

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	1.63%	0.16
美國十年公債	2.41%	(1.87)
美國三十年公債	3.19%	(3.05)
德國五年公債	0.23%	0.80
德國十年公債	0.99%	0.30
德國三十年公債	1.86%	0.10
道瓊工業	17039.49	0.36 %
那斯達克	4532.10	0.12 %
S&P 500	1992.37	0.29 %
德國工業	9401.53	0.93 %
英國FTSE	6777.66	0.33 %
法國CAC	4292.93	1.23 %
歐元兌美元	1.33	(0.03)%
美元兌日圓	103.90	0.08 %
美元兌人民幣	6.15	0.18 %
黃金	1277.93	0.24 %
西德州原油	93.86	(0.11)%
銅	7015.00	0.07 %
玉米	370.00	0.27 %
小麥	557.50	0.36 %

美歐元公債指標利率:

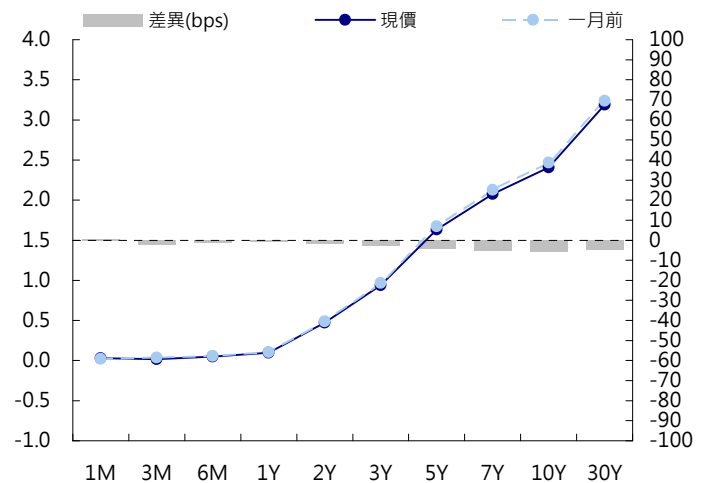
周四儘管經濟數據優於預期，並未引發另一波美債selloff，long-end公債反而走強，回到周二FOMC會議記錄公布前水準，curve flattened。市場焦點將在今晚Yellen在Jackson Hole的談話。終場美債五年期殖利率收在1.63%，十年期殖利率收在2.41%，三十年期殖利率收在3.19%。周四德債早盤受到昨日BOE及FED偏鷹派的會議記錄影響而反彈2bps至1.015%，不過稍晚歐元區PMI數據走弱，利率反轉走低，終場再收跌於1%之下。此外英國公布的零售銷售數據弱於預期，升息前景受到壓抑，英國公債由日內高位2.47%走跌至2.40%作收。葡萄牙十年期公債利率再下跌9bp至3.2%，傳政府考慮發行15年期公債。終場德債五年期殖利率收在0.23%，十年期殖利率收在0.99%，三十年期殖利率收在1.86%。

美歐元公司債:

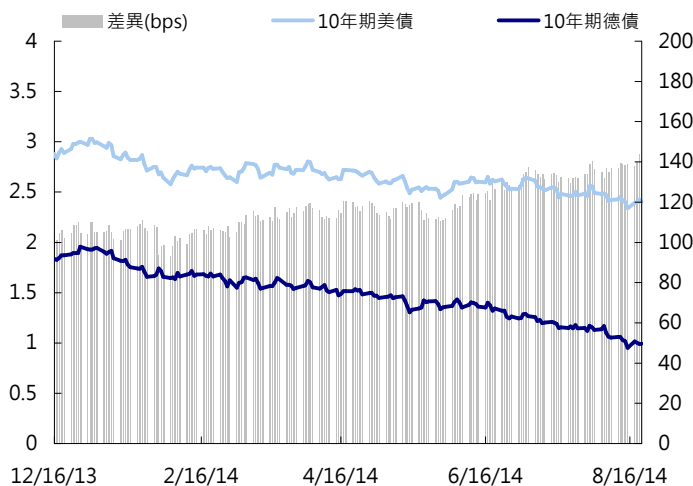
周四亞洲信用市場受到中國HSBC PMI數據不如預期而走弱，中國券次spread widened 2-3bps。下周俄烏會談在即，市場對情勢樂觀，俄羅斯券次spread tightened 10-20bps。訂價新券有MCC US\$3Y(ABC SBLC)@T3+175bps、YINGDZ US\$5.5NC3.5@7.4%。CDX指數部分，亞洲投資級下跌1bps至101bps。

日期	事件	預測	前期
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

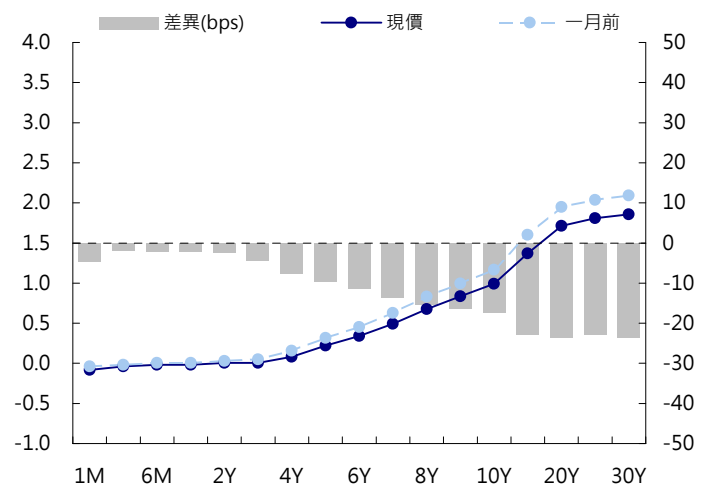
美國公債曲線



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

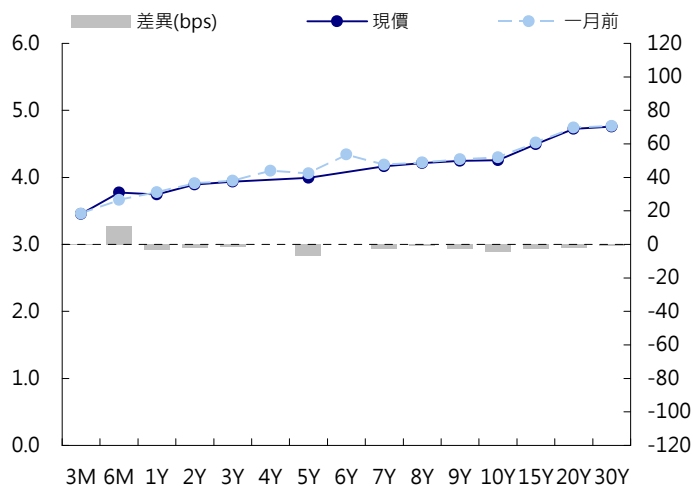
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.99%	2.93%	--	(0.02)
十年期公債	4.26%	3.8%	4.43	0.00
十五年期公債	4.49%	4.16%	0.01	0.00
人民幣即期匯率	6.15	6.16	-0.17%	(0.05)%
人民幣一月遠期匯率	6.16	6.17	0.00%	(0.02)%
人民幣三月遠期匯率	6.20	6.20	0.00%	(0.01)%
人民幣六月遠期匯率	6.23	6.23	0.00%	0.00%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.69%	4.575%	2.50	0.00
CNY IRS 二年期	3.785%	4.54%	2.00	(1.00)
CNY IRS 三年期	3.875%	4.54%	0.50	(1.00)
CNY IRS 四年期	3.945%	4.54%	0.00	(1.00)
CNY IRS 五年期	4.025%	4.54%	(0.50)	(0.50)
CNH IRS 一年期	4.55%		4.00	
CNH IRS 二年期	4.48%		5.00	
CNH IRS 三年期	4.46%		5.00	
CNH IRS 四年期	4.38%		0.00	
CNH IRS 五年期	4.33%		0.00	
CNH CCS 三月期	2.87		15.00	
CNH CCS 六月期	2.70		12.00	
CNH CCS 一年期	2.40		9.00	
CNH CCS 三年期	2.38		4.00	
CNH CCS 五年期	2.58		(1.00)	

人民幣債市掃描

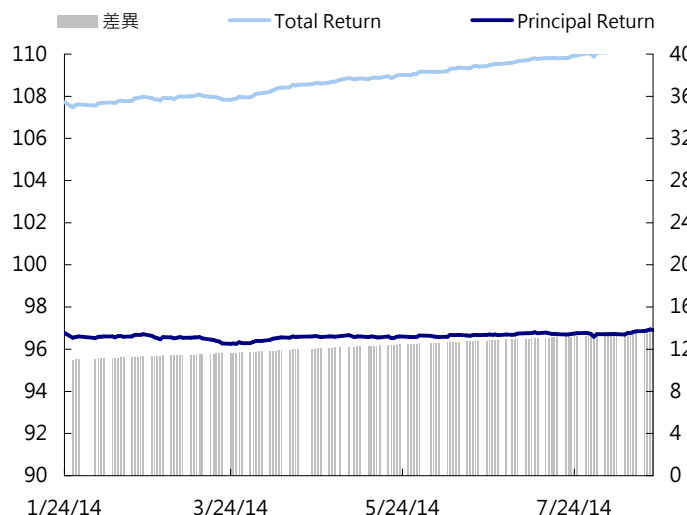
匯豐8月份中國製造業PMI預覽數據回落至50.3，三個月新低。7月終值為51.7。中國國內和國外新訂單增速均較上月放緩，同時，由於出廠價格和投入價格下降，反通脹壓力重現。經濟復甦仍在持續，但增長動能有所減弱。由此來看，製造業需求和投資的增長或將維持相對平緩。中國銀行間市場週四早盤現券收益率先跌後升，整體稍略低於昨日。在PMI數據創三個月新低影響下，現券買氣略恢復，一度帶動收益率下跌，但隨後資金面等因素令市場疑慮再起，債市收益率掉頭走升。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在2.93%，十年期殖利率收在3.8%，十五年期殖利率收在4.16%。

日期	事件	預測	前期
----	----	----	----

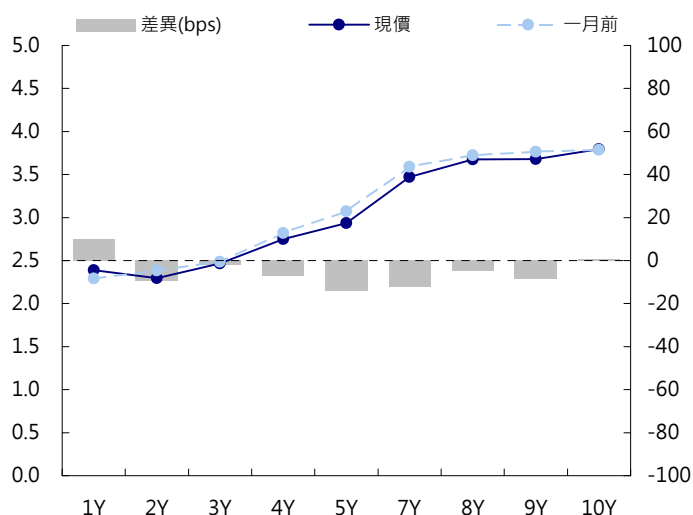
CNY/在岸公債曲線



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

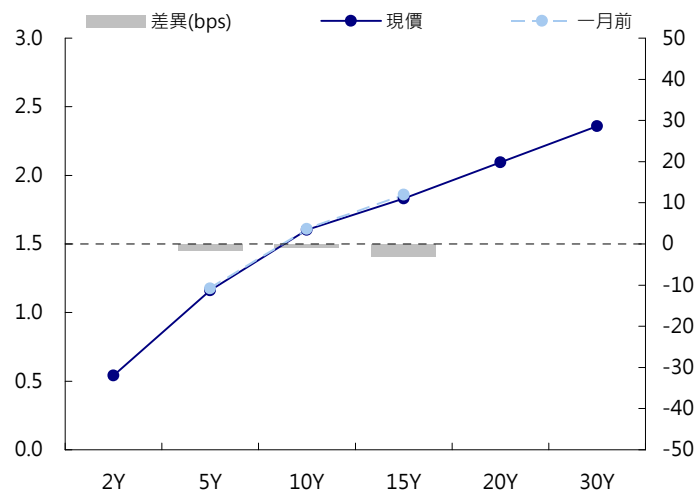
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.16%	1.61
十年期台幣公債	1.6%	1.58
美元兌台幣	30.02	0.04 %
歐元兌台幣	39.82	(0.12)%
港幣兌台幣	3.87	0.00 %
人民幣兌台幣	4.88	(0.12)%
台幣隔夜拆款利率	0.386%	(0.10)
台幣10日CP率	0.7444%	2.22
台幣30日CP率	0.7778%	1.84
台幣90日CP率	0.8536%	3.05
南韓韓圓	1020.70	(0.30)%
印尼盾	11690.00	(0.03)%
印度盧比	60.60	0.07 %
泰國銖	31.96	(0.08)%
越南盾	21171.00	(0.04)%
菲律賓比索	43.83	(0.10)%
馬來西亞幣	3.17	(0.06)%

台幣債市掃描

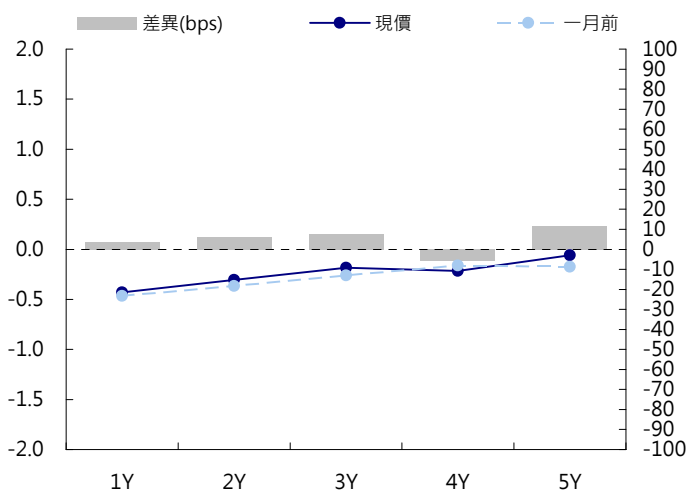
台灣五年公債殖利率周四持續走高。市場表示，除美債持利率走高以外，台灣央行總裁彭淮南提及對美國升息的看法，也讓多方對短券的信心更加鬆動。由於盤中疑似有停損波出場，再加上國際盤將等候Yellen在Jackson Hole上的談話，前台北債殖利率料偏弱整理。彭淮南周三表示，外界預期美國明年第三季升息，並暗示會透過增發兩年期定存單，加速回收市場游資，抑制通膨升溫。此外，近期美元國際債發行相當熱絡，市場也關注對長券端的影響。五年券A031110收在1.1605%，上1.61bps，成交量245.5億。五年券區間預期在1.10%至1.17%。十年券A03106收在1.5988%，上1.58bps，成交量3.0億。十年券區間預期在1.55%至1.62%。

日期	事件	預測	前期
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

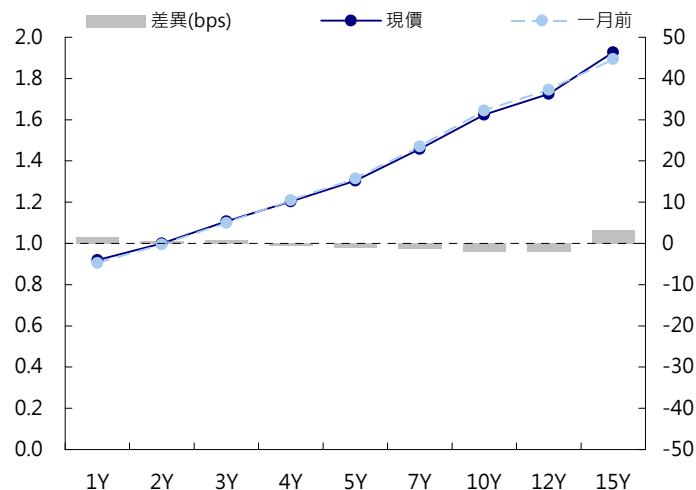
台幣公債曲線



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