

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	1.5%	(7.89)
美國十年公債	2.13%	(6.69)
美國三十年公債	2.82%	(4.02)
德國五年公債	0.02%	(1.10)
德國十年公債	0.62%	(2.30)
德國三十年公債	1.3%	(2.20)
道瓊工業	17348.73	(0.93)%
那斯達克	5019.05	(0.80)%
S&P 500	2079.61	(0.83)%
德國工業	10682.15	(2.14)%
英國FTSE	6403.45	(1.88)%
法國CAC	4884.10	(1.75)%
歐元兌美元	1.11	0.79 %
美元兌日圓	123.87	(0.16)%
美元兌人民幣	6.40	0.02 %
美國5年國債CDS	16.50	0.20
德國5年國債CDS	13.69	(0.52)
義大利5年國債CDS	111.20	0.84
西班牙5年國債CDS	97.10	1.81
葡萄牙5年國債CDS	165.74	(0.41)
法國5年國債CDS	32.67	0.41

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

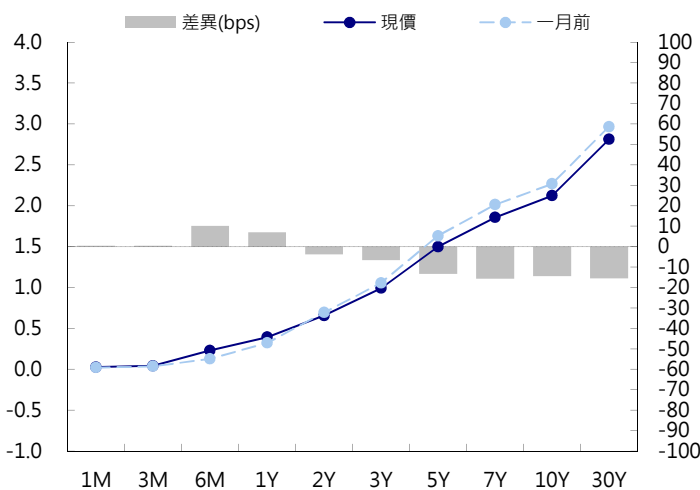
美債利率周三下跌，curve bull steepened，因美國原油庫存意外增加導致油價下降，且FOMC 7月會議記錄顯示Fed擔心低通脹和全球經濟疲弱。雖然一名決策者在7月28-29日會議上準備投票支持升息，但對通脹展望的不確定使市場認為Fed可能需要更多時間與經濟數據來支持升息觀點。週三數據顯示，美國7月CPI較前月上漲0.1%，核心CPI同樣較前月上漲0.1%，皆低於預期。歐元區公債收益率周三小跌，主要跟隨美債利率走勢。惠譽周二將希臘評級從CC上調至CCC，稱新達成的救助計劃降低了違約的可能性。德國議會周三投票支持希臘救助計劃。義西葡十年公債利率小跌1bp。週四西班牙將標售3/9/10年公債，總計35億歐元。

美歐元公司債:

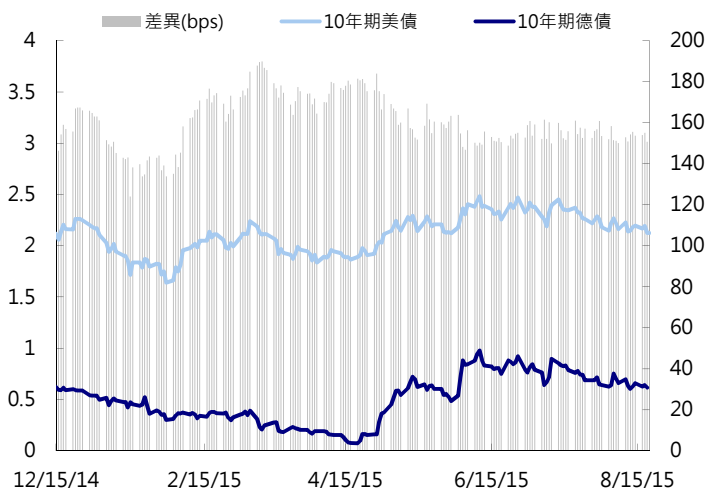
周三亞洲信用市場在七月FOMC minutes公布前夕交投意願仍然不強，加上陸股早盤持續大跌午盤後翻紅，市場波動度大致使投資人仍偏風險趨避，賣盤多於買盤，spreads widened 2-4bps。新券BOCOM 20s交易並不活躍，tightened 2-3bps，由於該券發行規模小且多由銀行持有，價格能有所支撐。Overnight 油價大跌4%，俄羅斯券次疲弱widened 10-15bps。

日期	事件	預測	前期
08/20	首次申請失業救濟金人數	270K	274K
08/20	連續申請失業救濟金人數	2265K	2273K
08/20	彭博消費者舒適度	--	40.700
08/20	彭博經濟預期	--	45.500
08/20	成屋銷售	5.43M	5.49M
08/20	費城聯準企業展望	6.800	5.700
08/20	成屋銷售(月比)	(0.012)	0.032
08/20	領先指數	0.002	0.006
08/21	Markit美國製造業採購經理人指數	53.800	53.800

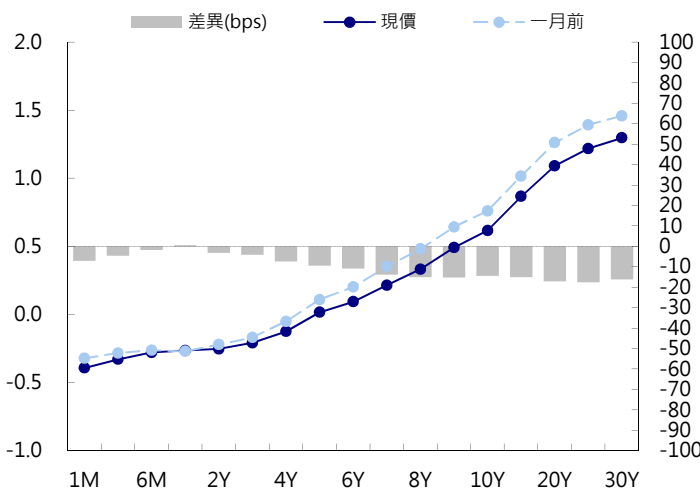
美國公債曲線



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

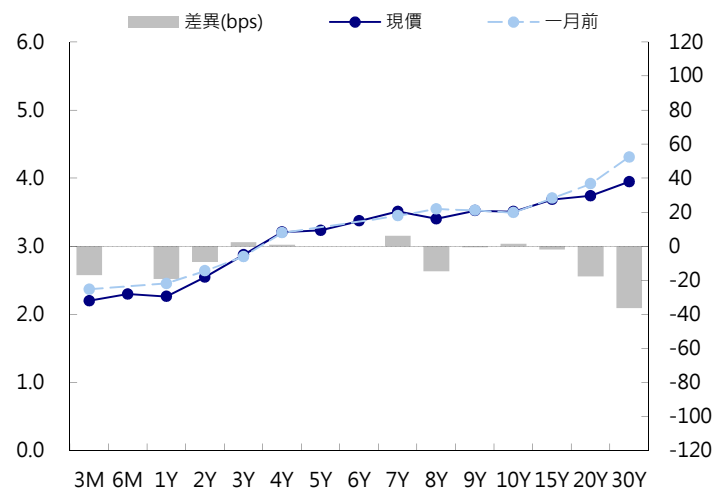
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.23%	3.12%	(3.31)	(3.45)
十年期公債	3.51%	3.47%	(1.50)	0.11
十五年期公債	3.69%	3.65%	--	0.00
人民幣即期匯率	6.40	6.45	-0.04%	0.25 %
人民幣一月遠期匯率	6.41	6.47	(0.04)%	0.21 %
人民幣三月遠期匯率	6.44	6.51	(0.07)%	0.19 %
人民幣六月遠期匯率	6.48	6.56	(0.06)%	0.19 %
CNY IRS 一年期	2.575%	3.32%	(1.00)	1.00
CNY IRS 二年期	2.605%	3.425%	(0.50)	1.00
CNY IRS 三年期	2.7%	3.485%	1.50	1.50
CNY IRS 四年期	2.8%	3.54%	1.00	2.00
CNY IRS 五年期	2.885%	3.59%	(1.50)	0.00
CNH IRS 一年期	3.19%		(1.00)	
CNH IRS 二年期	3.23%		(3.00)	
CNH IRS 三年期	3.23%		(6.00)	
CNH IRS 四年期	3.29%		(6.00)	
CNH IRS 五年期	3.32%		(9.00)	
CNH CCS 三月期	3.84		(37.52)	
CNH CCS 六月期	3.69		17.00	
CNH CCS 一年期	3.43		19.00	
CNH CCS 三年期	3.32		5.00	
CNH CCS 五年期	3.17		6.00	

日期	事件	預測	前期
08/20	MNI August Business Indicator		
08/21	Caixin China PMI Mfg	48.000	47.800

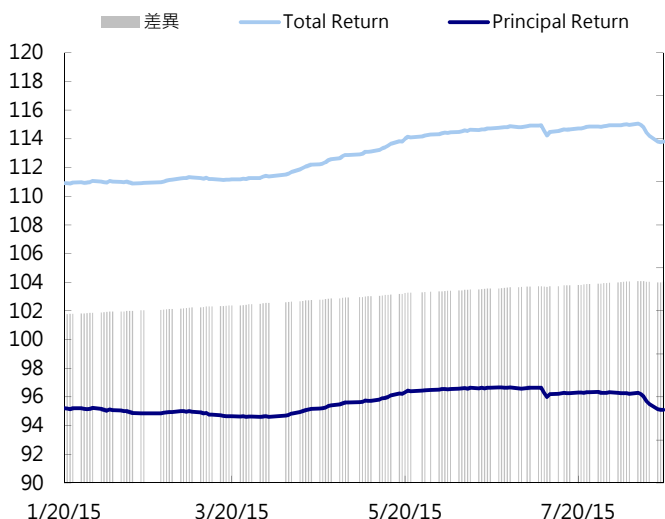
人民幣債市掃描

人民幣對美元即期週三小幅收跌0.03%，成交額創五個月來新高，中間價則四連升，只是升幅非常有限。交易員表示，中間價持續穩定，且人民幣即期數次跌破6.40元關口都疑似有政府干預出手，預示著當前央行比較認可匯率水平，除非有其他大變動，否則匯價或重新平衡。近期仍有不少購匯需求，但因大行不時出手，限制人民幣跌勢，6.40關口博弈致成交明顯放大。離岸CNH對美元即期匯率交投於6.436元左右，較上一交易收盤價上漲約30點，與在岸差收窄至400點左右。經歷上週三個交易日連續劇烈調整後，人民幣中間價與即期市場價基本轉向橫盤震蕩。隨著即期價與中間價重新接軌，以及在岸與離岸人民幣價差逐漸收窄，人民幣短期走穩的預期正在形成。但從即期市場交易盤面上看，日內匯價波動仍受到市場情緒及周邊新興市場匯率變化的影響。

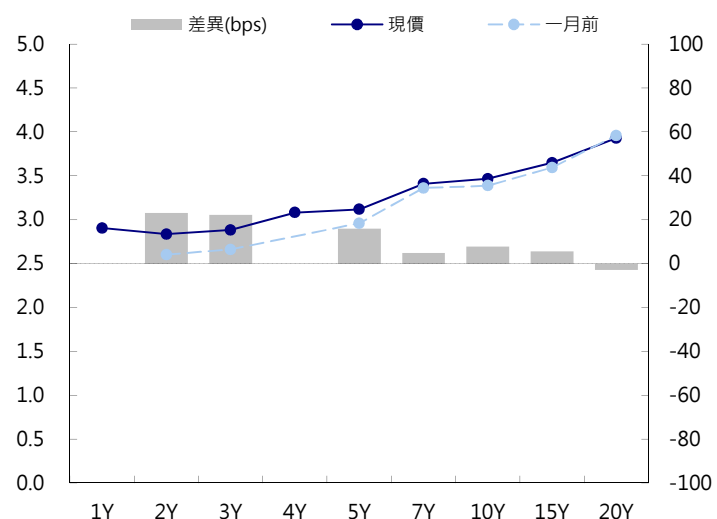
CNY/在岸公債曲線



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

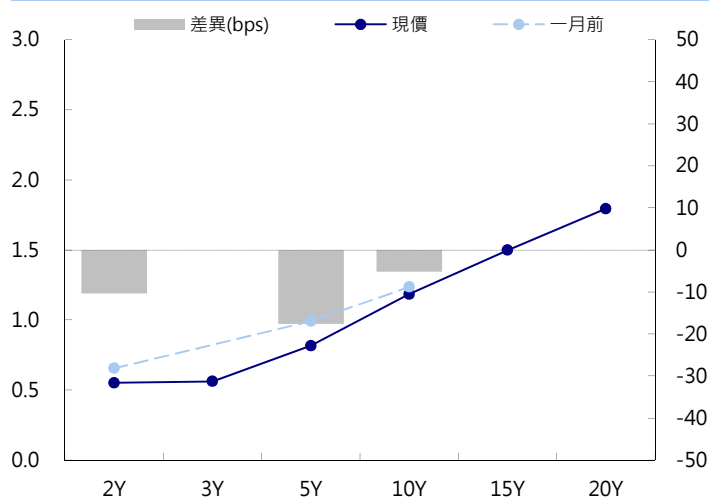
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.82%	(0.50)
十年期台幣公債	1.18%	(0.66)
美元兌台幣	32.67	0.05 %
歐元兌台幣	35.87	(0.32)%
港幣兌台幣	4.20	0.00 %
人民幣兌台幣	5.09	0.36 %
台幣隔夜拆款利率	0.37%	0.00
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1180.83	(0.28)%
印尼盾	13723.00	(0.54)%
印度盧比	65.08	0.02 %
泰國銖	35.54	(0.01)%
越南盾	22400.00	0.00 %
菲律賓比索	46.35	0.06 %
馬來西亞幣	4.08	(0.55)%

台幣債市掃描

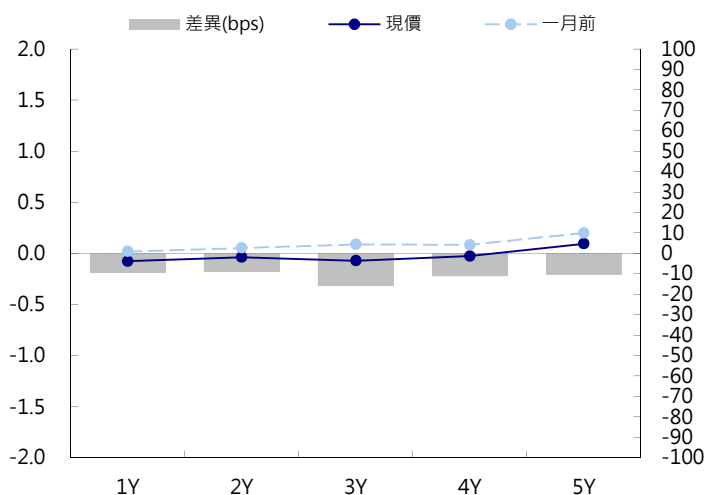
台灣10年公債104/5利率周三小幅收低，因股市跌向8,000點大關。不過央行第二日維持隔拆利率在既有水準，且周五新10年券104/12 A04112即將開始發行前交易，使得市場觀望氣氛偏濃。央行後續的調控動作，仍是引領債市走向的主要關鍵。周五新10年券104/12將發行前交易，此前市場流動性將略受影響，不過現在市場仍是偏多格局，而不是擔心換券，因此棄券賣壓應該相對輕微。台灣央行委託銀行收受隔夜資金利率為0.370%，已是連二日停在此水位。五年券A04109R成交量18.5億，區間預期在0.77%至0.87%。十年券A04105成交量99.0億，區間預期在1.15%至1.25%。

日期	事件	預測	前期
08/20	出口訂單(年比)	(0.041)	(0.058)
08/20	國際收支經常帳餘額	--	\$22004M

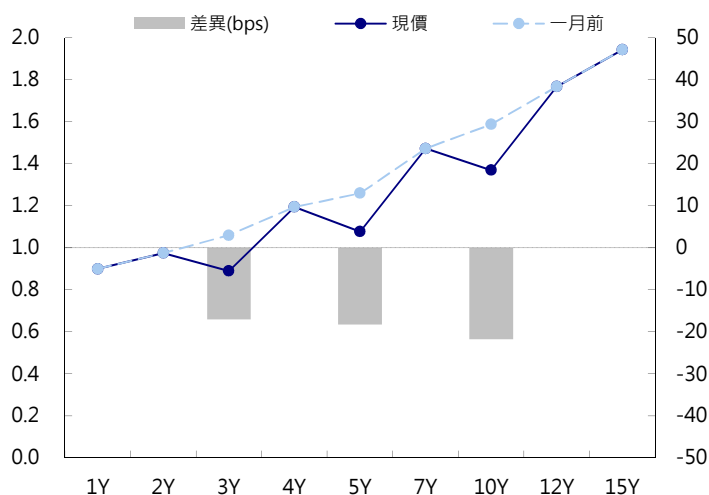
台幣公債曲線



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