

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	1.66%	3.48
美國十年公債	2.41%	0.00
美國三十年公債	3.16%	(3.02)
德國五年公債	0.22%	(0.20)
德國十年公債	0.98%	(1.10)
德國三十年公債	1.83%	(2.60)
道瓊工業	17001.22	(0.22)%
那斯達克	4538.55	0.14 %
S&P 500	1988.40	(0.20)%
德國工業	9339.17	(0.66)%
英國FTSE	6775.25	(0.04)%
法國CAC	4252.80	(0.93)%
歐元兌美元	1.32	(0.31)%
美元兌日圓	104.19	0.23 %
美元兌人民幣	6.15	0.01 %
黃金	1279.50	(0.12)%
西德州原油	93.41	(0.26)%
銅	7076.00	0.87 %
玉米	371.50	0.68 %
小麥	562.25	1.22 %

美歐元公債指標利率：

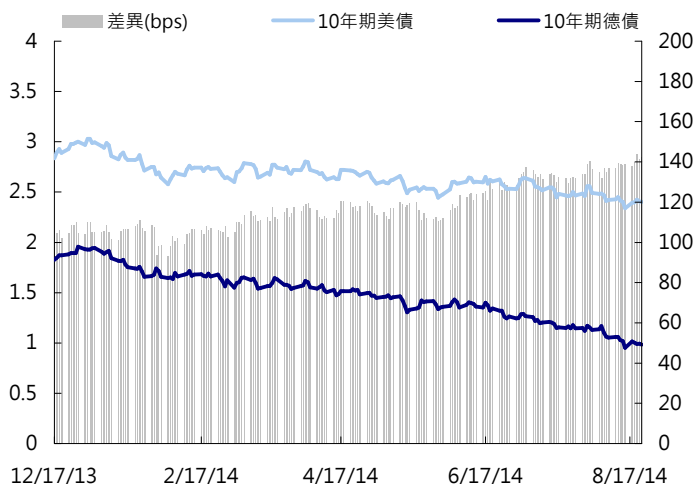
周五Yellen談話指出勞動市場復甦速度快於FED預期，但結構性因素使勞動市場復甦更難以評估，也認為薪資成長可能不是正確衡量勞動力利用程度的指標。部分市場人士解讀不如預期中的鴿派。美債短率利率上彈2-3bps，長端券受到地緣政治尾盤利率反而收低。終場美債五年期殖利率收在1.66%，十年期殖利率收在2.41%，三十年期殖利率收在3.16%。周五德債因俄羅斯未經同意即進入烏克蘭境內引發市場緊張，雖然尾盤市場情緒稍有緩和，終場仍收低在1%之下。Draghi在全球央行年會談話敦促更靈活的財政政策及結構性改革，但並未對進一步提供明確指引；英國央行副行長則說英國利率走勢將與過去顯著不同，暗示升息方向確立訊息。終場德債五年期殖利率收在0.22%，十年期殖利率收在0.98%，三十年期殖利率收在1.83%。

美歐元公司債：

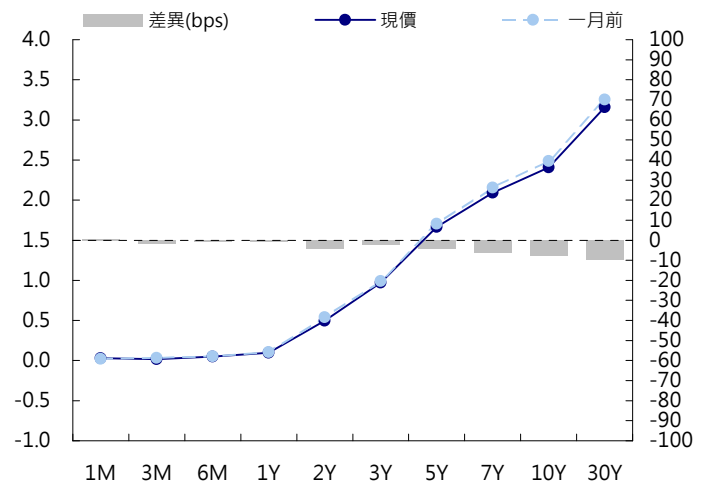
周五新券受到市場追捧，CHMETL 17N(Reoffer@CT2+222bps) tightened 10bps、High Yield新券YINGDZ 20上漲1.5pts；印尼券次因憲法法庭確認Jokowi當選而上漲0.5-1.0pts。烏克蘭指稱俄羅斯運送人道救援物資車輛未獲同意即進入烏克蘭已構成入侵，歐盟北約同聲譴責，但烏克蘭稱不會對車隊動用武力，尾盤市場不安情緒稍緩，俄羅斯券次下跌。CDX指數部分，亞洲投資級下跌1.5bps至99.5bps。

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	0.200	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	58.000	60.800
08/25	新屋銷售	429K	406K
08/25	新屋銷售(月比)	0.057	(0.081)
08/25	達拉斯聯邦製造業展望企業活動指數	12.800	12.700
08/26	耐久財訂單	0.071	0.007
08/26	耐久財(運輸除外)	0.005	0.008
08/26	資本財銷貨非國防(飛機除外)	0.005	(0.010)
08/26	資本財新訂單非國防(飛機除外)	0.002	0.014
08/26	FHFA房價指數月比	0.003	0.004
08/26	房屋價格購買指數(季比)	0.050	0.013
08/26	標普/CS 20城市(月比)(經季調)	--	(0.003)
08/26	標普/CS綜合20房價指數(年比)	0.083	0.093
08/26	標普/CaseShiller房價指數(未經季調)	172.840	170.640
08/26	標普/CaseShiller美國房價指數(未經季調)	--	150.760
08/26	標普/CaseShiller美國房價指數(年比)	--	0.104
08/26	消費者信心指數	88.500	90.900

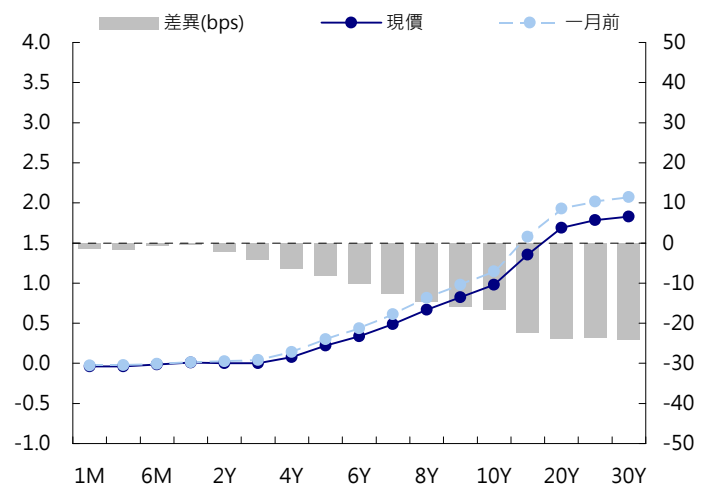
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



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

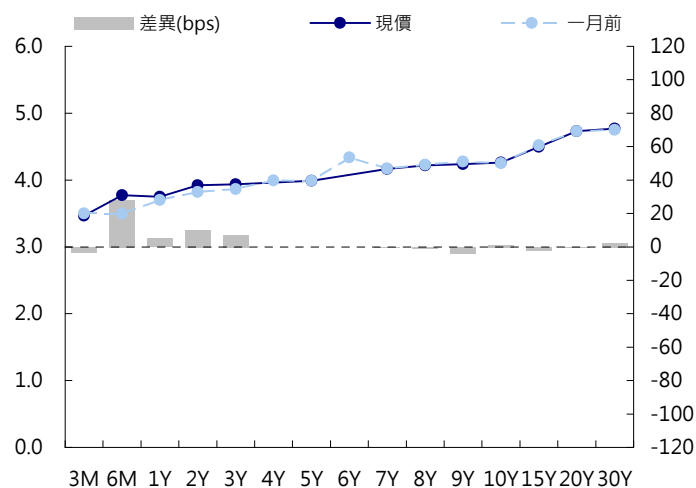
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.99%	2.93%	--	(0.02)
十年期公債	4.26%	3.81%	0.50	(0.01)
十五年期公債	4.5%	4.16%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.15	6.16	-0.02%	(0.07)%
人民幣一月遠期匯率	6.17	6.17	(0.17)%	(0.08)%
人民幣三月遠期匯率	6.21	6.20	(0.17)%	(0.03)%
人民幣六月遠期匯率	6.24	6.24	(0.17)%	(0.05)%
CNY IRS 一年期	7D Repo 3.69%	3M Shibor 4.55%	7D Repo 0.50	3M Shibor (3.50)
CNY IRS 二年期	3.77%	4.52%	(1.00)	(4.00)
CNY IRS 三年期	3.87%	4.515%	(1.00)	(4.00)
CNY IRS 四年期	3.895%	4.51%	(5.50)	(4.00)
CNY IRS 五年期	3.98%	4.51%	(5.00)	(3.00)
CNH IRS 一年期	4.53%			(2.00)
CNH IRS 二年期	4.48%			0.00
CNH IRS 三年期	4.44%			(2.00)
CNH IRS 四年期	4.38%			0.00
CNH IRS 五年期	4.33%			0.00
CNH CCS 三月期	2.81			(6.00)
CNH CCS 六月期	2.65			(5.00)
CNH CCS 一年期	2.39			(1.00)
CNH CCS 三年期	2.40			0.00
CNH CCS 五年期	2.66			3.00

人民幣債市掃描

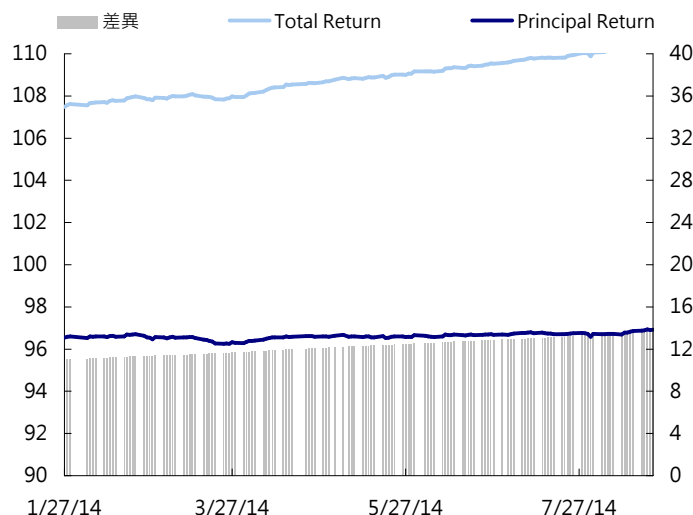
中國銀行間市場週五早盤現券收益率波動不大，整體成交亦顯清淡。場內機構交投積極性不高，因現券短期交投方向仍不夠明朗，但對8月中下旬的資金面難樂觀，且繼匯豐數據之後，經濟基本面走勢尚待進一步確定。近來中國住宅價格已連續三個月環比下跌，商用地產也呈現出類似疲軟態勢。但本周，房地產開發商Keppel Land China和商用地產SOHO中國有限公司分別表示，他們正在房地產市場尋求收購機遇。地產開發商和分析師預計，當前住宅市場回調將引發中國目前擁有超過85,000家開發商的地產行業重新洗牌，擠出一些實力較弱的開發終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在2.93%，十年期殖利率收在3.81%，十五年期殖利率收在4.16%。

日期	事件	預測	前期
08/26	Conference Board China July Leading		
08/27	Westpac-MNI Consumer Sentiment	--	114.800
08/28	Industrial Profits YoY	--	0.179
08/29	領先指標	--	100.060
09/01	製造業PMI	51.300	51.700
09/01	匯豐中國製造業採購經理人指數	50.500	50.300

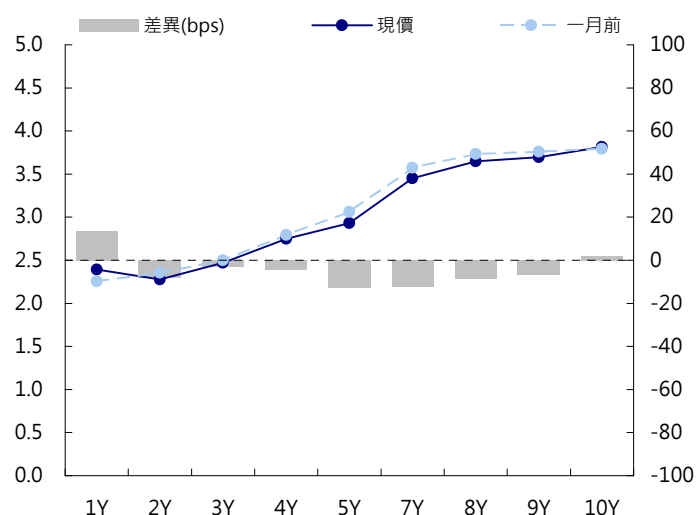
CNY/在岸公債曲線



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

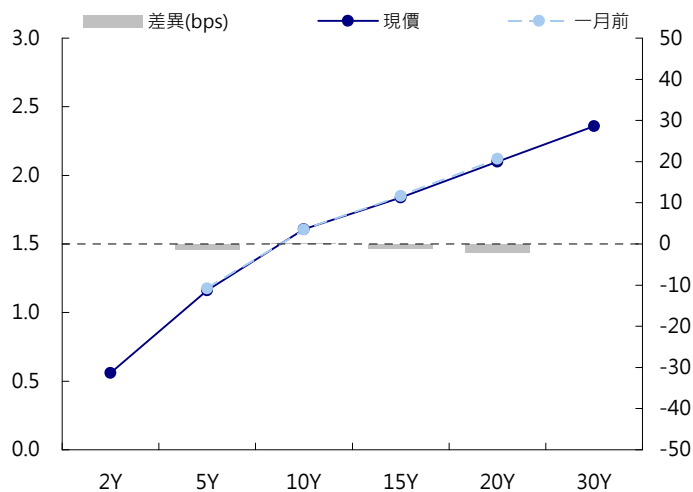
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.16%	0.15
十年期台幣公債	1.61%	1.58
美元兌台幣	29.99	(0.10)%
歐元兌台幣	39.85	0.07 %
港幣兌台幣	3.87	0.01 %
人民幣兌台幣	4.87	(0.09)%
台幣隔夜拆款利率	0.385%	(0.10)
台幣10日CP率	0.7222%	(1.53)
台幣30日CP率	0.7594%	(1.25)
台幣90日CP率	0.8213%	(0.87)
南韓韓圓	1020.70	0.23 %
印尼盾	11679.00	(0.03)%
印度盧比	60.48	0.09 %
泰國銖	31.99	0.16 %
越南盾	21197.00	0.10 %
菲律賓比索	43.86	0.05 %
馬來西亞幣	3.17	0.30 %

台幣債市掃描

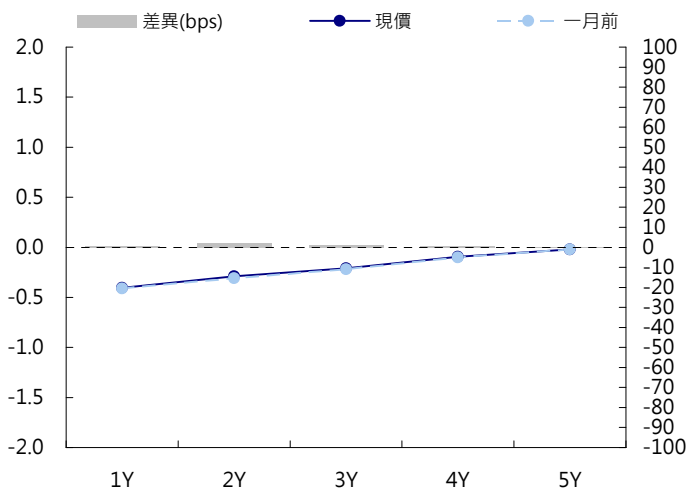
台灣五年公債103/10殖利率周五第四日收高。市場表示，因risk off情緒稍退，令債市短多持續承壓，但逢高也見空單等買盤接手，令殖利率彈幅收斂。多空勢力今日在1.16%附近的頸線大致取得均衡，在9月4日新10年券103/13開始發行前交易之前，債市料維持整理走勢。由於同年期現券103/6籌碼高度集中導致交易清淡，因此本周市場可能將開始反映觀望103/13登場的氣氛，讓債市交易偏向冷清。五年券A031110收在1.1620%，上0.15bps，成交量207.5億。五年券區間預期在1.10%至1.17%。十年券A03106收在1.6100%，上1.58ps，成交量3.0億。十年券區間預期在1.55%至1.62%。

日期	事件	預測	前期
08/25	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
08/27	同時指標(月比)	--	0.004
08/27	領先指標(月比)	--	(0.000)
08/29	退票張數比率	--	0.002
09/01	匯豐台灣製造業採購經理人指數	--	55.800

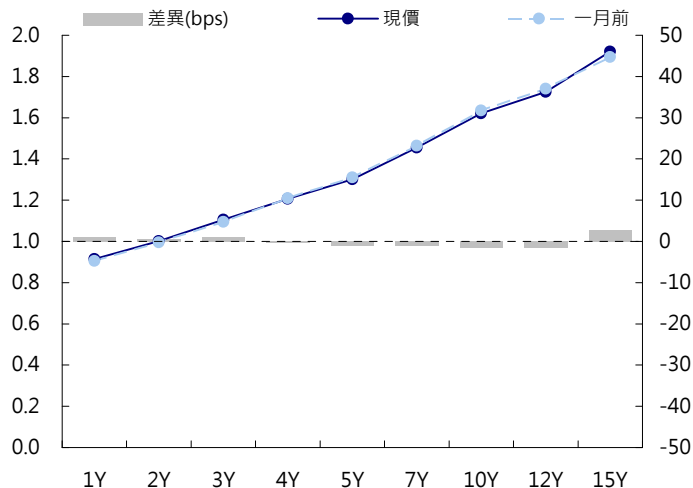
台幣公債曲線



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