

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	1.67%	0.67
美國十年公債	2.38%	(1.86)
美國三十年公債	3.13%	(2.44)
德國五年公債	0.19%	(3.80)
德國十年公債	0.95%	(3.40)
德國三十年公債	1.82%	(1.70)
道瓊工業	17076.87	0.44 %
那斯達克	4557.35	0.41 %
S&P 500	1997.92	0.48 %
德國工業	9510.14	1.83 %
英國FTSE	6775.25	(0.04)%
法國CAC	4342.11	2.10 %
歐元兌美元	1.32	(0.09)%
美元兌日圓	104.11	0.14 %
美元兌人民幣	6.15	0.02 %
黃金	1277.04	(0.08)%
西德州原油	93.42	0.07 %
銅	7076.00	0.87 %
玉米	367.25	(0.07)%
小麥	556.25	0.32 %

美歐元公債指標利率：

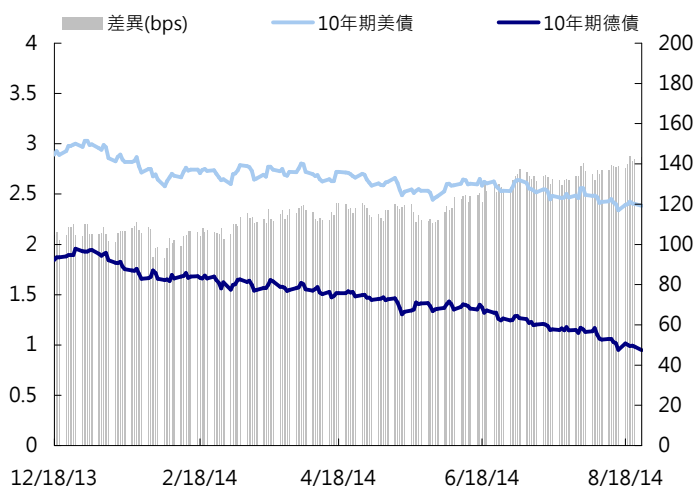
周一美國數據好壞參半，在FED升息預期及歐洲利率下跌交互影響之下，美債Curve持續flattened，front-end上漲約1bps而long-end下跌2-3bps。今日將公布耐久財訂單及消費者信心指數。終場美債五年期殖利率收在1.67%，十年期殖利率收在2.38%，三十年期殖利率收在3.13%。周一歐元區國家公債因Draghi央行年會談話而預期QE將近之下，歐洲股債雙漲，十年期德債利率盤中再創新低至0.926%，二年&三年期降至負利率，終場德債殖利率曲線下移2-4bps；二線國家outperformed核心國家，葡萄牙十年期下跌21bps至3.01%、十年期西班牙下跌12bps至2.254%、十年期義大利下跌10bps至2.476%。終場德債五年期殖利率收在0.19%，十年期殖利率收在0.95%，三十年期殖利率收在1.82%。

美歐元公司債：

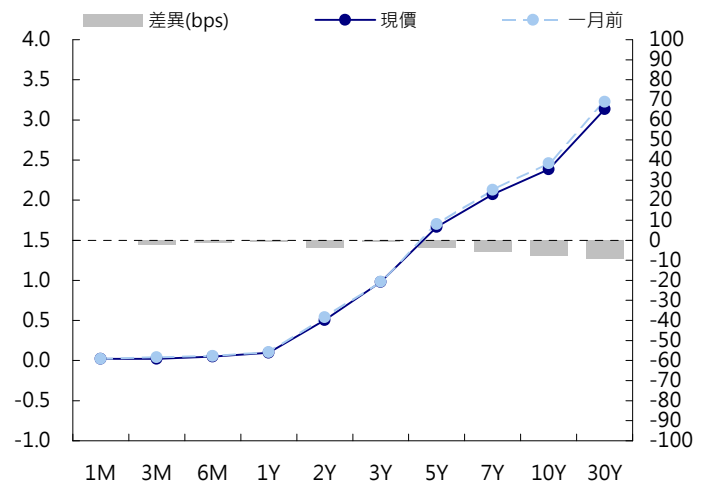
周一且適逢倫敦休市，亞洲信用交易市況更為清淡，spread幾無變動。CDX指數部分，亞洲投資級上漲0.25bps至99.75bps。

日期	事件	預測	前期
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
08/26	聯準會里奇蒙分行製造業指數	6.000	7.000
08/27	MBA 貸款申請指數	--	0.014
08/28	首次申請失業救濟金人數	300K	298K
08/28	GDP年化(季比)	0.039	0.040
08/28	連續申請失業救濟金人數	2500K	2500K
08/28	個人消費	0.024	0.025

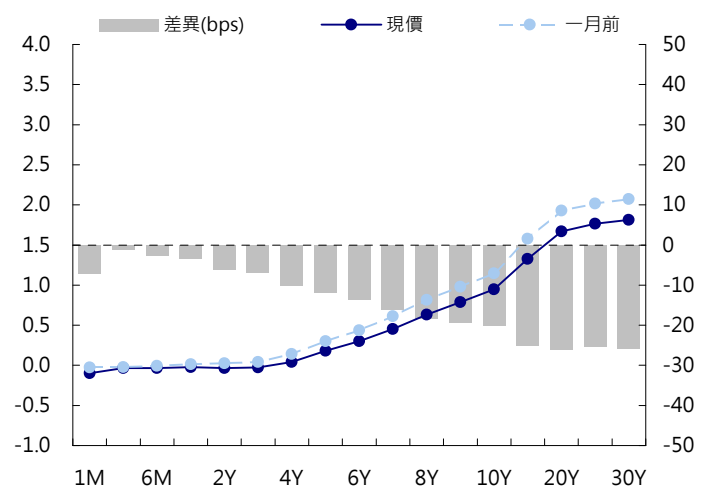
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



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

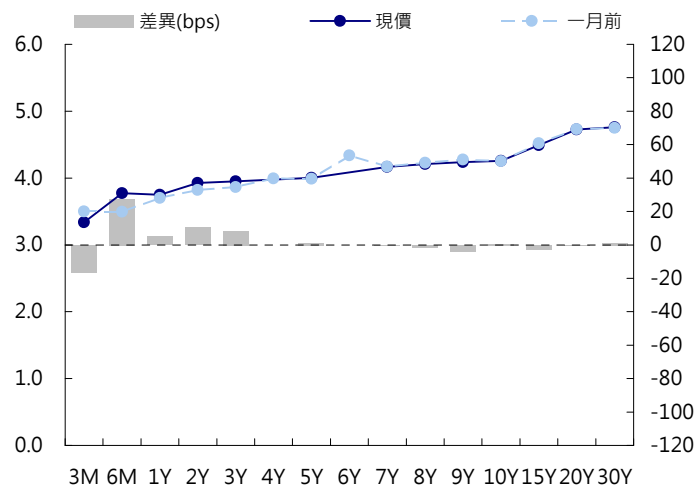
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	4%	2.95%	0.24	(0.02)
十年期公債	4.26%	3.79%	(0.11)	0.00
十五年期公債	4.49%	4.16%	0.00	(0.39)
人民幣即期匯率	6.15	6.16	-0.03%	(0.03)%
人民幣一月遠期匯率	6.18	6.17	(0.10)%	(0.02)%
人民幣三月遠期匯率	6.21	6.20	(0.17)%	(0.02)%
人民幣六月遠期匯率	6.24	6.23	(0.17)%	0.00 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.69%	4.56%	0.00	(1.50)
CNY IRS 二年期	3.76%	4.52%	(2.50)	(2.00)
CNY IRS 三年期	3.83%	4.515%	(4.50)	(2.50)
CNY IRS 四年期	3.885%	4.51%	(6.00)	(3.00)
CNY IRS 五年期	3.97%	4.51%	(5.50)	(3.00)
CNH IRS 一年期	4.52%			(3.00)
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	2.83		2.00	
CNH CCS 六月期	2.70		5.00	
CNH CCS 一年期	2.49		10.00	
CNH CCS 三年期	2.53		13.00	
CNH CCS 五年期	2.71		5.00	

人民幣債市掃描

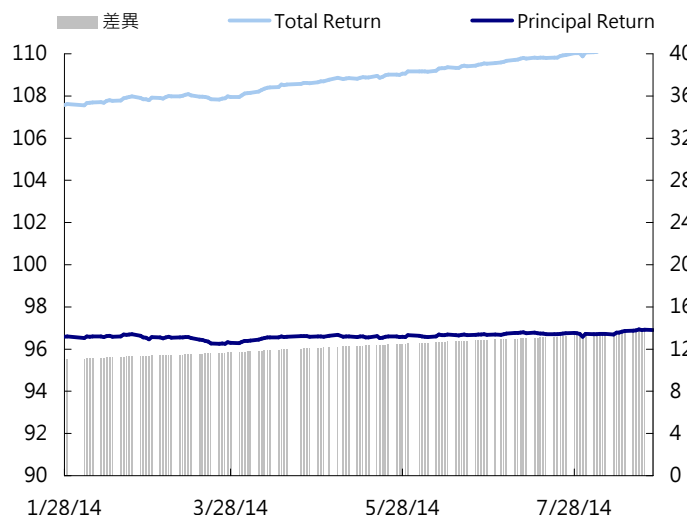
中國銀行間市場週一早盤現券收益率及IRS均窄幅波動，目前流動性尚未現明顯收緊。此外，7月份疲弱的經濟數據並不代表此輪中國經濟反彈已告終結，由於有基數效應和季節性因素影響，下半年國內經濟走勢仍需要更多經濟數據確認。綜合來看，短期內國內外市場基本面料不會出現大幅波動，第三季離岸人民幣債券出現顯著調整的可能性不高。若考慮目前CNH市場流動性緊張和中國房地產市場繼續下滑的因子，投資級及高收益債券的收益率下行空間有限，票息收入將是影響投資回報的主要因素，增加各類未評級國企債券和評級BB-級及以上的房地產債券或許是另終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在2.95%，十年期殖利率收在3.79%，十五年期殖利率收在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

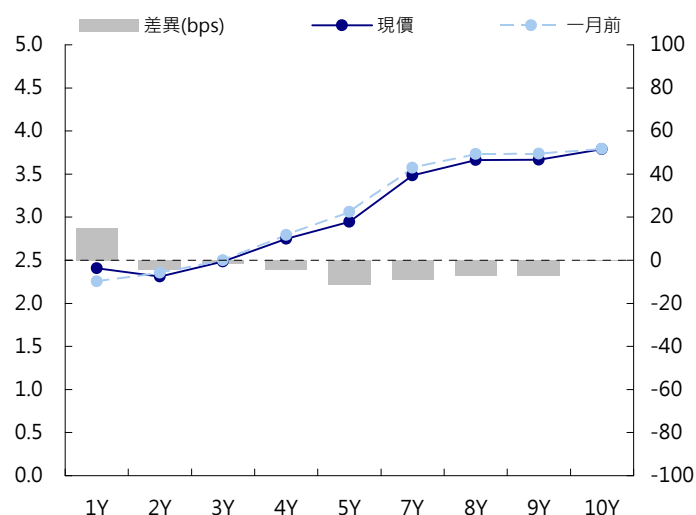
CNY/在岸公債曲線



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

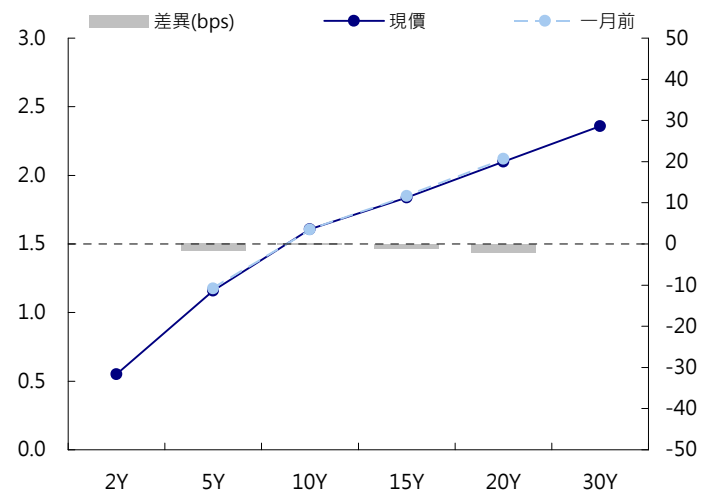
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.16%	(0.42)
十年期台幣公債	1.61%	0.00
美元兌台幣	30.00	0.03 %
歐元兌台幣	39.55	(0.75)%
港幣兌台幣	3.87	0.00 %
人民幣兌台幣	4.87	(0.01)%
台幣隔夜拆款利率	0.386%	0.10
台幣10日CP率	0.7375%	1.53
台幣30日CP率	0.7719%	1.25
台幣90日CP率	0.83%	0.87
南韓韓圓	1018.70	(0.14)%
印尼盾	11718.00	0.01 %
印度盧比	60.55	0.04 %
泰國銖	31.99	0.06 %
越南盾	21206.00	0.10 %
菲律賓比索	43.86	0.06 %
馬來西亞幣	3.17	0.11 %

台幣債市掃描

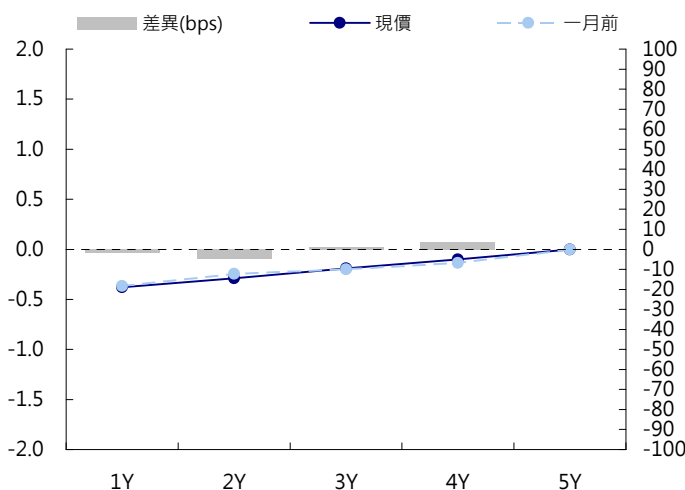
美債在葉倫發表演講之後並無太大的變化，使得週一台幣債陷入盤整，多空僵持在平盤上下的狹窄區間內波動，交易意願不高，指標券成交量大幅萎縮僅剩33億元。尾盤部分空單回補讓殖利率小幅走跌。十年券則未成交。展望後市，目前台幣的動能不足，但目前籌碼紊亂狀況已較過去平衡許多。美債雖升息爭論升溫，但中長券利率反向走低，持穩於區間低檔；短券亦僅是小幅反彈，顯見升息的時間點可能並非目前市場焦點。五年券A031110收在1.1578%，下0.42bps，成交量33.0億。五年券區間預期在1.10%至1.17%。十年券A03106收在1.6100%，上0.00ps，成交量0.0億。十年券區間預期在1.55%至1.62%。

日期	事件	預測	前期
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

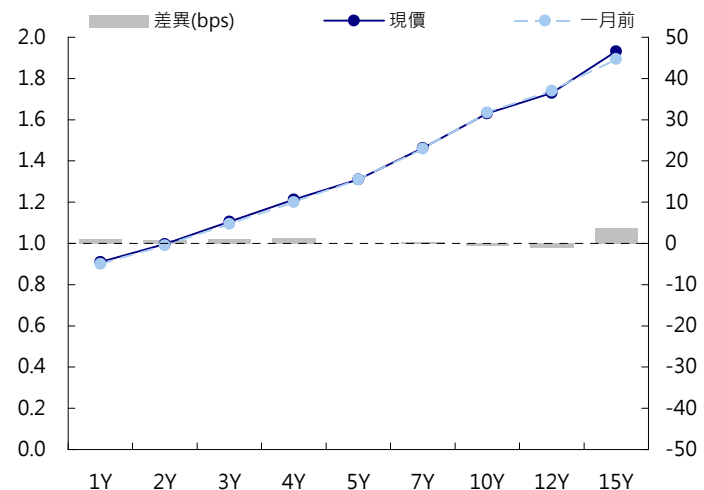
台幣公債曲線



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