

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	1.57%	(0.01)
美國十年公債	2.4%	0.53
美國三十年公債	3.21%	1.23
德國五年公債	0.22%	(0.80)
德國十年公債	1%	(1.30)
德國三十年公債	1.88%	(2.00)
道瓊工業	16919.59	0.48 %
那斯達克	4527.51	0.43 %
S&P 500	1981.60	0.50 %
德國工業	9334.28	0.96 %
英國FTSE	6779.31	0.56 %
法國CAC	4254.45	0.56 %
歐元兌美元	1.33	0.01 %
美元兌日圓	102.97	0.09 %
美元兌人民幣	6.14	(0.03)%
黃金	1295.69	(0.02)%
西德州原油	94.85	0.39 %
銅	6867.50	(0.54)%
玉米	371.50	(0.20)%
小麥	559.75	0.22 %

美歐元公債指標利率:

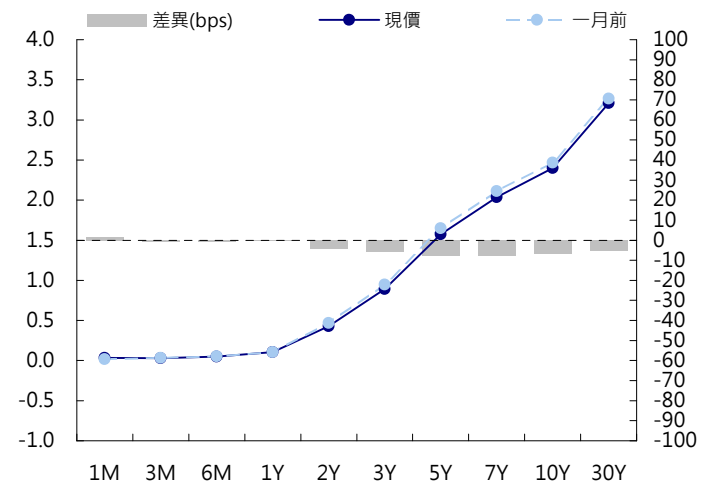
周二美英CPI數據顯示通膨壓力緩和，倫敦盤中即帶動十年期公債利率一路下探至2.36%，隨後在新屋開工數據優於預期、地緣政治風險暫緩、周三FOMC會議紀錄公布及周五Yellen談話，利率反轉走高。終場美債五年期殖利率收在1.57%，十年期殖利率收在2.4%，三十年期殖利率收在3.21%。周二英國CPI意外降至1.6%，使十年期英債終場收跌3bps在2.40%；德債受到英美CPI數據影響，十年期德債下跌1bps。FITCH今日報告指出葡萄牙憲法法庭上周四裁定2014&2015年政府公務員減薪為合憲的判決降低達成財政目標的短期風險，十年期葡萄牙公債利率續強再下跌8bps至3.40%。俄國將在8/26與烏克蘭及白俄羅斯、哈薩克、EU代表進行會談，衝突可望暫緩。終場德債五年期殖利率收在0.22%，十年期殖利率收在1%，三十年期殖利率收在1.88%。

美歐元公司債:

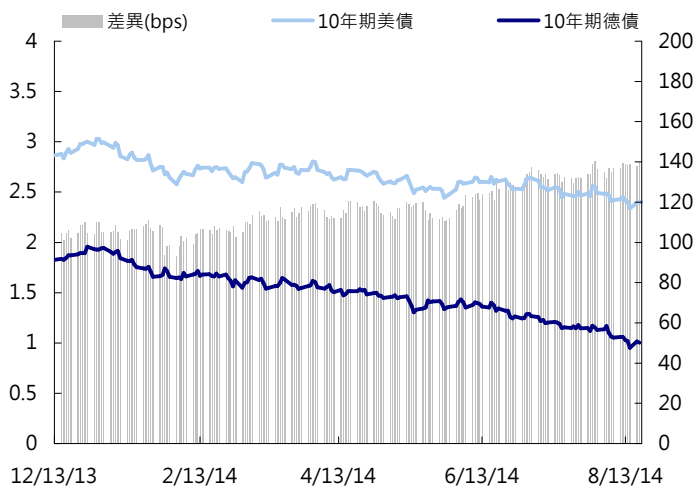
周二信用市場仍顯清淡，雖然出現部分券次有profit-taking賣盤，但整體而言市場氣氛並沒有太大變化。倫敦盤中俄羅斯券次受到俄烏將再次會談激勵而tightened 15-20bps。CDX指數部分，亞洲投資級下跌1.5bps至100.5bps；印尼下跌6bps至139bps、俄羅斯下跌10bps至224bps。

日期	事件	預測	前期
08/20	MBA 貸款申請指數	--	(0.027)
08/21	Fed Releases Minutes from July 29-30		
08/21	首次申請失業救濟金人數	300K	311K
08/21	連續申請失業救濟金人數	2520K	2544K
08/21	Markit美國製造業採購經理人指數	55.600	55.800
08/21	彭博消費者舒適度	--	36.800
08/21	彭博經濟預期	--	46.000
08/21	費城聯準企業展望	19.400	23.900
08/21	成屋銷售	5.00M	5.04M
08/21	成屋銷售 (月比)	(0.008)	0.026
08/21	領先指數	0.006	0.003
08/25	芝加哥聯邦準備銀行全國經濟活動指數	--	0.120
08/25	Markit美國綜合採購經理人指數	--	60.600
08/25	Markit美國服務業採購經理人指數	--	60.800
08/25	新屋銷售	425K	406K
08/25	新屋銷售 (月比)	0.047	(0.081)
08/25	達拉斯聯邦製造業展望企業活動指數	--	12.700

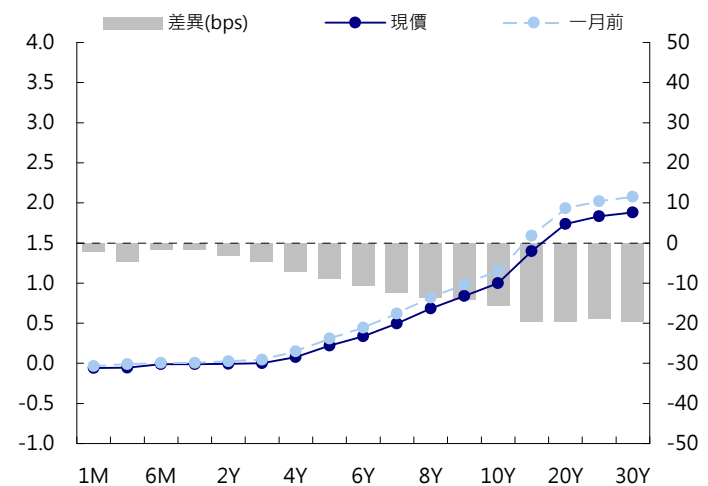
美國公債曲線



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

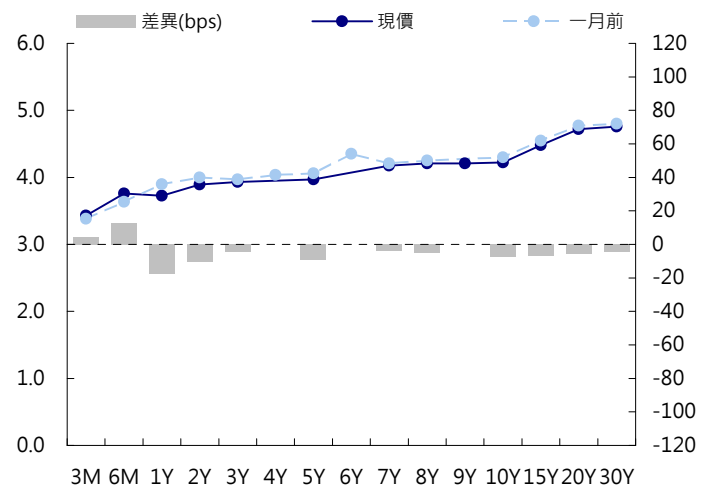
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.97%	2.92%	(2.00)	(0.06)
十年期公債	4.22%	3.78%	1.49	(0.01)
十五年期公債	4.48%	4.16%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.14	6.15	0.05%	(0.03)%
人民幣一月遠期匯率	6.16	6.16	0.00%	(0.02)%
人民幣三月遠期匯率	6.19	6.19	0.00%	(0.03)%
人民幣六月遠期匯率	6.22	6.22	0.00%	(0.03)%
CNY IRS 一年期	7D Repo 3.665%	3M Shibor 4.575%	7D Repo 1.50	3M Shibor 7.50
CNY IRS 二年期	3.765%	4.55%	1.50	8.00
CNY IRS 三年期	3.87%	4.55%	4.00	9.00
CNY IRS 四年期	3.945%	4.55%	6.50	9.00
CNY IRS 五年期	4.03%	4.545%	6.00	8.50
CNH IRS 一年期	4.5%			(1.00)
CNH IRS 二年期	4.43%			(1.00)
CNH IRS 三年期	4.4%			(1.00)
CNH IRS 四年期	4.37%			(1.00)
CNH IRS 五年期	4.32%			(5.00)
CNH CCS 三月期	2.72			(23.00)
CNH CCS 六月期	2.58			(17.00)
CNH CCS 一年期	2.22			0.00
CNH CCS 三年期	2.29			3.00
CNH CCS 五年期	2.58			1.00

日期	事件	預測	前期
08/21	匯豐中國製造業採購經理人指數	51.500	51.700
08/21	彭博8月中國調查		

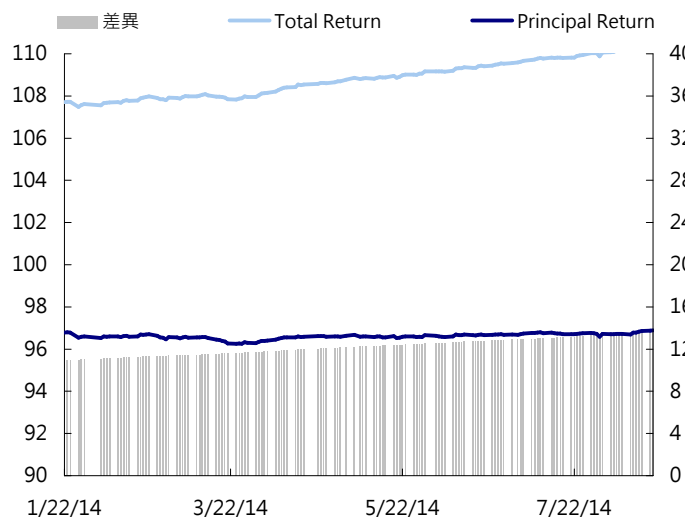
人民幣債市掃描

中國銀行間市場週二早盤現券收益率及IRS中長端繼續小漲。資金面維持緊張態勢，央行公開市場未有縮量，完全對沖了當日正回購到期投放量，令此前累積較多漲幅的中長端現券繼續回吐獲利，並帶動IRS長端也略有反彈。中國央行公開市場週二進行了300億元人民幣正回購，完全對沖到期量，且回購利率繼續持穩於3.7%。中國最新公佈的7月宏觀數據低於預期，讓市場對中國經濟企穩的樂觀預期又添懸念。中國經濟尚未擺脫中長期下降通道，三、四季度GDP增幅預計7.5%，目前已到降息和降準的時間窗口。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在2.92%，十年期殖利率收在3.78%，十五年期殖利率收在4.16%。

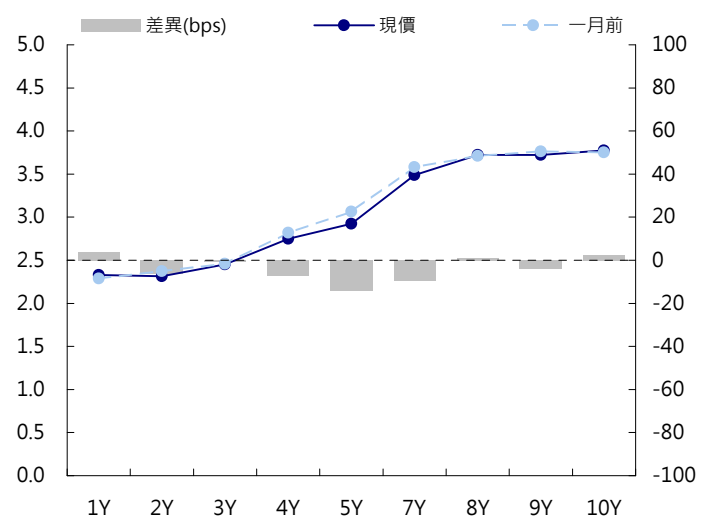
CNY/在岸公債曲線



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

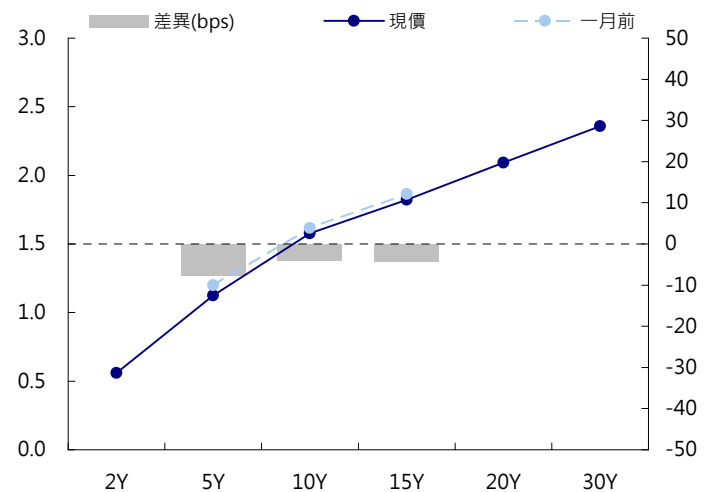
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.12%	1.23
十年期台幣公債	1.58	0.25
美元兌台幣	30.01	(0.00)%
歐元兌台幣	40.04	(0.26)%
港幣兌台幣	3.87	0.00 %
人民幣兌台幣	4.88	(0.02)%
台幣隔夜拆款利率	0.387%	0.10
台幣10日CP率	0.7222%	0.97
台幣30日CP率	0.7594%	0.82
台幣90日CP率	0.8231%	1.92
南韓韓圓	1019.48	(0.06)%
印尼盾	11679.00	0.00 %
印度盧比	60.78	0.08 %
泰國銖	31.92	0.03 %
越南盾	21198.00	(0.00)%
菲律賓比索	43.72	(0.05)%
馬來西亞幣	3.16	0.08 %

台幣債市掃描

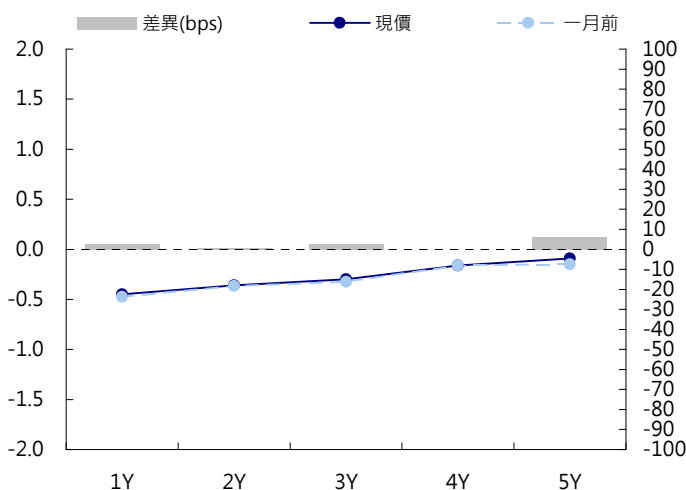
台灣五年公債103/10殖利率周二收高，中止連三跌走勢。市場表示，主要因地緣政治緊張情勢緩解，令美債殖利率彈升，台股也跟隨美股上漲，台債殖利率因而走高。本周三美聯儲將公布上月會議記錄，周四至周六美聯儲將舉辦杰克遜霍爾(Jackson Hole)年會，期間美聯儲主席葉倫將發表主題演說，歐洲央行總裁德拉吉也將發表講話，此前債市料盤整以待。有市場人士則提及，10年新券103/13將於下月4日開始發行前交易，本月底可觀察是否因交易重心即將移轉至103/13，導致五年冷、熱券的殖利率利差進行收斂。五年券A031110收在1.1244%，上1.23bps，成交量236.5億。五年券區間預期在1.10%至1.17%。十年券A03106收在1.5775%，上0.25bps，成交量10.0億。十年券區間預期在1.55%至1.62%。

日期	事件	預測	前期
08/20	出口訂單(年比)	0.073	0.106
08/20	國際收支經常帳餘額	--	\$15490M
08/22	失業率	0.040	0.040
08/25	商業銷售(年比)	0.029	0.041
08/25	工業生產(年比)	0.049	0.086
08/25	貨幣供給M1B(年比)	--	0.075
08/25	貨幣供給M2(年比)	--	0.057

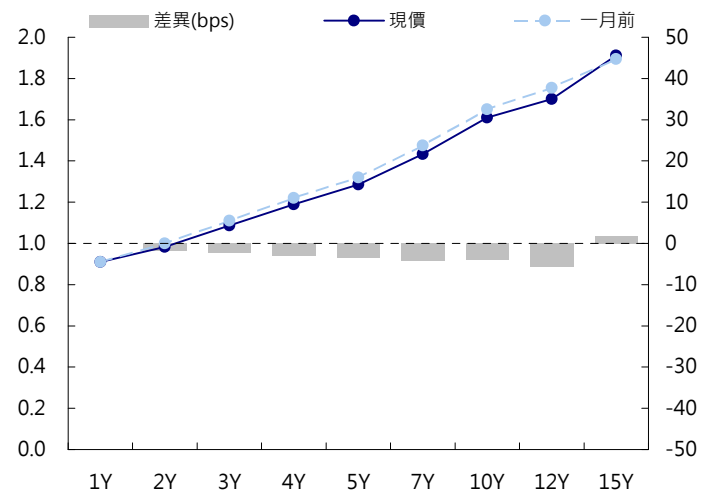
台幣公債曲線



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