

# 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	1.57%	5.07
美國十年公債	2.19%	3.74
美國三十年公債	2.86%	1.53
德國五年公債	0.01%	1.50
德國十年公債	0.63%	2.50
德國三十年公債	1.31%	3.10
道瓊工業	17408.25	0.03 %
那斯達克	5033.56	(0.21)%
S&P 500	2083.39	(0.13)%
德國工業	11014.63	0.82 %
英國FTSE	6568.33	(0.04)%
法國CAC	4986.85	1.25 %
歐元兌美元	1.12	0.16 %
美元兌日圓	124.40	(0.01)%
美元兌人民幣	6.40	0.19 %
美國5年國債CDS	16.17	--
德國5年國債CDS	11.23	(2.45)
義大利5年國債CDS	113.99	0.98
西班牙5年國債CDS	98.57	1.37
葡萄牙5年國債CDS	167.36	(1.30)
法國5年國債CDS	33.43	1.09

## 美歐元公債及公司債市場掃描

### 美歐元公債指標利率：

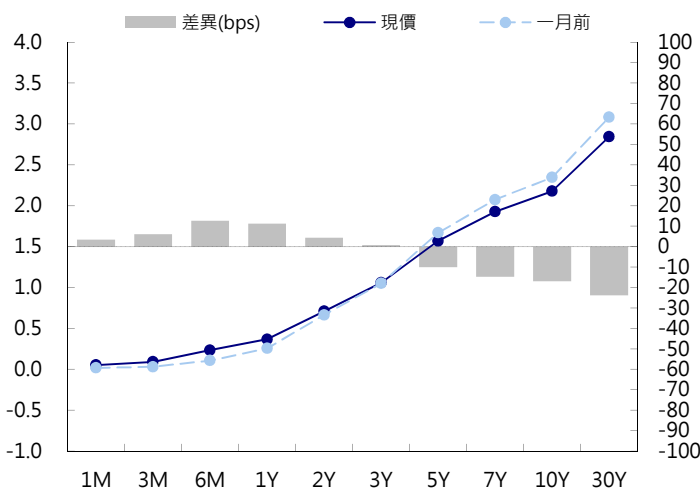
美債利率周四上揚，curve bear flattened，因全球股市止穩，受助於中國央行稱當前不存在人民幣匯率持續貶值的基礎，且美國零售銷售數據強勁提振對Fed將升息的預期。7月零售銷售增加0.6%。反映美國經濟動能穩健。周四標售160億美元30年期公債，需求一般。得標利率為2.88%，為四次標售中的最低，且低於7月時標售的得標利率3.084%，tailed 2 bps。德債利率周四跟隨美債走揚，而義西葡十年公債利率反跌1-4bps，因希臘達成第三輪紓困協議帶來支撐。希臘議會預期將在周四批准改革措施。通脹預期下降使得市場人士揣測，ECB或將延長2016年9月到期的量化寬鬆措施。德拉吉先前提及的通脹指標5Y5Y Inflation Swap Forward 跌至1.67%，為四月以來新低。

### 美歐元公司債：

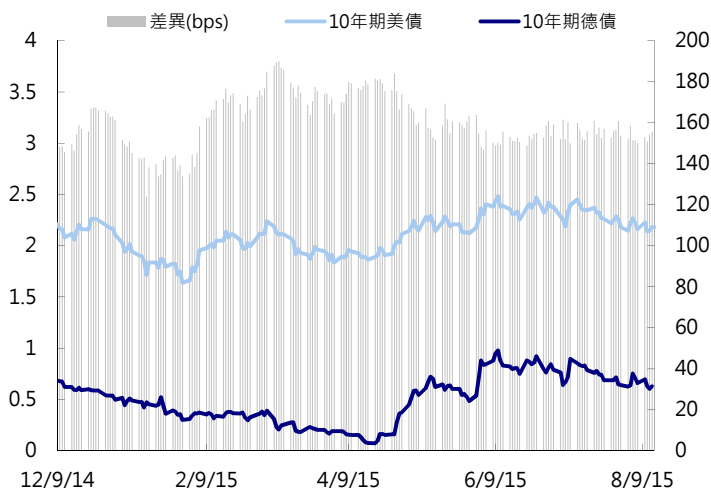
周四亞洲公司債市場在人民銀行對境內人民幣的fixing調整較為和緩下，市場對人民幣的貶值恐慌較為舒緩，其他亞洲國家的貨幣也恢復穩定，減少了亞洲貨幣貶值競賽的疑慮，帶動市場的風險氣氛。亞洲投資級債券CDS tighten 10.13 bps至111.5，買盤集中在中國的科技業與石油業名字。而周三夜間天津港區的爆炸，意外的沒有影響到BINHIN的債券價格，除了反應風險氣氛好轉外，也反應了市場次級交易冷氣的現實狀況；在此次人民幣波動帶來的市場衝擊中，CDS的走勢明顯較現券劇烈，顯示次級交易已經逐漸轉向CDS而非流動性極度不足之債券現券上。

日期	事件	預測	前期
08/14	PPI最終需求(月比)	0.001	0.004
08/14	PPI(不含食品及能源)(月比)	0.001	0.003
08/14	PPI不含食品、能源及貿易(月比)	0.001	0.003
08/14	PPI最終需求(年比)	(0.009)	(0.007)
08/14	PPI(不含食品及能源)(年比)	0.005	0.008
08/14	PPI不含食品、能源及貿易(年比)	0.007	0.007
08/14	工業生產(月比)	0.003	0.003
08/14	產能利用率	0.780	0.784
08/14	製造業(SIC)工業生產	0.004	
08/14	密西根大學市場氣氛	93.600	93.100
08/14	密西根大學目前景氣	106.500	107.200
08/14	密西根大學預期	86.000	84.100
08/14	密西根大學1年通貨膨脹	--	0.028
08/14	密西根大學5-10年通貨膨脹	--	0.028
08/17	紐約州製造業調查指數	4.800	3.860
08/17	NAHB 房屋市場指數	60.000	60.000

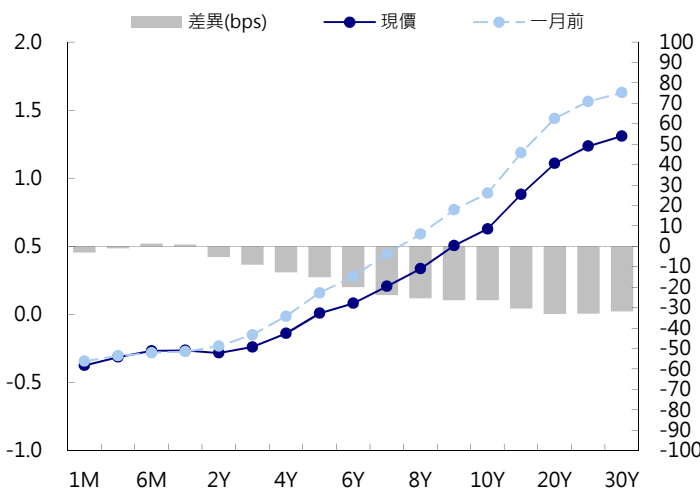
### 美國公債曲線



### 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

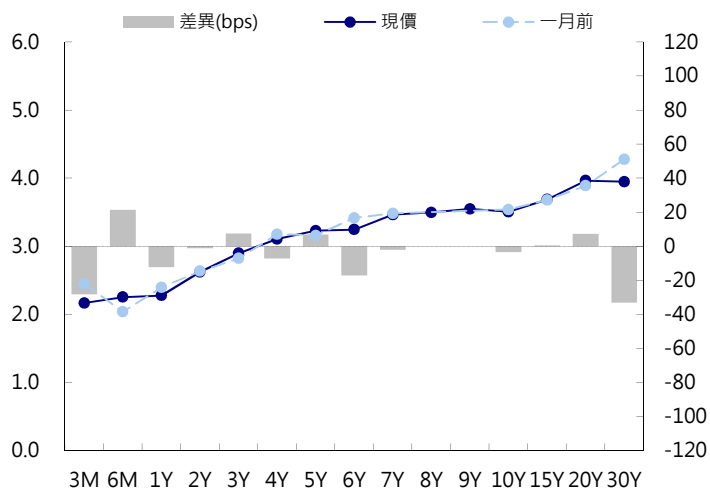
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.23%	3%	(0.01)	(0.43)
十年期公債	3.51%	3.39%	(1.25)	0.00
十五年期公債	3.69%	3.6%	--	0.00
人民幣即期匯率	6.40	6.45	-0.18%	0.21 %
人民幣一月遠期匯率	6.41	6.47	(0.20)%	0.21 %
人民幣三月遠期匯率	6.45	6.51	(0.24)%	0.20 %
人民幣六月遠期匯率	6.49	6.55	(0.27)%	0.21 %
CNY IRS 一年期	2.535%	3.28%	(3.00)	(6.00)
CNY IRS 二年期	2.57%	3.4%	(4.00)	(6.00)
CNY IRS 三年期	2.66%	3.46%	(4.00)	(6.00)
CNY IRS 四年期	2.77%	3.515%	(5.00)	(7.50)
CNY IRS 五年期	2.88%	3.585%	(6.00)	(8.50)
CNH IRS 一年期	3.17%		(1.00)	
CNH IRS 二年期	3.26%		0.00	
CNH IRS 三年期	3.34%		(1.00)	
CNH IRS 四年期	3.33%		(4.00)	
CNH IRS 五年期	3.4%		(2.00)	
CNH CCS 三月期	3.74		47.47	
CNH CCS 六月期	3.34		29.00	
CNH CCS 一年期	3.10		28.00	
CNH CCS 三年期	3.24		17.00	
CNH CCS 五年期	3.12		15.00	

日期	事件	預測	前期
08/14	外國直接投資(年比)人民幣	0.050	0.007

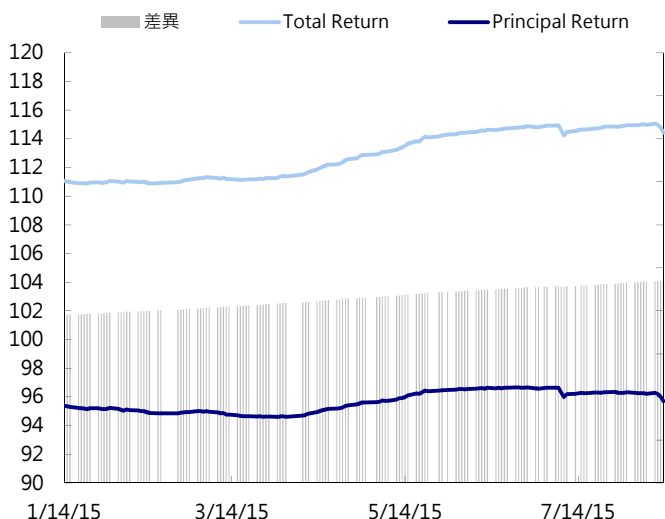
## 人民幣債市掃描

人民幣對美元即期週四繼續三連跌, 下跌0.19%至三年低點, 中間價持續貶值1%刷新四年低位。完善中間價措施以來, 人民幣即期三日已累計下跌2.95%, 中間價累計跌幅達4.45%。人民幣即期市場成交295億美元, 較前一日的568億天量明顯下降。週四境內長端美元掉期升水報1,615點子, 較前一日升7.67%, 因過去兩日市場購匯需求較多, 抽離了部分流動性。但週四結匯需求較前兩日增多, 表明客戶有逢高了結的意思。中國央行週四上午的吹風會表示, 人民幣兌美元短暫波動后可以回到正常狀態, 人民幣還是強勢貨幣, 經過兩天調整3%左右, 累計貶值壓力得到了一次性的釋放, 此前偏差矯正已經基本完成。偏差校正后, 依據基本面人民幣還會進入上升通道。央行吹風會著力安撫市場情緒, 積極進行預期管理, 料後市走勢會趨於平靜。

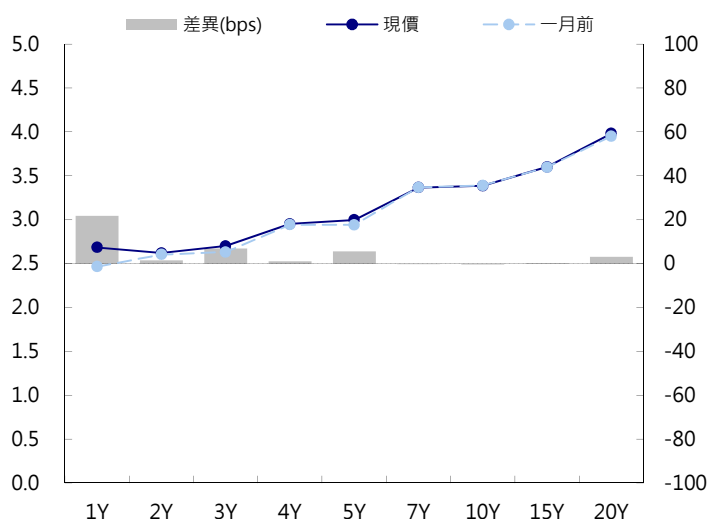
## CNY/在岸公債曲線



## 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

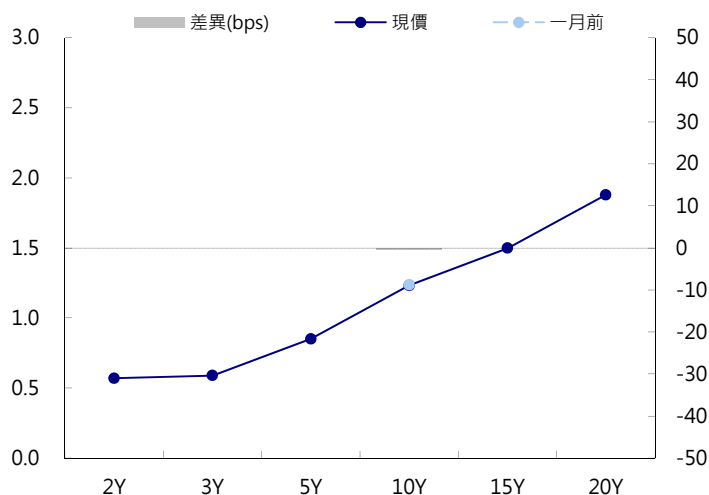
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.85%	0.05
十年期台幣公債	1.23%	(0.79)
美元兌台幣	32.37	(0.30)%
歐元兌台幣	35.65	(0.77)%
港幣兌台幣	4.16	0.04 %
人民幣兌台幣	5.04	(0.57)%
台幣隔夜拆款利率	0.379%	(0.50)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1179.50	0.08 %
印尼盾	13815.00	0.25 %
印度盧比	65.20	(0.02)%
泰國銖	35.18	0.08 %
越南盾	22092.00	0.00 %
菲律賓比索	46.17	0.03 %
馬來西亞幣	4.04	0.28 %

## 台幣債市掃描

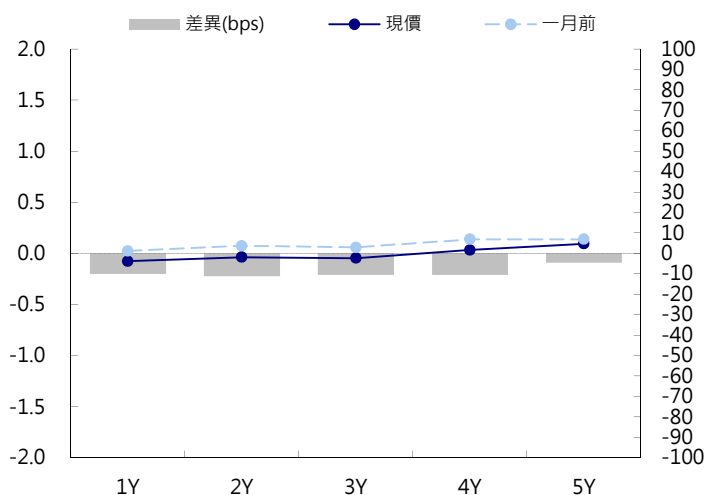
台灣10年公債104/5利率周四收低，因央行持續引導短率下調，不過由於短線跌幅已大，多方追價趨於審慎，使得盤中殖利率未能收在日低。市場人士表示，債市殖利率已充分反映短率下調的利多，除非還有更多調控措施出籠，否則殖利率難見大幅下跌走勢。市場將關注週五主計總處對全年經濟成長率以及CPI預估值的修正結果。雖然週四氣氛仍偏多，但若缺乏更多題材帶動，殖利率料維持在低檔震盪整理格局。台灣央行委託銀行收受隔夜資金利率為0.382%，上日在0.384%。五年券A04109R成交量23.5億，區間預期在0.81%至0.91%。十年券A04105成交量177.5億，區間預期在1.19%至1.29%。

日期	事件	預測	前期
08/14	GDP年比	0.006	0.006

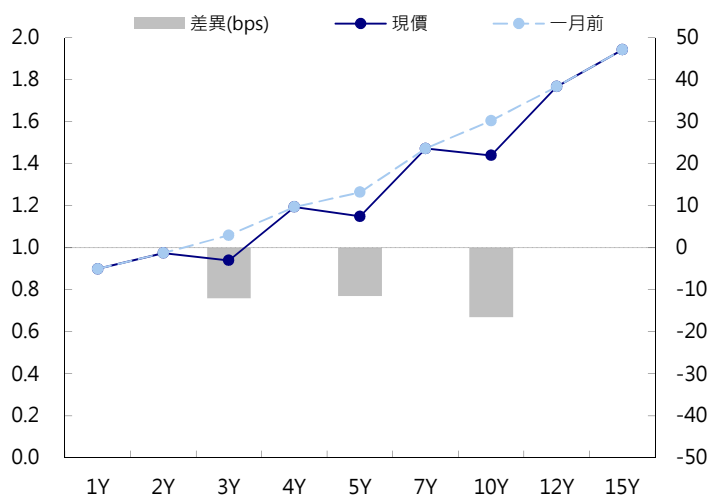
## 台幣公債曲線



## 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