

# 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	1.62%	2.62
美國十年公債	2.42%	1.34
美國三十年公債	3.23%	1.04
德國五年公債	0.26%	0.50
德國十年公債	1.05%	(0.90)
德國三十年公債	1.93%	(1.50)
道瓊工業	16553.93	1.13 %
那斯達克	4370.90	0.83 %
S&P 500	1931.59	1.15 %
德國工業	9009.32	(0.33)%
英國FTSE	6567.36	(0.45)%
法國CAC	4147.81	(0.05)%
歐元兌美元	1.34	(0.06)%
美元兌日圓	102.12	0.08 %
美元兌人民幣	6.16	(0.07)%
黃金	1307.41	(0.17)%
西德州原油	97.73	0.08 %
銅	6995.00	(0.06)%
玉米	363.25	(0.07)%
小麥	546.00	(0.59)%

## 美歐元公債指標利率：

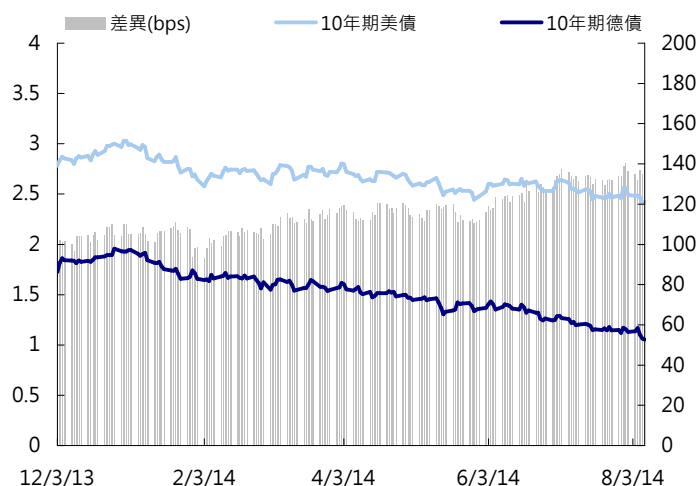
上周五美債波動劇烈，亞洲盤時Obama下令空襲伊拉克叛軍ISIS的新聞，使得美債再度成為safe haven，亞洲盤下跌4 bps，歐洲開盤後又續跌4 bps，來到今年新低，市場現階段仍以地緣政治風險為焦點，美國升息預期和經濟成長題材暫時被遺忘。本周美國將發行3、10和30年期公債，數據方面將公布週三的零售銷售、和週五的PPI。終場美債五年期殖利率收在1.62%，十年期殖利率收在2.42%，三十年期殖利率收在3.23%。上周五歐債市場繼續risk off，美國開盤後不久傳出俄羅斯可能提出與烏克蘭的和平會談影響，德債10年期利率留下下影線，西班牙、義大利和葡萄牙利率開高走低，不過市場仍謹慎面對任何消息，離市場真正穩定還有一大段路要走。終場德債五年期殖利率收在0.26%，十年期殖利率收在1.05%，三十年期殖利率收在1.93%。

## 美歐元公司債：

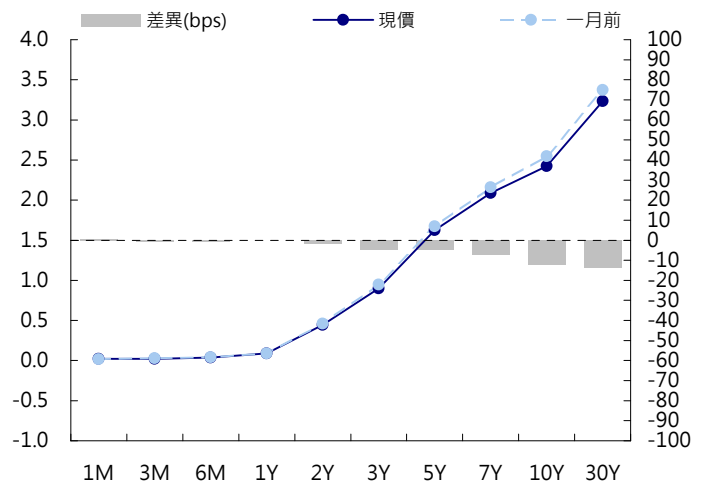
上周五信用市場壓力承重，地緣政治風險因為Obama下令空襲Gaza而升高至今年高點，風險越高的券跌越多，且dealer非常保守，IG券次spread widen 5~10bps，大約是美債利率下跌幅度，但實際成交價可能比這更低，唯一有買盤的是新發行的上海電氣，歐洲盤spread被買回reoffer，早盤一度widen 8bps。CDS指數方面，亞洲投資級指數widen 1 bps至113。

日期	事件	預測	前期
08/12	NFIB 中小型企業樂觀指數	96.000	95.000
08/12	JOLTS職缺	4550.000	4635.000
08/13	財政預算月報	-\$96.0B	--
08/13	MBA 貸款申請指數	--	0.016
08/13	先期零售銷售(月比)	0.002	0.002
08/13	零售銷售(不含汽車)(月比)	0.004	0.004
08/13	零售銷售(不含汽車及汽油)	0.004	0.004
08/13	零售銷售(控制組)	0.004	0.006
08/13	企業存貨	0.004	0.005
08/14	首次申請失業救濟金人數	295K	289K
08/14	進口物價指數(月比)	(0.004)	0.001
08/14	連續申請失業救濟金人數	2500K	2518K
08/14	進口物價指數(年比)	0.009	0.012
08/14	彭博8月美國調查	--	36.200
08/15	紐約州製造業調查指數	20.000	25.600
08/15	PPI最終需求(月比)	0.001	0.004
08/15	PPI(不含食品及能源)(月比)	0.002	0.002

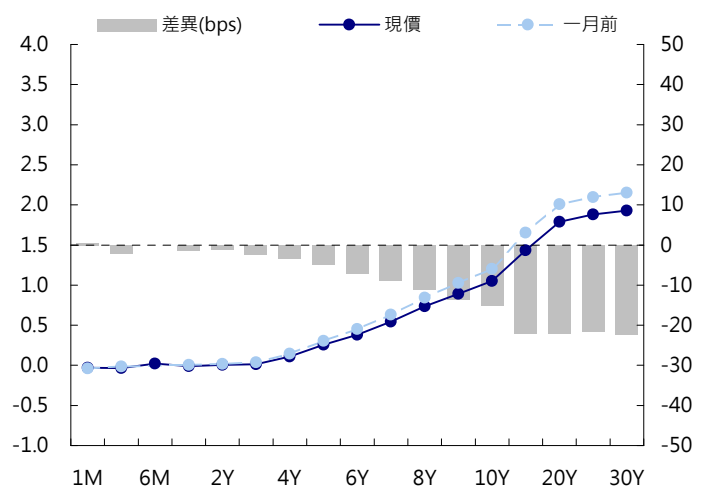
## 美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



## 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

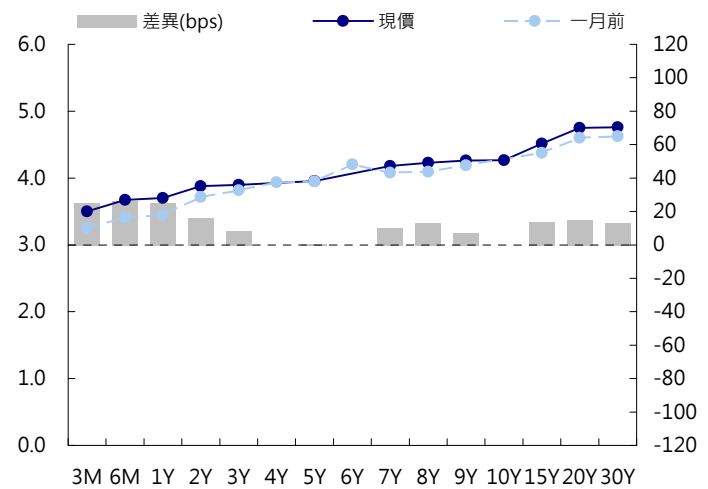
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.95%	2.89%	(1.00)	(0.02)
十年期公債	4.26%	3.76%	(1.50)	0.00
十五年期公債	4.52%	4.22%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.16	6.15	0.09%	0.05%
人民幣一月遠期匯率	6.17	6.17	0.05%	0.07%
人民幣三月遠期匯率	6.19	6.19	0.18%	0.06%
人民幣六月遠期匯率	6.21	6.22	0.21%	0.07%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.69%	4.555%	(4.50)	(1.50)
CNY IRS 二年期	3.81%	4.535%	(3.00)	(3.50)
CNY IRS 三年期	3.925%	4.555%	(2.50)	(3.00)
CNY IRS 四年期	4.015%	4.555%	(4.50)	(3.50)
CNY IRS 五年期	4.12%	4.555%	(4.00)	(4.00)
CNH IRS 一年期	4.52%		(2.00)	
CNH IRS 二年期	4.5%		(2.00)	
CNH IRS 三年期	4.47%		(4.00)	
CNH IRS 四年期	4.46%		(4.00)	
CNH IRS 五年期	4.45%		(7.00)	
CNH CCS 三月期	2.88		(5.00)	
CNH CCS 六月期	2.45		(7.00)	
CNH CCS 一年期	2.13		(2.00)	
CNH CCS 三年期	2.18		(6.00)	
CNH CCS 五年期	2.53		1.00	

## 人民幣債市掃描

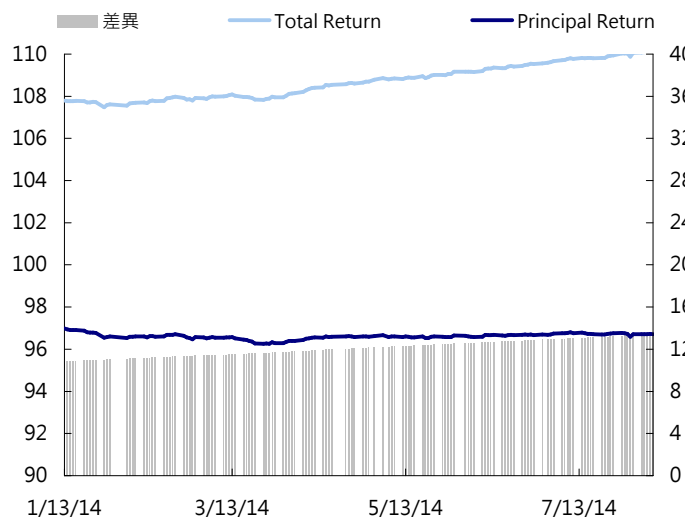
中國海關周五公布，7月出口同比增長14.5%，進口同比下降1.6%。7月貿易順差473億美元，創歷史新高。部份分析師認為出口超預期增長主要是因為人民幣前期升值，促使出口商提前報關，但這還需要工業增加值中的出口交貨值來驗證。不過高增長出口不易持續，因為歐美經濟雖然在復甦，但已顯露疲態，而且近期人民幣升值也會給出口帶來沖擊。此外，本週將有更多經濟和金融數據公佈，IPO對資金面的影響也有待觀察，目前現券市場上仍以觀望居多。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在2.89%，十年期殖利率收在3.76%，十五年期殖利率收在4.22%。

日期	事件	預測	前期
08/10	新人民幣貸款	780.0B	1080.0B
08/10	社會融資RMB	1500.0B	1970.0B
08/10	貨幣供給M0年比	0.057	0.053
08/10	貨幣供給M1年比	0.086	0.089
08/10	貨幣供給M2(年比)	0.144	0.147
08/13	固定資產農村除外年至今(年比)	0.174	0.173
08/13	零售銷售年至今(年比)	0.122	0.121
08/13	零售銷售(年比)	0.125	0.124
08/13	工業生產年至今(年比)	0.088	0.088
08/13	工業生產(年比)	0.092	0.092
08/14	外國直接投資(年比)	0.010	0.002
08/18	China July Property Prices		
08/18	MNI August Business Indicator		

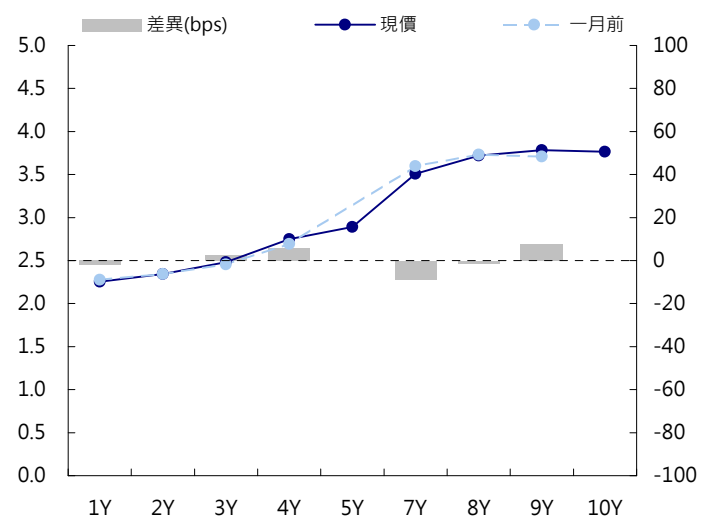
## CNY/在岸公債曲線



## 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

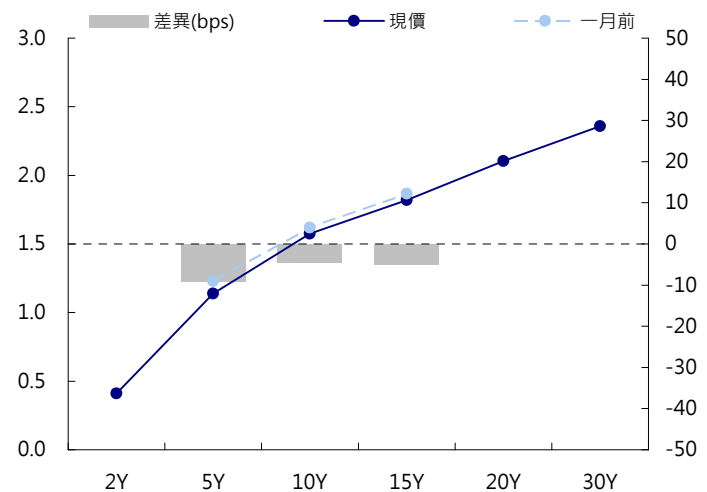
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.14%	1.00
十年期台幣公債	1.58%	(1.70)
美元兌台幣	29.99	(0.17)%
歐元兌台幣	40.19	0.06 %
港幣兌台幣	3.87	(0.11)%
人民幣兌台幣	4.87	(0.11)%
台幣隔夜拆款利率	0.386%	0.00
台幣10日CP率	0.6857%	(3.65)
台幣30日CP率	0.73%	(2.94)
台幣90日CP率	0.7817%	(3.96)
南韓韓圓	1030.80	(0.03)%
印尼盾	11725.00	(0.45)%
印度盧比	61.15	0.04 %
泰國銖	32.12	(0.04)%
越南盾	21210.00	0.03 %
菲律賓比索	43.96	0.02 %
馬來西亞幣	3.20	0.25 %

## 台幣債市掃描

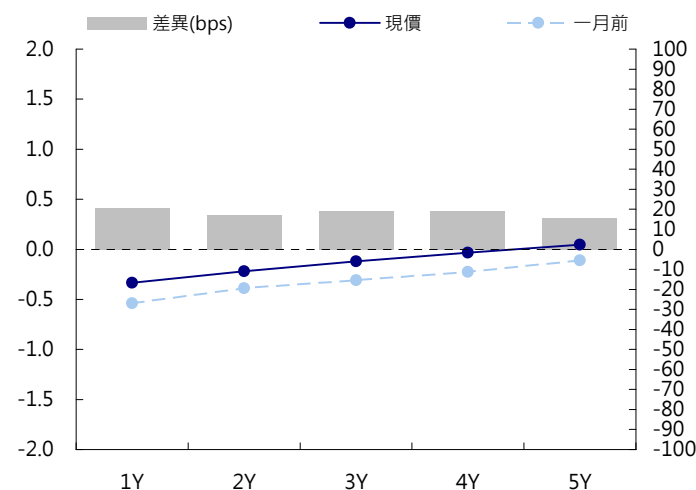
台灣五年公債殖利率周五急跌收創七周收盤低位。市場認為，由於烏克蘭及伊拉克等地緣政治緊張情勢升高，加以台股續跌，吸引避險需求買盤激增及空頭回補，帶動五年券殖利率收盤跌破1.13%，短線多頭氣氛偏濃。亞洲交易時段，傳出歐巴馬授權空襲伊拉克的消息，帶動美國10年公債殖利率跌破2.40%重要關卡，台債殖利率緊隨美債走跌，103/10殖利率在跌破1.15%後，多頭信心恢復，台債殖利率可望緩步下滑，但要再大跌則不容易。市場人士認為，主流五年債券平均成本在1.15%左右，在這波利多帶動下，獲利賣壓已如數消化，1.15%轉為支撐，只要國際內外情勢不變，五年券殖利率就有再向下測試的動力，將有機會測試1.10%的整數位關卡。此外，台灣央行周五宣布，200億台幣兩年定期存單加權平均得標利率為0.802%，符合市場預期，較上月標售的同天期存單0.747%走高5.5基點。五年券A031110收在1.1290%，下3.21bps，成交量337.0億。五年券區間預期在1.10%至1.20%。十年券A03106收在1.5750%，下1.70bps，成交量36.0億。十年券區間預期在1.55%至1.65%。

日期	事件	預測	前期
08/15	GDP年比	0.038	0.038

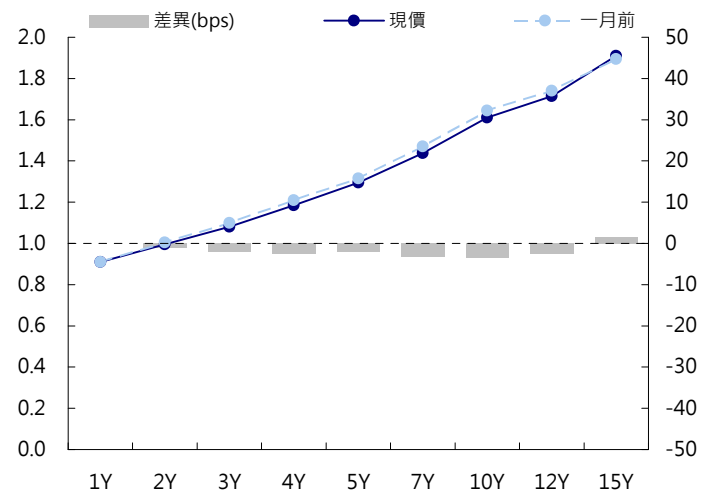
## 台幣公債曲線



## 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