

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	1.72%	(1.86)
美國十年公債	2.14%	(1.22)
美國三十年公債	2.75%	(0.39)
德國五年公債	-0.36%	(2.60)
德國十年公債	0.34%	(3.40)
德國三十年公債	1.1%	(5.20)
道瓊工業	21865.37	0.26 %
那斯達克	6301.89	0.30 %
S&P 500	2446.30	0.08 %
德國工業	11945.88	(1.46)%
英國FTSE	7337.43	(0.87)%
法國CAC	5031.92	(0.94)%
歐元兌美元	1.20	(0.50)%
美元兌日圓	109.79	1.14 %
美元兌人民幣	6.59	(0.16)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	13.76	(0.43)
義大利5年國債CDS	146.59	(0.58)
西班牙5年國債CDS	70.37	(0.71)
葡萄牙5年國債CDS	167.15	(0.13)
法國5年國債CDS	21.27	(0.11)
日本5年國債CDS	25.17	--
中國5年國債CDS	58.20	(1.17)
韓國5年國債CDS	61.31	(1.59)

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

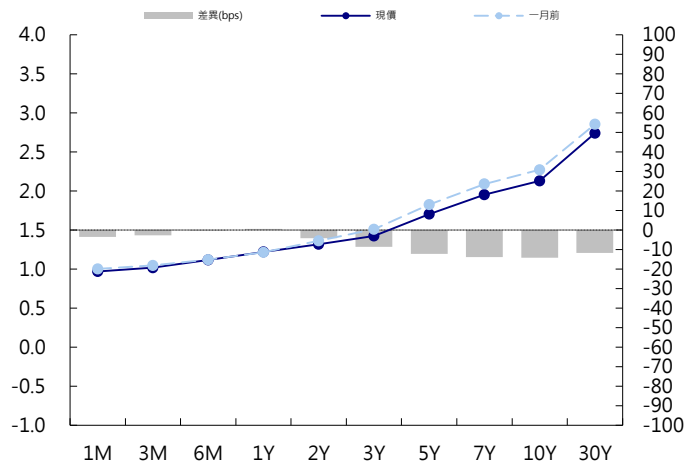
美國6月份20城房價指數攀升·因需求旺盛且庫存短缺。美國國債攀升·受北韓發射飛彈引發的避險買盤刺激。5年期國債殖利率跌3.7個基點至1.70%·10年期國債殖利率跌2.8個基點至2.13%。德國10年期國債殖利率跌3.4個基點至0.34%。英國10年期國債殖利率跌5.3個基點至1%。

美歐元公司債:

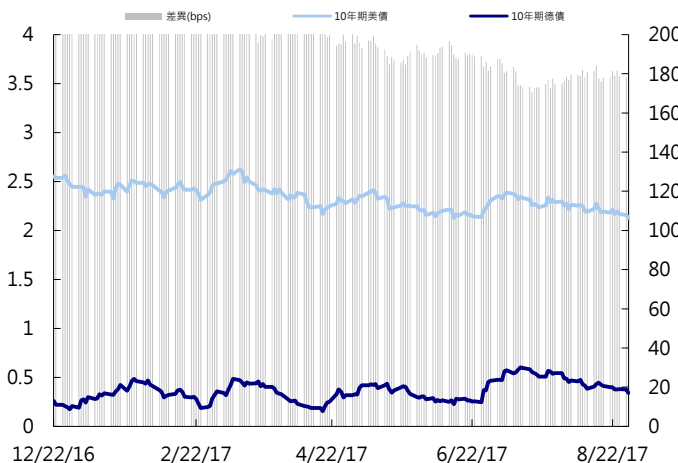
週二金融市場一如預期開盤呈現risk off狀況·美國國債作為風險趨避資產買氣強勁·10年利率一度下跌至2.09%的年內新低·亞洲信用債普遍widen 2~5 bps·但實際賣壓不重·投資人和交易盤已經學到經驗·先觀望再做投資/交易決策。中國HY地產券受到近期大部分公司財報皆優於預期而上漲·恆大尤其是領頭羊·股價今年已經上漲5倍·新券價格也逐步回到100以上。

日期	事件	預測	前期
08/30	MBA Mortgage Applications	--	(0.005)
08/30	ADP Employment Change	188k	178k
08/30	GDP Annualized QoQ	0.027	0.026
08/30	Personal Consumption	0.030	0.028
08/30	GDP Price Index	0.010	0.010
08/30	Core PCE QoQ	0.009	0.009
08/31	Challenger Job Cuts YoY	--	(0.376)
08/31	Personal Income	0.003	
08/31	Initial Jobless Claims	237k	234k
08/31	Personal Spending	0.004	0.001
08/31	Continuing Claims	1953k	1954k
08/31	Real Personal Spending	0.003	
08/31	PCE Deflator MoM	0.001	
08/31	PCE Deflator YoY	0.014	0.014
08/31	PCE Core MoM	0.001	0.001
08/31	PCE Core YoY	0.014	0.015
08/31	Chicago Purchasing Manager	59.200	58.900
08/31	Bloomberg Consumer Comfort	--	52.800

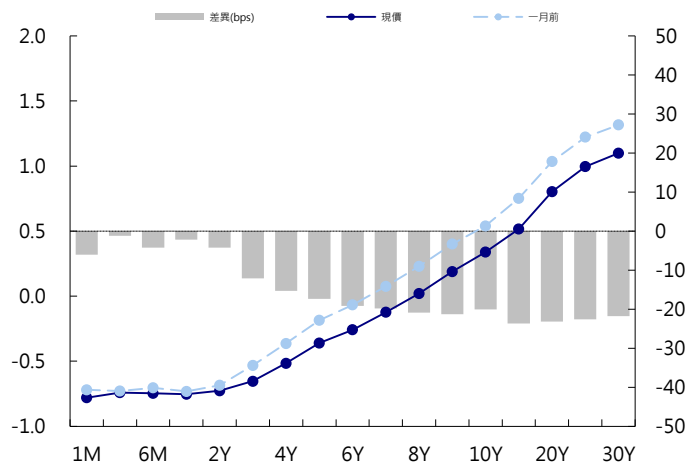
美國公債曲線



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

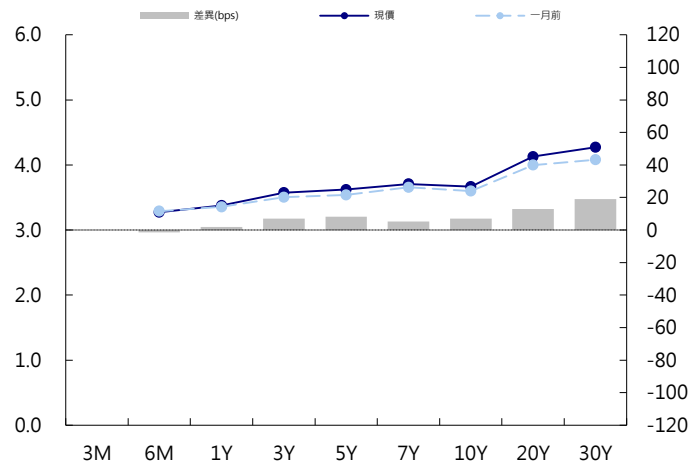
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.62%	3.79%	(1.13)	0.25
十年期公債	3.67%	3.81%	0.75	(0.09)
二十年期公債	4.13%	4.14%	0.01	0.01
人民幣即期匯率	6.59	6.59	0.16%	0.26 %
人民幣一月遠期匯率	6.61	6.60	(0.15)%	0.16 %
人民幣三月遠期匯率	6.62	6.62	0.04 %	0.20 %
人民幣六月遠期匯率	6.65	6.66	(0.10)%	0.20 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.575%	4.495%	1.50	0.00
CNY IRS 二年期	3.66%	4.495%	2.00	1.50
CNY IRS 三年期	3.73%	4.49%	1.50	2.00
CNY IRS 四年期	3.8%	4.495%	FALSE	1.00
CNY IRS 五年期	3.87%	4.515%	1.00	1.50
CNH IRS 一年期	4.48%		(2.00)	
CNH IRS 二年期	4.5%		2.00	
CNH IRS 三年期	4.52%		(1.00)	
CNH IRS 四年期	4.54%		5.00	
CNH IRS 五年期	4.56%		5.00	
CNH CCS 三月期	3.21		16.23	
CNH CCS 六月期	3.32		(0.79)	
CNH CCS 一年期	3.61		(3.50)	
CNH CCS 三年期	3.87		(4.50)	
CNH CCS 五年期	3.86		(3.00)	

日期	事件	預測	前期
08/31	Manufacturing PMI	51.300	51.400
08/31	Non-manufacturing PMI	--	54.500
08/31	Swift Global Payments CNY	--	0.020
09/01	Caixin China PMI Mfg	51.000	51.100

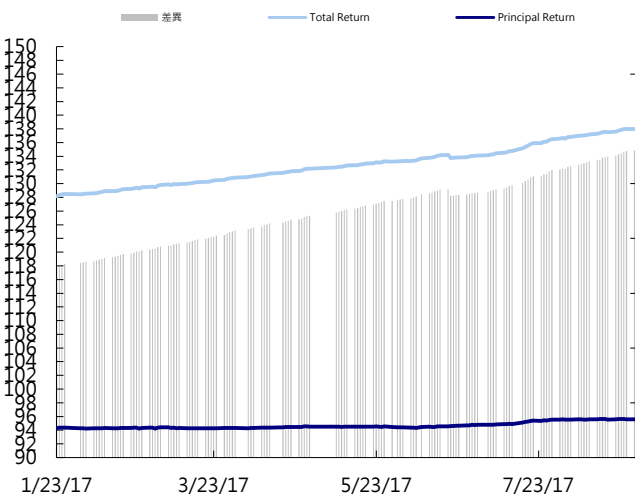
人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格小幅上揚。人民幣債券在岸市場方面，中國央行周二終結連續六日的淨回籠轉為淨投放，規模僅100億元人民幣，隔夜質押式回購加權平均利率邁向逾兩年來高位，據交易員反饋資金面緊張態勢持續到接近尾盤才有所好轉，7天回購利率亦小漲；不過1年IRS和10年期國債殖利率略回落。匯率方面，人民幣兌美元即期早盤大漲逾200點，中間價小幅調升續創逾一年新高；離岸人民幣早盤時段亦升破6.61關口至逾14個月新高。交易員稱，隔夜美元指數下挫至16個月低位，引發自營美元多頭止損；且臨近月末客盤購匯需求減少，市場偏結匯，致人民幣持續走強。午盤在岸和離岸人民幣又雙雙升破6.60關口。

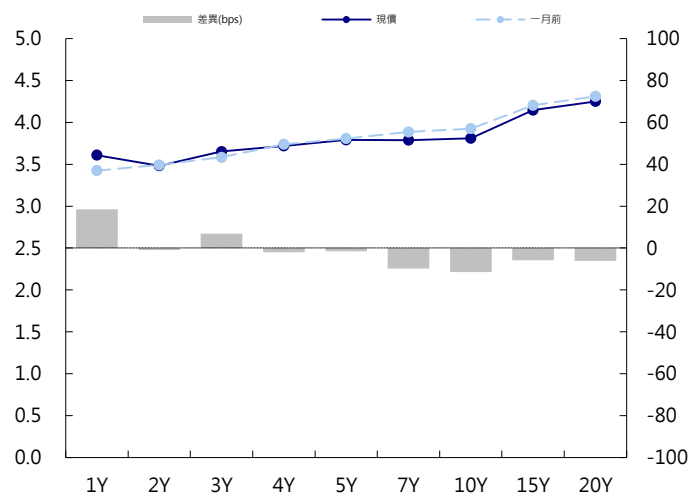
CNY/在岸公債曲線



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

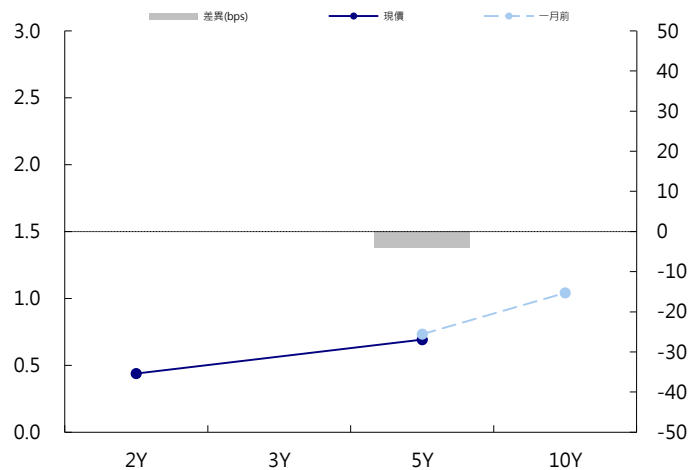
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.7%	0.50
十年期台幣公債	1.02%	0.70
美元兌台幣	30.14	(0.20)%
歐元兌台幣	36.08	(0.64)%
港幣兌台幣	3.85	(0.12)%
人民幣兌台幣	4.58	0.11%
台幣隔夜拆款利率	0.174%	0.00
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1122.30	(0.20)%
印尼盾	13344.00	(0.06)%
印度盧比	63.93	(0.13)%
泰國銖	33.19	(0.03)%
越南盾	22725.00	(0.06)%
菲律賓比索	51.11	(0.26)%
馬來西亞幣	4.27	0.13%

台幣債市掃描

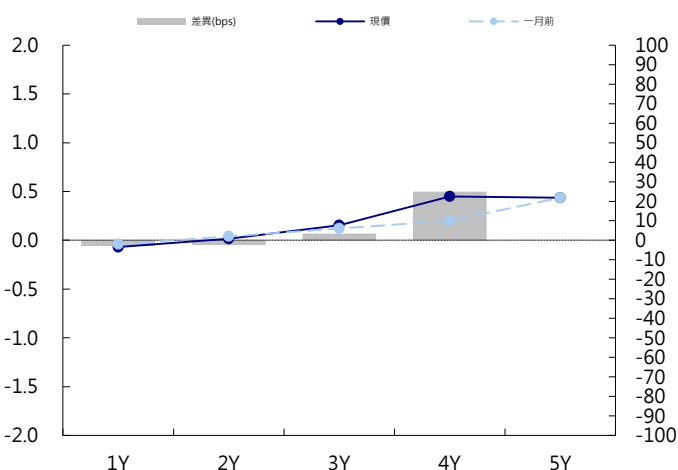
開盤因北韓再次試射飛彈導致避險情緒激增，十年觸及0.992%年內低位，但隨換券壓力漸生，多方退場，利率迅速打穿週線支撐並觸及1.02%上方，尾盤收斂漲幅，指標十年收1.01%反彈0.6bps，五年以0.69%平盤作收。展望後市，主流新券明日上位，就價差水準而言，05系列十年價位尚在0.96%~0.99%之譜，類十年價差本有過窄之虞，而值此換券之際，修正在空倉縮減時為應有之義，是以前後走勢勿需憂心料將仍為區間，惟短線追低風險已然上升，靜待區間買點方是上策。五年券A06105成交40億，預期區間為0.66%~0.76%。十年券A06104成交110.5億，預期區間為0.95%~1.05%。

日期	事件	預測	前期
09/01	Nikkei Taiwan PMI Mfg	--	53.600

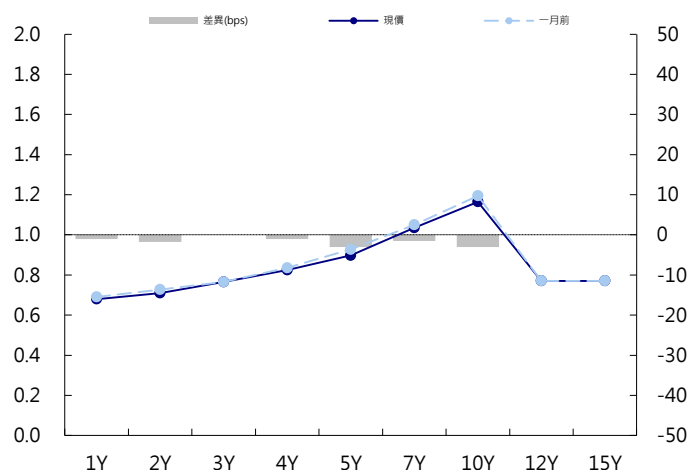
台幣公債曲線



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