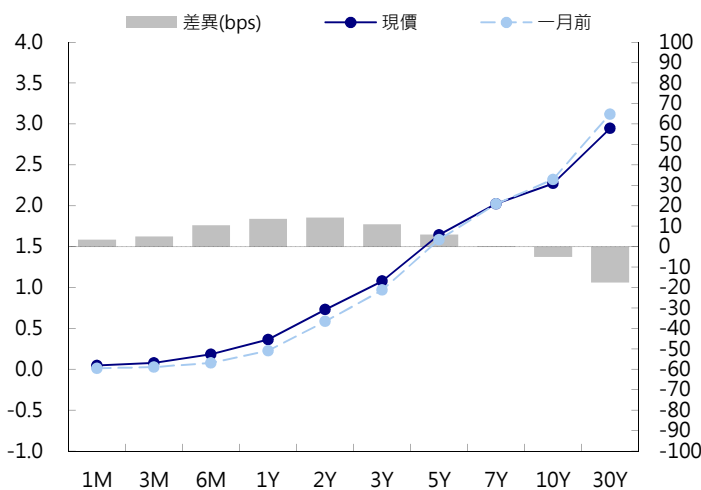
美債利率周三攀升，curve bear steepened，因ADP數據不及預期，引發市場懷疑Fed是否會在9月升息。ADP數據7月增加18.5萬，為4月以來最小增幅。另外，Fed理事鮑威爾告訴CNBC，決策者尚未決定是否在九月升息。這與周二另一位Fed官員立場更為強硬的講話相矛盾。美國7月服務業活動以10年來最快速度增長，推升公債利率。歐元區公債周三勁揚，因美債利率走升加上歐元區PMI數字大多優於預期，使部分持券者選擇在周五前獲利出場。十年德債利率上升11bps，十年義西葡愛公債利率上揚10-14bps，但成交量清淡。儘管市場都在關注Fed，但週四英國央行亦將公布會議結果，如果英央行公布的通脹報告強硬，對於歐洲公債可能不利。英國央行周四將舉行貨幣政策會議，同日將發布8月通脹報告、季度經濟預估和會議記錄。

美歐元公司債：

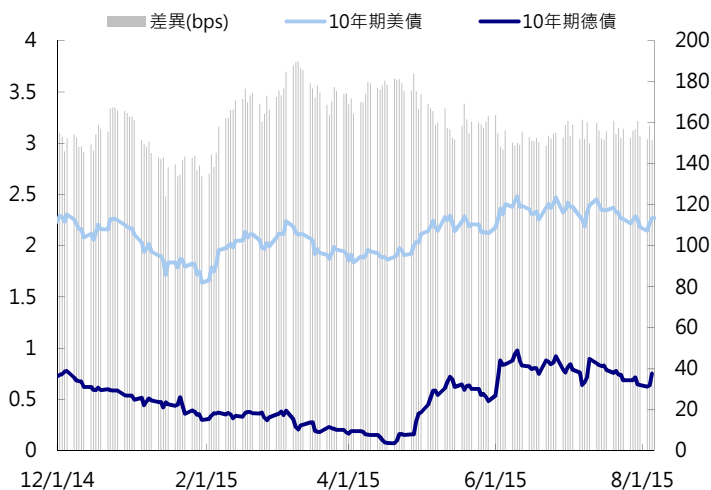
周三中國及馬來西亞券次受惠於油價反彈及美債利率走高，吸引投資人買入長天期券次，tightened 2-5bps，SHELEC20s持續受retail需求推升spread已向SCHCON20s靠攏；韓國券次則賣壓較大(Korgas 25s/Woorib 24s)而小幅widened；盤中ICICI新券公布並未對次級券造成顯著影響。訂價新券有ICICI 20s@T+160bps。

日期	事件	預測	前期
08/06	Challenger 裁員人數(年比)	--	0.427
08/06	首次申請失業救濟金人數	273K	267K
08/06	連續申請失業救濟金人數	2253K	2262K
08/06	彭博消費者舒適度	--	40.500
08/07	非農業就業人口變動	225K	223K
08/07	2個月薪資淨修正	--	--
08/07	私部門就業人口變動	214K	223K
08/07	製造業就業人口變動	5K	4K
08/07	失業率	0.053	0.053
08/07	平均時薪(月比)	0.002	--
08/07	平均時薪(年比)	0.023	0.020
08/07	平均每週工時-全部員工	34.500	34.500
08/07	就業不足率	--	0.105
08/07	家計部門就業變動	--	(56.000)
08/07	勞動參與率	--	0.626
08/08	消費信貸	\$17.000B	\$16.086B
08/10	勞動市場狀況指數變動	--	0.800
08/10	MBA Mortgage Foreclosures	--	0.022

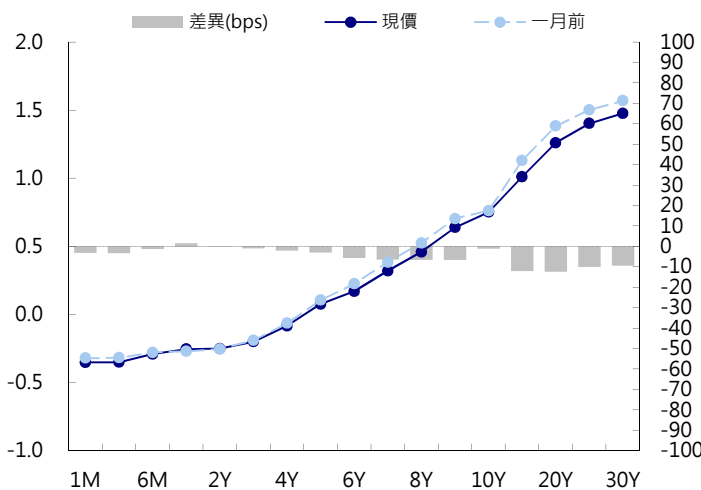
美國公債曲線



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

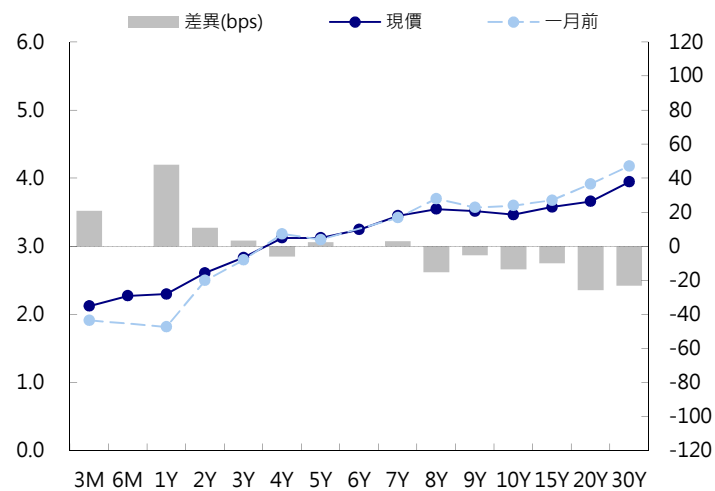
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.12%	2.98%	(5.08)	0.03
十年期公債	3.46%	3.41%	--	0.01
十五年期公債	3.58%	3.62%	(0.01)	0.00
人民幣即期匯率	6.21	6.22	0%	0.00 %
人民幣一月遠期匯率	6.22	6.23	0.00 %	0.01 %
人民幣三月遠期匯率	6.25	6.26	0.00 %	0.02 %
人民幣六月遠期匯率	6.29	6.31	0.02 %	0.04 %
CNY IRS 一年期	2.485%	3.33%	(3.50)	(4.50)
CNY IRS 二年期	2.535%	3.46%	(3.50)	(5.00)
CNY IRS 三年期	2.62%	3.52%	(3.00)	(4.00)
CNY IRS 四年期	2.74%	3.57%	(3.00)	(4.00)
CNY IRS 五年期	2.865%	3.63%	(3.00)	(4.00)
CNH IRS 一年期	3.23%		(1.00)	
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	2.93		1.08	
CNH CCS 六月期	3.14		4.00	
CNH CCS 一年期	3.40		10.00	
CNH CCS 三年期	3.63		10.00	
CNH CCS 五年期	3.45		5.00	

人民幣債市掃描

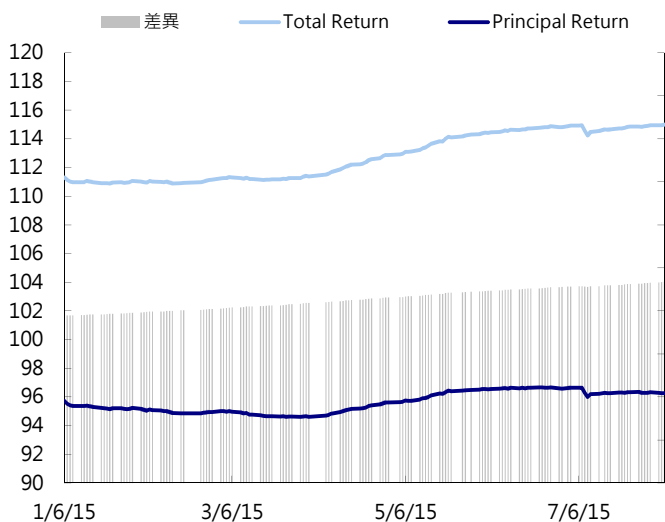
人民幣對美元即期週三觸及近一個月新低后收盤持平，中間價刷新兩週低點。IMF決定將人民幣放入SDR(特別提款權)貨幣籃子的有效期延長至明年九月，拖累人民幣盤中一度跌破6.21元關口，但央行維穩助匯價迅速恢復。由於在岸CNY觸底后反彈的速度快於離岸CNH，導致兩地價差一度擴至逾百點，但鑒於在岸即期表現更為穩定，後市價差進一步縮窄。今日成交量明顯放大至逾300億美元，創出3月19日來最高。人民幣債券方面，據彭博消息加拿大出口發展公司(EDC)擬發行2.5年離岸人民幣債券融資8億，債券評級AAA(標準普爾評級)，定價在3.53%。

日期	事件	預測	前期
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

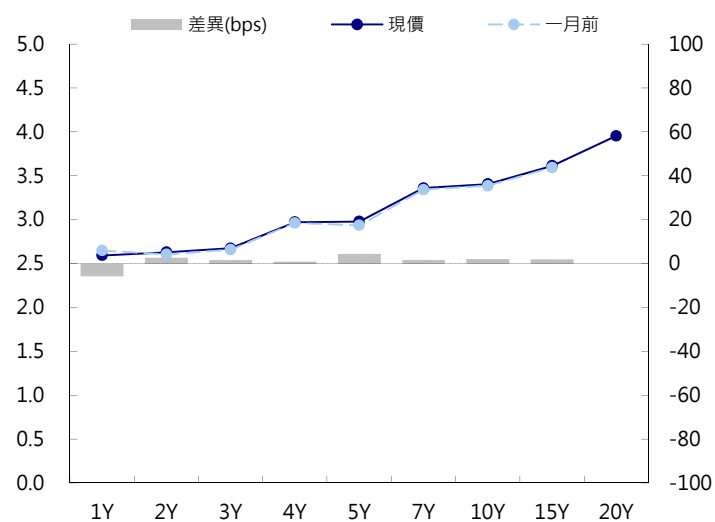
CNY/在岸公債曲線



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

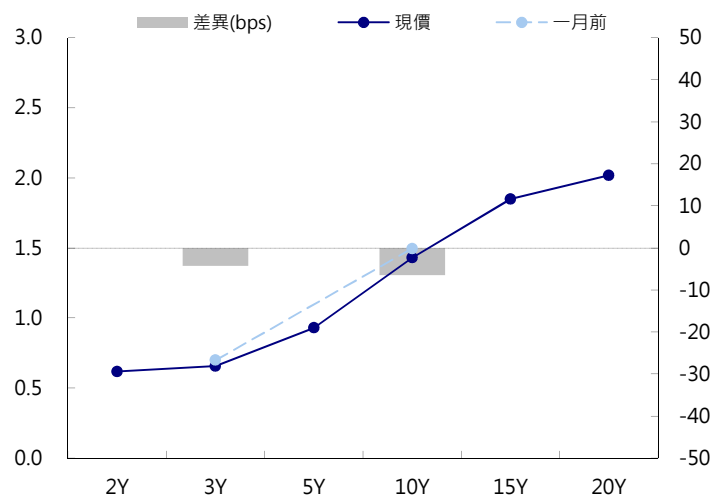
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.93%	1.59
十年期台幣公債	1.43%	1.11
美元兌台幣	31.75	0.08 %
歐元兌台幣	34.39	(0.76)%
港幣兌台幣	4.09	0.00 %
人民幣兌台幣	5.10	0.39 %
台幣隔夜拆款利率	0.387%	0.00
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1171.70	(0.19)%
印尼盾	13521.00	(0.01)%
印度盧比	63.74	0.08 %
泰國銖	35.15	(0.08)%
越南盾	21827.00	0.41 %
菲律賓比索	45.79	(0.05)%
馬來西亞幣	3.88	(0.10)%

台幣債市掃描

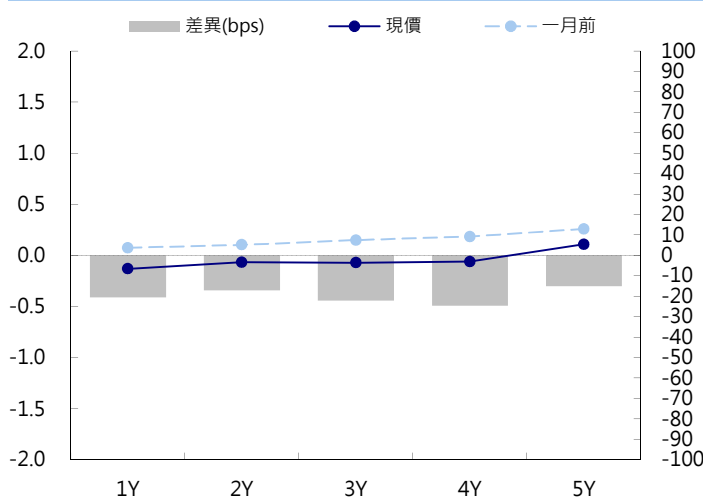
台灣公債利率周三收升。隨著台股止跌收漲，加上美債殖利率上揚，短線獲利了結賣單持續出籠，令主流券殖利率聯袂走揚；惟市場氣氛仍偏多，殖利率若續彈將吸引新的買盤進場。因30年期公債104/11標售結果符合預期，對市場影響屬中性；但隨著重要經濟數據公布告一段落，短期觀察重點在台股能否回穩，及美國非農就業數字。周三標售的30年期104/11得標利率為2.288%，符合市場預估的2.28-2.32%區間，發行金額為300億台幣。但壽險業得標比重由前次的21%大幅上升至本次的超過40%，而投標倍數亦上揚到1.78。顯示長債因台灣景氣前景轉弱以及通膨數據連續七月負成長，目前已悄悄重獲壽險投資盤的青睞。對台債殖利率曲線後端具有安定作用。五年券A04109R成交量60.5億，區間預期在0.90%至0.98%。十年券A04105成交量61.0億，區間預期在1.42%至1.48%。

日期	事件	預測	前期
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

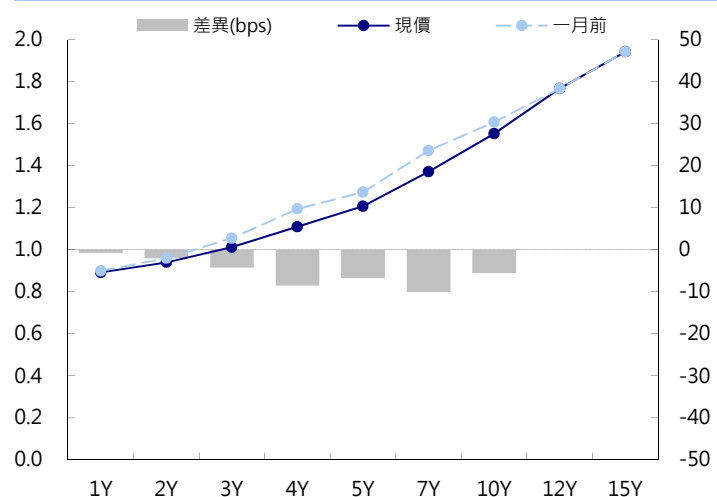
台幣公債曲線



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