

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	1.82%	5.27
美國十年公債	2.27%	5.08
美國三十年公債	2.85%	3.92
德國五年公債	-0.26%	2.80
德國十年公債	0.43%	2.70
德國三十年公債	1.18%	2.20
道瓊工業	21998.99	0.02 %
那斯達克	6333.01	(0.11)%
S&P 500	2464.61	(0.05)%
德國工業	12177.04	0.10 %
英國FTSE	7383.85	0.41 %
法國CAC	5140.25	0.36 %
歐元兌美元	1.17	(0.07)%
美元兌日圓	110.67	0.25 %
美元兌人民幣	6.69	0.00 %
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	13.05	0.54
義大利5年國債CDS	138.74	0.08
西班牙5年國債CDS	68.81	0.49
葡萄牙5年國債CDS	170.76	(0.24)
法國5年國債CDS	19.09	0.25
日本5年國債CDS	25.17	--
中國5年國債CDS	65.99	(0.57)
韓國5年國債CDS	65.31	(1.01)

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

美國7月份零售銷售創下年內最大增幅，消費支出表現堅挺。美國8月份住宅建築商信心升至三個月高位，對行業需求前景更樂觀。5年期國債殖利率漲5.6個基點至1.83%，10年期國債殖利率漲5.4個基點至2.27%。

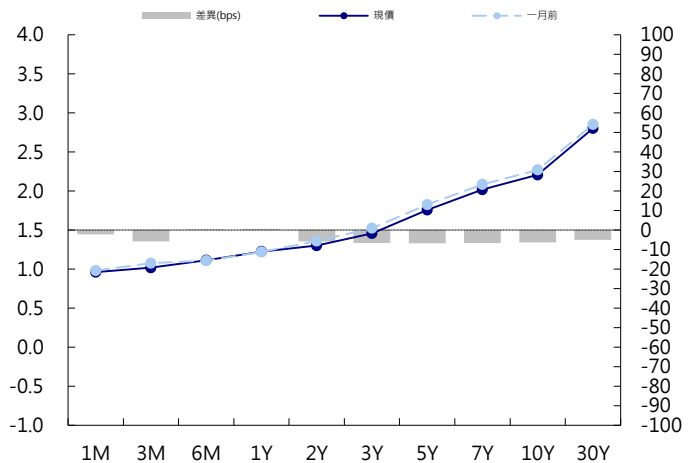
德國最高法院稱，歐洲央行的量化寬鬆計畫(QE)涉嫌違反歐盟條約。購債合法性再度面臨質疑，歐洲央行減碼QE恐節外生枝。德國10年期國債殖利率漲2.7個基點，報0.43%。英國10年期國債殖利率漲1.3個基點，報1.08%。

美歐元公司債：

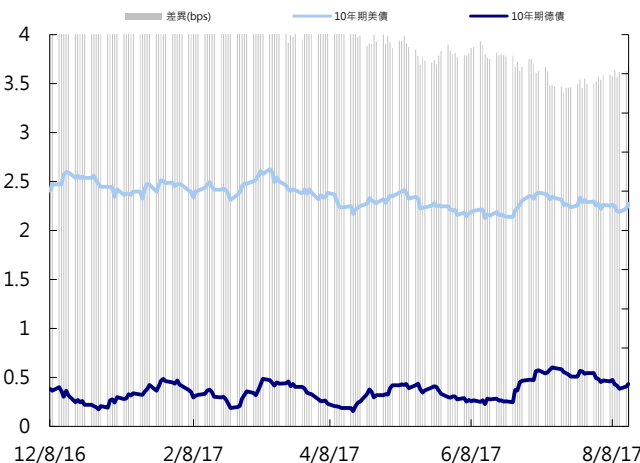
週二亞洲信用市場買盤並未如預期踴躍，股市連續第二天上漲，但可能投資人又開始擔憂利率風險，公司債買盤較為保守，spread大致持平。新發行部分，CIFI發行美金perp nc 5y，利率在5.375%，較IPG低了62.5bps。美國的Amazon發行美金160億債券，分為7個tranche，3y、5.5y、7y、10y、20y、30y和40y。

日期	事件	預測	前期
08/16	Total Net TIC Flows	--	\$57.3b
08/16	Net Long-term TIC Flows	--	\$91.9b
08/16	MBA Mortgage Applications	--	0.030
08/16	Housing Starts	1220k	1215k
08/16	Housing Starts MoM	0.004	0.083
08/16	Building Permits	1249k	1254k
08/16	Building Permits MoM	(0.020)	0.074
08/17	FOMC Meeting Minutes	--	--
08/17	Initial Jobless Claims	240k	244k
08/17	Continuing Claims	--	1951k
08/17	Philadelphia Fed Business Outlook	18.300	19.500
08/17	Industrial Production MoM	0.003	0.004
08/17	Capacity Utilization	0.767	0.766
08/17	Manufacturing (SIC) Production	0.002	0.002
08/17	Bloomberg Consumer Comfort	--	51.400
08/17	Bloomberg Economic Expectations	--	47.000
08/17	Leading Index	0.003	0.006
08/18	U. of Mich. Sentiment	94.000	93.400

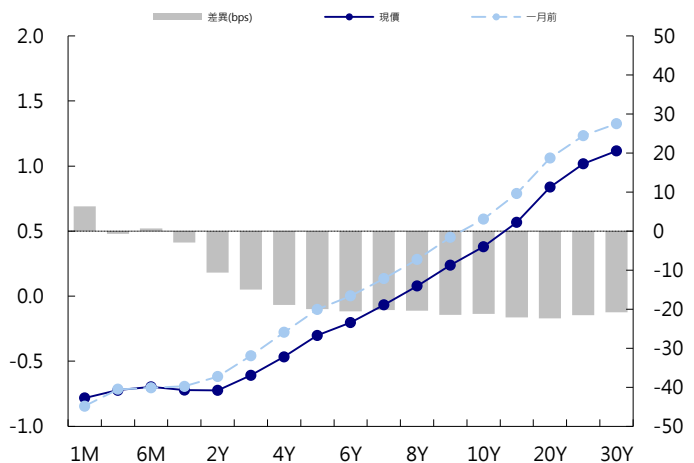
美國公債曲線



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

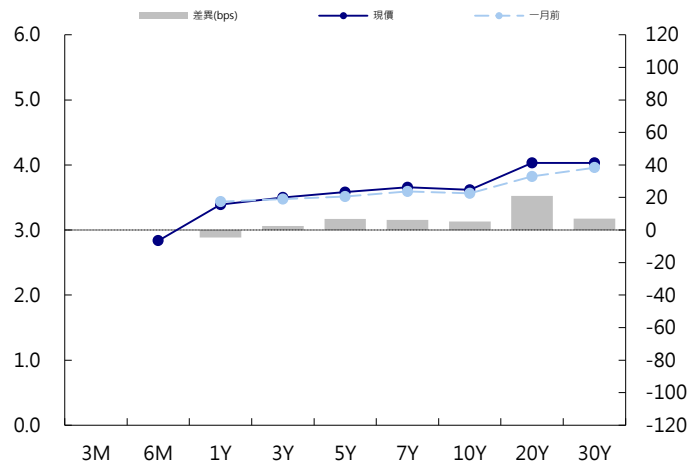
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.58%	3.78%	1.25	(0.65)
十年期公債	3.62%	3.89%	2.00	0.01
二十年期公債	4.03%	4.2%	0.00	0.05
人民幣即期匯率	6.69	6.70	0%	(0.03)%
人民幣一月遠期匯率	6.70	6.71	(0.25)%	(0.01)%
人民幣三月遠期匯率	6.72	6.73	(0.10)%	(0.04)%
人民幣六月遠期匯率	6.75	6.77	(0.10)%	(0.03)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.45%	4.435%	3.00	1.50
CNY IRS 二年期	3.52%	4.445%	2.00	2.00
CNY IRS 三年期	3.605%	4.445%	2.50	1.50
CNY IRS 四年期	3.685%	4.455%	2.00	1.00
CNY IRS 五年期	3.755%	4.475%	2.50	0.50
CNH IRS 一年期	4.4%		0.00	
CNH IRS 二年期	4.41%		0.00	
CNH IRS 三年期	4.43%		0.00	
CNH IRS 四年期	4.47%		0.00	
CNH IRS 五年期	4.49%		0.00	
CNH CCS 三月期	3.06		0.87	
CNH CCS 六月期	3.31		0.22	
CNH CCS 一年期	3.60		(1.04)	
CNH CCS 三年期	3.89		4.00	
CNH CCS 五年期	3.89		4.50	

日期	事件	預測	前期
08/16	FX Net Settlement - Clients CNY	--	-92.3b
08/18	China July Property Prices		

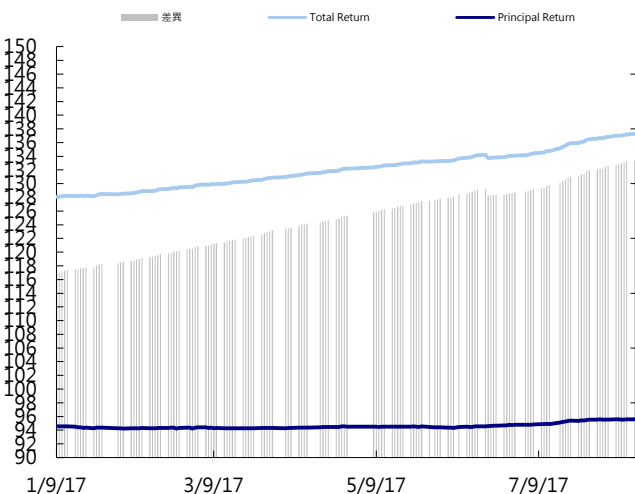
人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格變化不大。人民幣債券在岸市場方面，中國銀行間債市現券收益率走低後反彈，國債期貨收窄漲幅。交易員表示，央行如期續做MLF(中期借貸便利)而逆回購暫停，但操作規模稍不及預期，資金面亦延續偏緊，現券獲利了結情緒較濃，日內繼續觀望即將公佈的金融數據等影響。匯率方面，人民幣兌美元即期週二小幅收跌，中間價亦結束五連升暫時脫離近11個月高點。交易員稱，市場波動略有緩和，結匯需求依然較旺，但除非美元出現方向性選擇，或者監管層有意引導人民幣選擇方向，短期匯價應會維持高位整固。

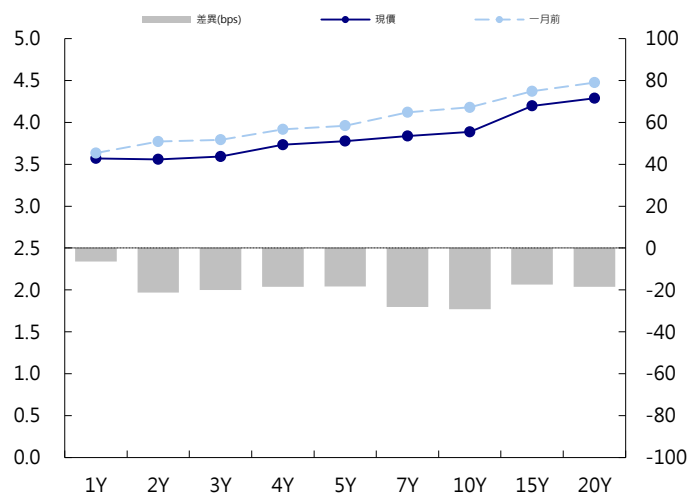
CNY/在岸公債曲線



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

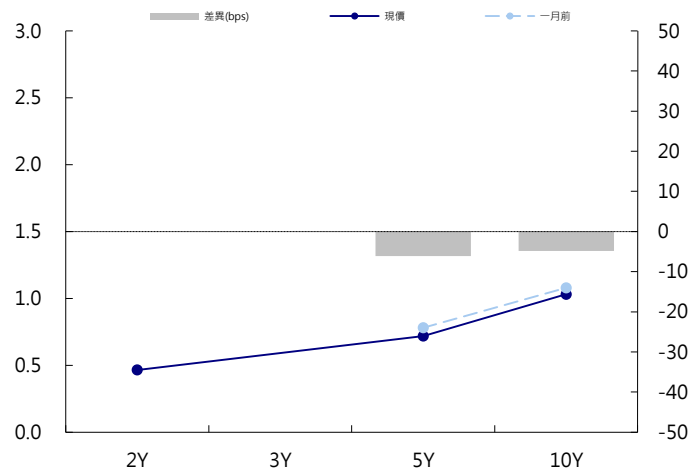
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.74%	0.70
十年期台幣公債	1.05%	0.50
美元兌台幣	30.31	0.03 %
歐元兌台幣	35.60	0.00 %
港幣兌台幣	3.87	0.02 %
人民幣兌台幣	4.53	0.00 %
台幣隔夜拆款利率	0.178%	(0.20)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1138.20	0.20 %
印尼盾	13368.00	0.05 %
印度盧比	64.25	(0.05)%
泰國銖	33.29	(0.01)%
越南盾	22726.00	(0.01)%
菲律賓比索	51.42	(0.02)%
馬來西亞幣	4.30	0.01 %

台幣債市掃描

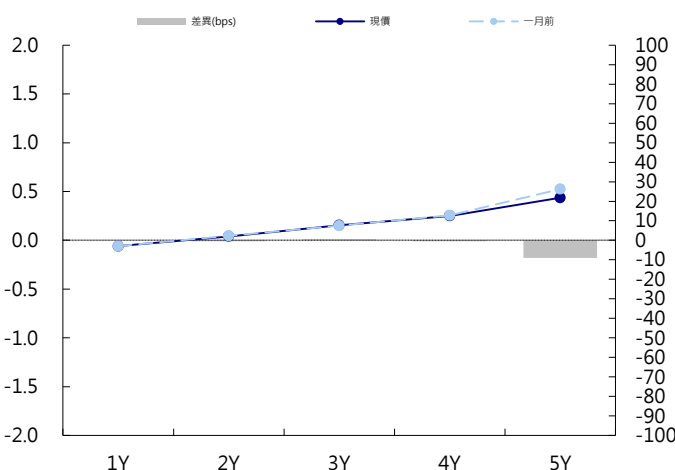
地緣政治風險稍緩美債利率反彈，也帶動台債開盤向上，但逢高買盤收復早盤漲幅，隨後陷入停滯等待20年券標售，午後20年得標1.591%，其中銀行業佔58%、證券業26%、保險業15%，隨後獲利賣壓出籠令盤勢收在日高，十年券收1.046%反彈1.82bps，五年券收0.729%反彈0.9bps。20年得標結果略高於預期中值，而其中壽險業比重偏低，雖然銀行業承接意願強勁，但若交易屬性居多，將不利於籌碼的穩定度，若遇利空衝擊易有停損的風險，且地緣政治風險下降，避險需求降溫，短線較不利債市多方操作，建議逢高買進。五年券A06105成交6.5億，預期區間為0.7%~0.8%。十年券A06104成交46.5億，預期區間為1.0%~1.1%。

日期	事件	預測	前期
08/18	GDP YoY	0.021	0.021

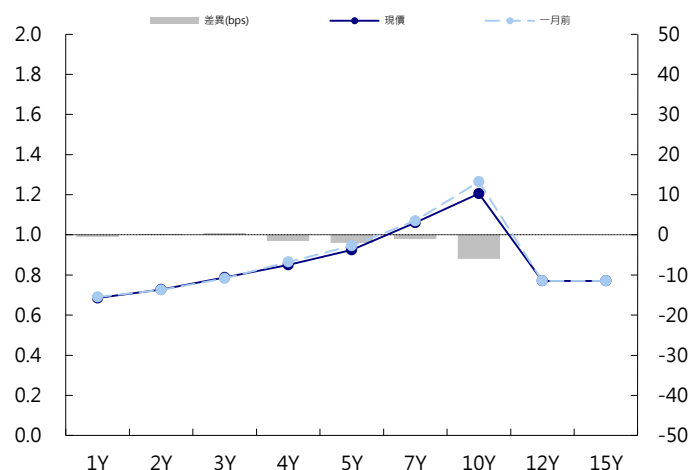
台幣公債曲線



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