

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	1.81%	1.48
美國十年公債	2.26%	0.35
美國三十年公債	2.84%	(1.23)
德國五年公債	-0.22%	(0.40)
德國十年公債	0.49%	(0.50)
德國三十年公債	1.23%	(0.80)
道瓊工業	22016.24	0.24 %
那斯達克	6362.65	0.00 %
S&P 500	2477.57	0.05 %
德國工業	12181.48	(0.57)%
英國FTSE	7411.43	(0.16)%
法國CAC	5107.25	(0.39)%
歐元兌美元	1.18	0.11 %
美元兌日圓	110.72	(0.03)%
美元兌人民幣	6.72	0.06 %
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	13.46	0.81
義大利5年國債CDS	133.90	0.12
西班牙5年國債CDS	64.44	0.19
葡萄牙5年國債CDS	161.23	0.20
法國5年國債CDS	18.50	1.06
日本5年國債CDS	25.17	--
中國5年國債CDS	62.11	(0.20)
韓國5年國債CDS	57.25	0.00

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

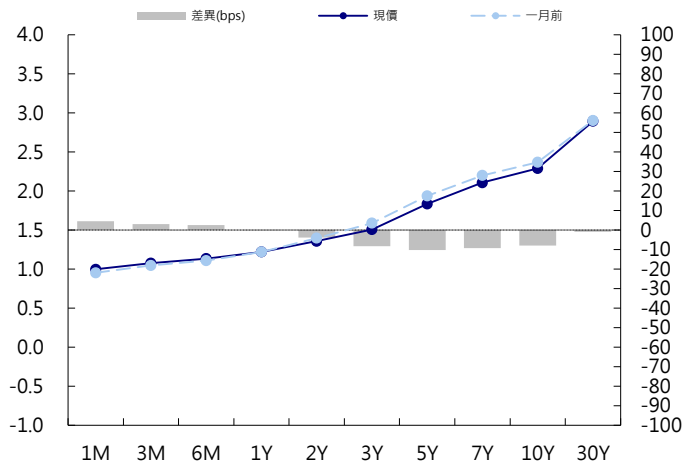
舊金山聯儲行長Williams認為9月會議似乎是聯儲會宣布縮表的合適時機；聖路易斯聯儲行長Bullard表示，不支持短期內再次升息。克利夫蘭聯儲行長Mester預計，即使勞動力市場繼續收緊，通貨膨脹仍會保持溫和，下調了對通膨觸發點的預估。5年期國債殖利率漲2.6個基點至1.83%，10年期國債殖利率漲1.8個基點至2.27%。德國10年期國債殖利率跌0.5個基點至0.49%。英國10年期國債殖利率漲2.3個基點至1.24%。

美歐元公司債：

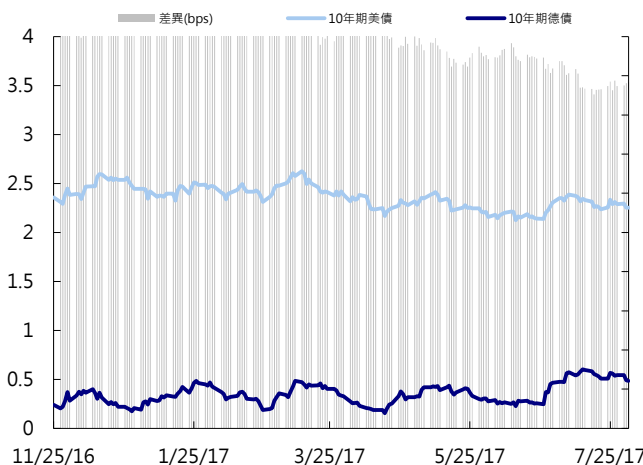
週三亞洲信用市場交易以新發行券次為主，誠通小幅tighten 2 bps，新城控股表現較好，價格約上漲1元。新發行部分，融創發行美金3年和5y nc 3y券，利率分別在7.25%和8.2%，歐美公司持續發行大量的新券，許多亞洲投資人配置在這些債券。

日期	事件	預測	前期
08/03	Challenger Job Cuts YoY	--	(0.193)
08/03	Initial Jobless Claims	240k	244k
08/03	Continuing Claims	1955k	1964k
08/03	Bloomberg Consumer Comfort	--	48.600
08/03	Markit US Services PMI	54.200	54.200
08/03	Markit US Composite PMI	--	54.200
08/03	ISM Non-Manf. Composite	56.900	57.400
08/03	Factory Orders	0.028	(0.008)
08/03	Factory Orders Ex Trans	--	(0.003)
08/03	Durable Goods Orders	0.060	0.065
08/03	Durables Ex Transportation	--	0.002
08/03	Cap Goods Orders Nondef Ex Air	--	(0.001)
08/03	Cap Goods Ship Nondef Ex Air	--	0.002
08/04	Change in Nonfarm Payrolls	180k	222k
08/04	Two-Month Payroll Net Revision	--	47k
08/04	Change in Private Payrolls	181k	187k
08/04	Change in Manuf. Payrolls	5k	1k
08/04	Unemployment Rate	0.043	0.044

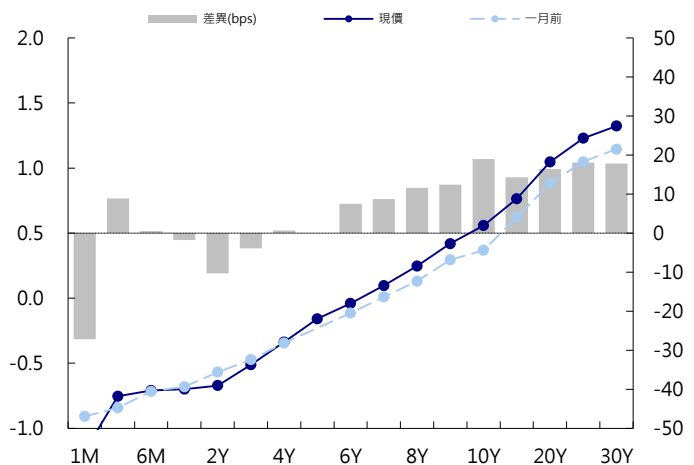
美國公債曲線



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

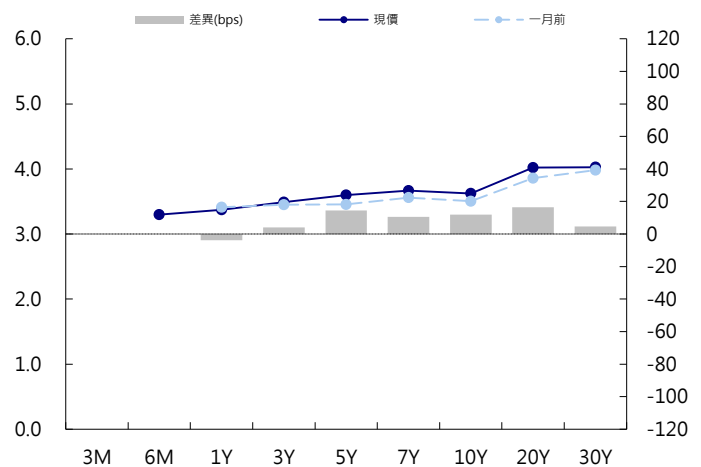
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.6%	3.78%	0.00	(0.59)
十年期公債	3.62%	4.01%	(0.50)	--
二十年期公債	4.02%	4.19%	0.01	(0.21)
人民幣即期匯率	6.72	6.73	-0.06%	(0.06)%
人民幣一月遠期匯率	6.75	6.74	0.28%	(0.09)%
人民幣三月遠期匯率	6.75	6.77	(0.01)%	(0.08)%
人民幣六月遠期匯率	6.78	6.80	(0.01)%	(0.06)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.43%	4.385%	(1.50)	2.50
CNY IRS 二年期	3.51%	4.4%	(1.00)	2.50
CNY IRS 三年期	3.595%	4.42%	(1.50)	1.50
CNY IRS 四年期	3.67%	4.455%	(1.00)	0.50
CNY IRS 五年期	3.745%	4.47%	(1.50)	(1.00)
CNH IRS 一年期	4.36%		3.00	
CNH IRS 二年期	4.39%		4.00	
CNH IRS 三年期	4.42%		8.00	
CNH IRS 四年期	4.45%		8.00	
CNH IRS 五年期	4.48%		3.00	
CNH CCS 三月期	3.24		10.28	
CNH CCS 六月期	3.30		4.70	
CNH CCS 一年期	3.57		7.50	
CNH CCS 三年期	3.81		3.50	
CNH CCS 五年期	3.84		5.00	

日期	事件	預測	前期
08/03	Caixin China PMI Composite	--	51.100
08/03	Caixin China PMI Services	--	51.600

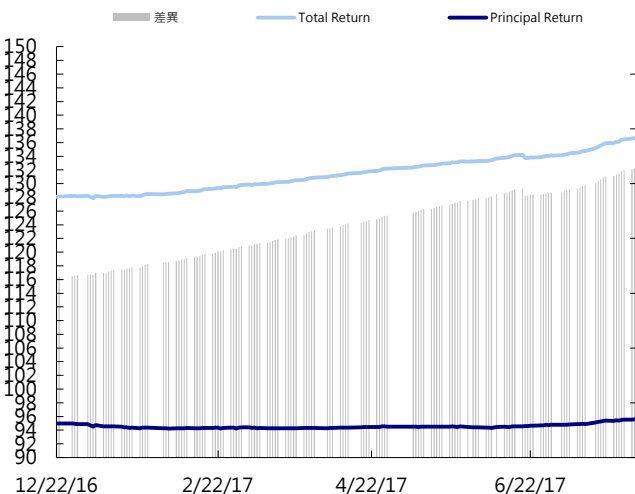
人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格小幅下跌。人民幣債券在岸市場方面，儘管人行連續三日公開市場零投放，但過月末後，今日午後市場資金面漸趨鬆動，銀行間7天和14天期回購加權平均利率均明顯回落，1年期IRS和10年國債殖利率亦走低；初級市場上，交易員稱，10年國債的投標倍數逾4倍，季節性資金緊張引發的調整持續性均不長，央行「不緊不松」的貨幣政策也顯示不會出現流動性危機，因此資金緊張所引發的調整於長債而言都是介入機會。匯率方面，人民幣兌美元即期週三收盤隨中間價縮量小跌，並與中間價雙雙脫離逾九個半月高點。交易員稱，CNY和CNH兌美元均緊隨美元指數波動，收盤前後美指下探本輪調整低點，小幅提振人民幣多頭人氣。

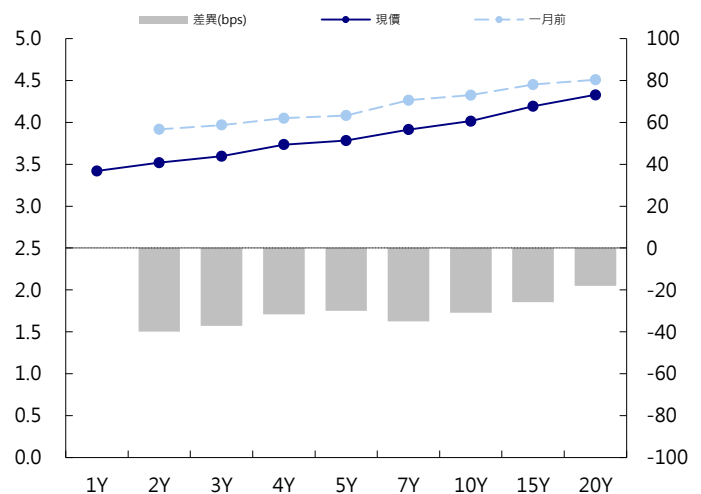
CNY/在岸公債曲線



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

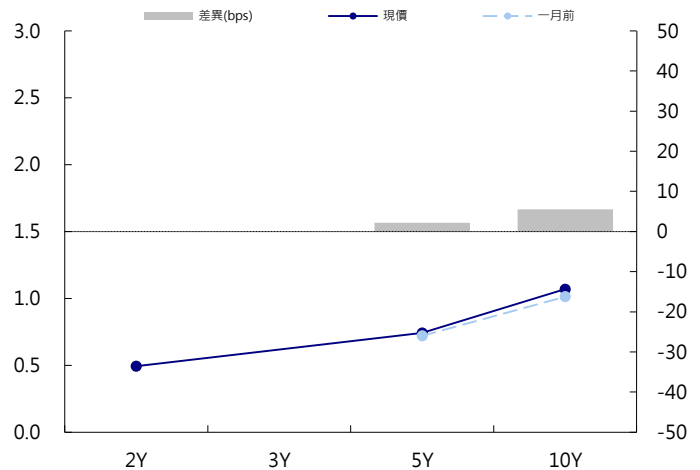
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.74%	0.25
十年期台幣公債	1.05%	(0.43)
美元兌台幣	30.29	0.17 %
歐元兌台幣	35.89	0.34 %
港幣兌台幣	3.87	0.14 %
人民幣兌台幣	4.51	0.22 %
台幣隔夜拆款利率	0.183%	(0.50)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1128.43	0.49 %
印尼盾	13332.00	0.11 %
印度盧比	63.70	0.04 %
泰國銖	33.30	0.15 %
越南盾	22728.00	0.00 %
菲律賓比索	50.41	0.07 %
馬來西亞幣	4.29	(0.01)%

台幣債市掃描

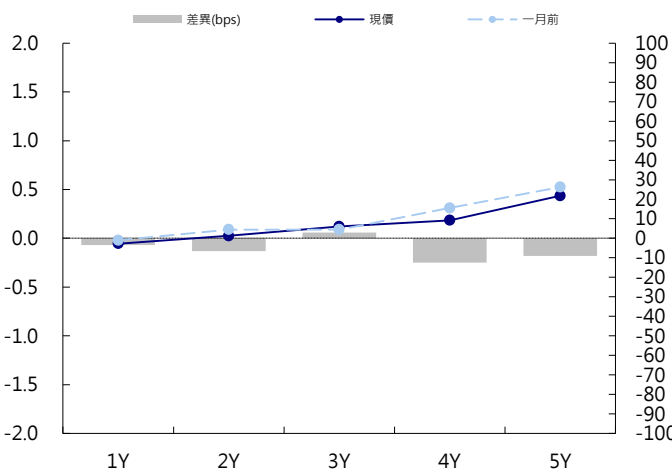
受美債殖利率下跌影響，週三台幣早盤指標券跳空開低，追價力道不足加上獲利賣壓出籠隨即讓指標券迅速走高，整體交投狀況仍偏清淡，尾盤指標券逆轉早盤跌幅收高在當日高點附近。收盤價位方面，十年券收1.0543%反彈0.44bps，五年券收0.741%反彈0.25bps。展望後市，近期美債陷於窄幅區間使得台幣亦難走出方向，惟指標券交易意願低落使得流動性偏弱不利進出，加上利率水準已處於區間低檔而讓追價買盤猶豫，目前持券的風險與報酬已開始不對等。看法仍是區間，但建議逢低可先出場。五年券A06105成交19億，預期區間為0.7%~0.8%。十年券A06104成交77.5億，預期區間為1.0%~1.1%。

日期	事件	預測	前期
08/04	Foreign Reserves	--	\$441.94b

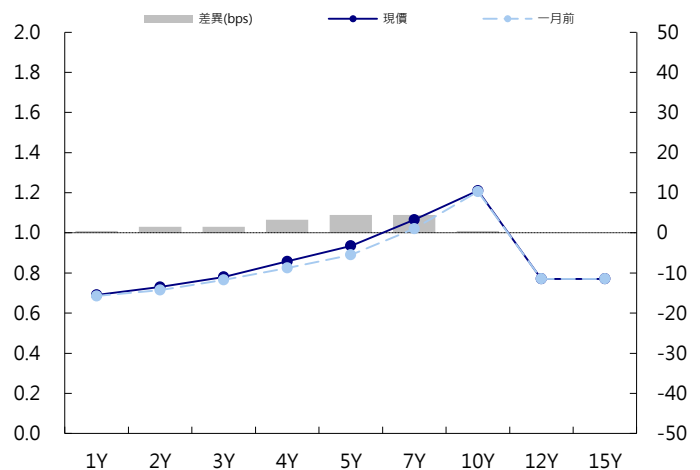
台幣公債曲線



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