

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	1.94%	(0.82)
美國十年公債	2.38%	(0.54)
美國三十年公債	2.93%	0.23
德國五年公債	-0.11%	(2.00)
德國十年公債	0.54%	(3.30)
德國三十年公債	1.34%	(3.30)
道瓊工業	21408.52	(0.03)%
那斯達克	6176.39	0.38 %
S&P 500	2427.43	0.09 %
德國工業	12445.92	0.46 %
英國FTSE	7370.03	0.26 %
法國CAC	5165.64	0.40 %
歐元兌美元	1.14	0.03 %
美元兌日圓	114.14	(0.07)%
美元兌人民幣	6.80	(0.03)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	15.15	1.27
義大利5年國債CDS	147.71	(0.83)
西班牙5年國債CDS	68.27	(0.47)
葡萄牙5年國債CDS	183.28	(1.21)
法國5年國債CDS	21.85	0.11
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	70.07	(0.92)
韓國5年國債CDS	58.46	(1.51)

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

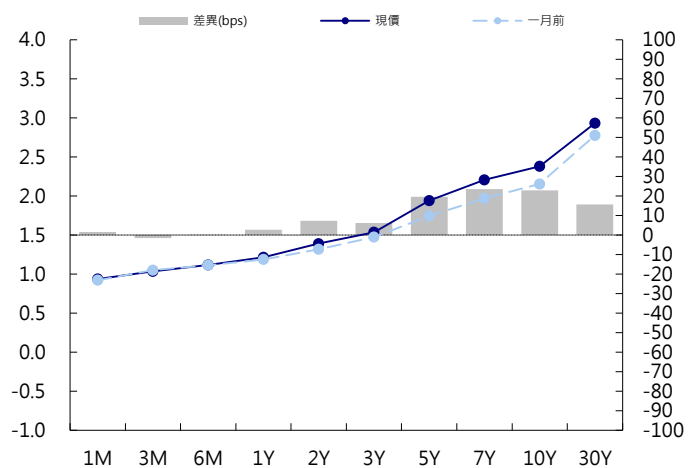
聯儲會主席耶倫：希望以緩慢且漸進的方式縮減資產負債表，認定潛在通貨膨脹趨勢遠低於2%還為時過早，未來兩年要實現3%的GDP增速將是困難的。2年期國債殖利率漲2個基點至1.36%，10年期國債殖利率漲2.7個基點至2.34%。
歐洲央行總裁德拉吉將參加8月24-26日的傑克遜霍爾年會，投資者拭目以待有關QE的重大消息，德國10年期國債殖利率漲2.4個基點至0.6%，英國10年期國債殖利率漲4.1個基點至1.3%。

美歐元公司債：

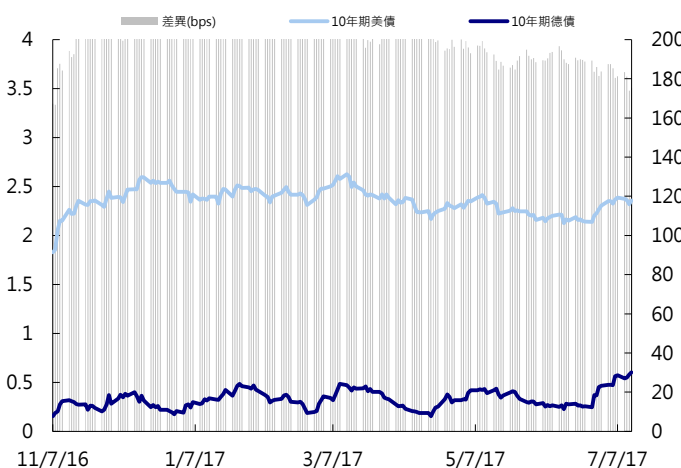
週四亞洲信用市場以新發行的軟體銀行和中國化工為主要交易標的，軟銀買盤強勁，即使發債量大，但因為公司名聲大且業務持續進展，是PB的最愛，中國化工3年券買氣很強，spread tighten 15 bps，5和10年券表現普通，尤其10年券小幅widen 1 bps，短期內應該是不容易上漲。新發行部分，日本的三井不動產發行美金10年券，利率在CT10+130 bps，目前已經tighten 25 bps，有機會跟上其他日本名字的10年券，Korea Gas發行美金5和10年券，利率在CT5+90 bps和CT10+90 bps。

日期	事件	預測	前期
07/14	Monthly Budget Statement	-\$30.0b	--
07/14	CPI MoM	0.001	(0.001)
07/14	CPI Ex Food and Energy MoM	0.002	0.001
07/14	CPI YoY	0.017	0.019
07/14	CPI Ex Food and Energy YoY	0.017	0.017
07/14	CPI Core Index SA	--	251.329
07/14	CPI Index NSA	245.100	244.733
07/14	Real Avg Weekly Earnings YoY	--	0.006
07/14	Real Avg Hourly Earning YoY	--	0.006
07/14	Retail Sales Advance MoM	0.001	(0.003)
07/14	Retail Sales Ex Auto MoM	0.002	(0.003)
07/14	Retail Sales Ex Auto and Gas	0.004	
07/14	Retail Sales Control Group	0.003	
07/14	Industrial Production MoM	0.003	
07/14	Capacity Utilization	0.768	0.766
07/14	Manufacturing (SIC) Production	0.002	(0.004)
07/14	U. of Mich. Sentiment	95.000	95.100
07/14	U. of Mich. Current Conditions	--	112.500

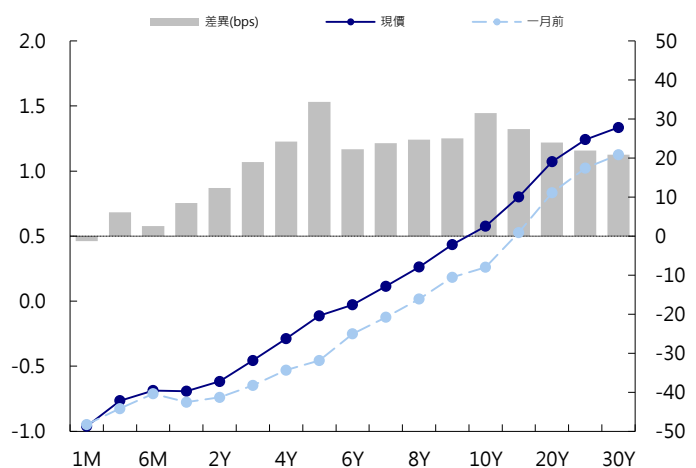
美國公債曲線



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

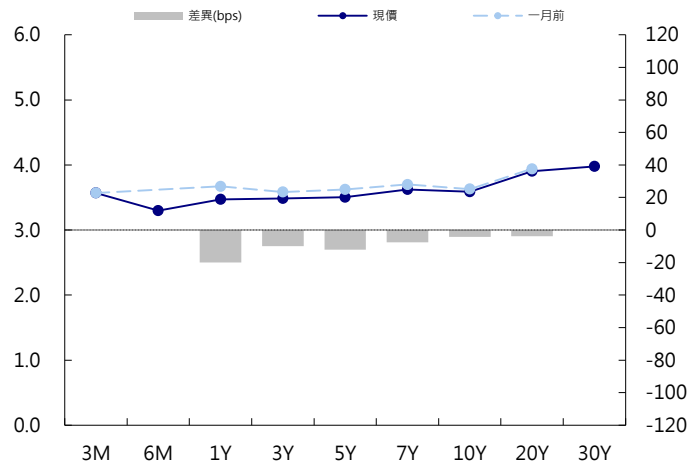
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.5%	4.01%	0.00	(1.63)
十年期公債	3.59%	4.21%	(0.50)	0.05
二十年期公債	3.9%	4.4%	0.00	0.02
人民幣即期匯率	6.80	6.81	0.04%	0.00%
人民幣一月遠期匯率	6.82	6.82	(0.19)%	0.04%
人民幣三月遠期匯率	6.84	6.85	0.00%	0.01%
人民幣六月遠期匯率	6.86	6.89	0.00%	(0.01)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.475%	4.365%	3.00	0.50
CNY IRS 二年期	3.545%	4.38%	3.50	1.50
CNY IRS 三年期	3.625%	4.395%	3.50	2.00
CNY IRS 四年期	3.725%	4.43%	4.00	3.50
CNY IRS 五年期	3.81%	4.465%	2.00	5.00
CNH IRS 一年期	4.325%		(9.50)	
CNH IRS 二年期	4.355%		(6.50)	
CNH IRS 三年期	4.41%		0.00	
CNH IRS 四年期	4.44%		3.00	
CNH IRS 五年期	4.445%		3.50	
CNH CCS 三月期	3.79		(0.50)	
CNH CCS 六月期	3.68		(7.14)	
CNH CCS 一年期	3.80		(7.00)	
CNH CCS 三年期	4.04		(3.00)	
CNH CCS 五年期	4.04		0.00	

日期	事件	預測	前期
----	----	----	----

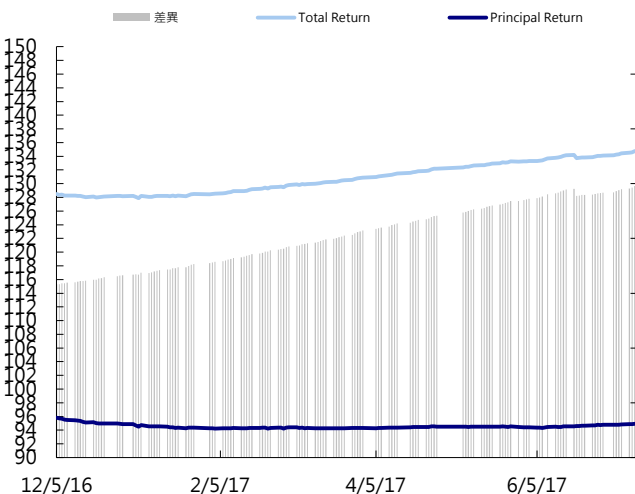
人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格變化不大。聯儲會主席耶倫昨晚在為國會準備的證詞中表達了對美國通膨長期低位徘徊的擔憂，美國國債上漲。人民幣債券在岸市場方面，中國央行周四超額續作MLF，彭博匯總數據顯示，至此MLF存量規模達35770億元，其中1年品種占比超過八成，分析師指有利於提高市場對貨幣政策預期的確定性；銀行間7天回購加權平均利率、1年期IRS和10年期國債殖利率均有所回落，惟隔夜回購利率繼續小漲；聯訊證券首席宏觀研究員李奇霖等發送點評稱，央行MLF操作無「放水寬鬆」之意，今日超額放量主要是因7月資金不利因素較多，缺口較大，需適當補水。匯率方面，人民幣兌美元即期週四續收漲，盤中一度升破6.78元關口，午後回吐部分漲幅。交易員稱，美元指數持續疲弱，人民幣中間價續漲，市場結匯意願亦繼續上升，蓋過購匯旺季影響；午後隨著購匯增加，匯價回吐部分漲幅。

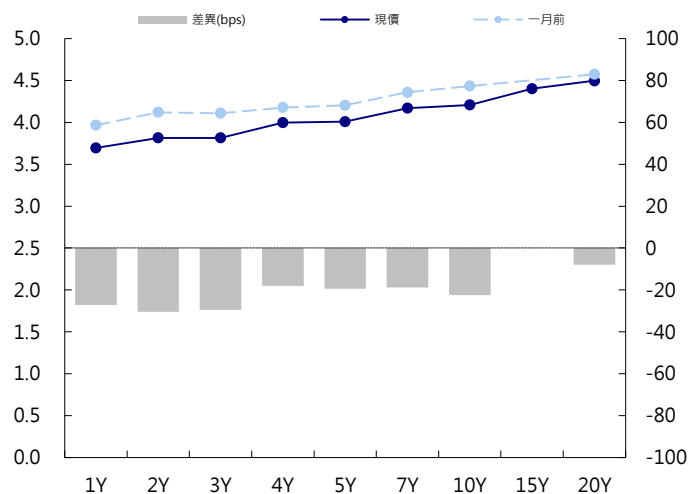
CNY/在岸公債曲線



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

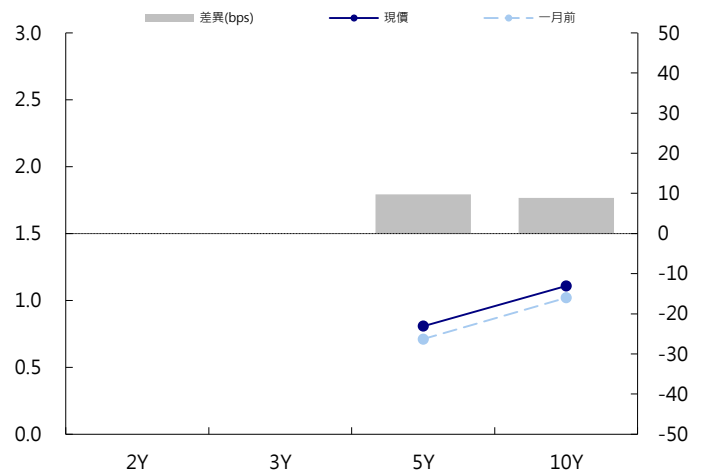
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.8%	(0.50)
十年期台幣公債	1.11%	0.04
美元兌台幣	30.58	(0.02)%
歐元兌台幣	34.83	(0.20)%
港幣兌台幣	3.91	0.01%
人民幣兌台幣	4.49	0.02%
台幣隔夜拆款利率	0.18%	0.10
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1149.90	0.03%
印尼盾	13393.00	(0.03)%
印度盧比	64.44	(0.02)%
泰國銖	34.12	(0.03)%
越南盾	22745.00	0.00%
菲律賓比索	50.81	(0.15)%
馬來西亞幣	4.29	(0.08)%

台幣債市掃描

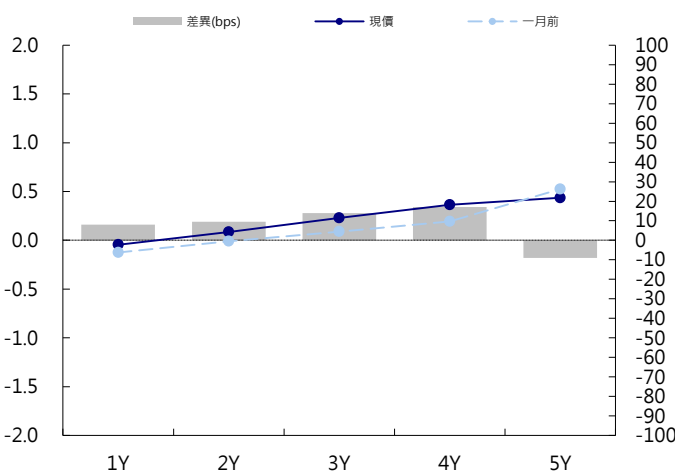
葉倫鴿派談話推動美債殖利率下跌影響，週四台債指標券早盤開低，惟低檔獲利賣壓不斷且追價意願不高，指標券一度回彈至接近平盤，今日整體交易量放大，尾盤指標券仍收低但接近日高點。收盤價位方面，十年券收1.069%下跌0.65bps，五年券收0.7755%下跌0.11bps。展望後市，葉倫證詞是否改變近期美債偏空走勢仍待觀察，但若美債殖利率不再創高，台債大彈機會亦不高，短線上仍以美債為依歸，操作上多空皆宜。五年券A06105成交11.5億，預期區間為0.75%~0.85%。十年券A06104成交71.5億，預期區間為1.05%~1.15%。

日期 事件 預測 前期

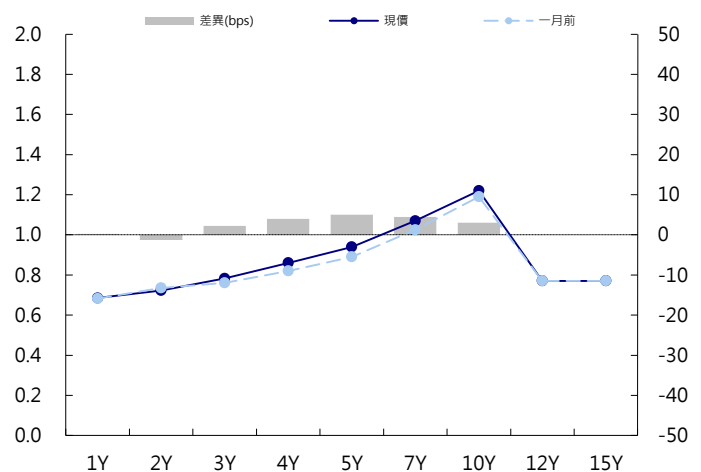
台幣公債曲線



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