

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	1.64%	(9.37)
美國十年公債	2.07%	(9.57)
美國三十年公債	2.69%	(8.81)
德國五年公債	-0.37%	(1.90)
德國十年公債	0.34%	(2.80)
德國三十年公債	1.12%	(4.00)
道瓊工業	21753.31	(1.07)%
那斯達克	6375.57	(0.93)%
S&P 500	2457.85	(0.76)%
德國工業	12123.71	0.18 %
英國FTSE	7372.92	(0.52)%
法國CAC	5086.56	(0.34)%
歐元兌美元	1.19	0.06 %
美元兌日圓	108.77	(0.49)%
美元兌人民幣	6.53	(0.14)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	13.42	0.62
義大利5年國債CDS	143.90	0.57
西班牙5年國債CDS	66.89	(0.22)
葡萄牙5年國債CDS	157.65	0.68
法國5年國債CDS	21.06	0.21
日本5年國債CDS	25.17	--
中國5年國債CDS	60.26	2.71
韓國5年國債CDS	66.99	0.00

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

美國國債上漲，美國投資者剛有機會對周末北韓緊張局勢加劇的消息作出反應。颶風伊瑪被歸類為5級風暴，佛羅里達宣布進入緊急狀態，市場避險盤也因此加大。5年期國債殖利率下跌9.7個基點至1.6414%

10年期國債殖利率下跌10.6個基點至2.0596%

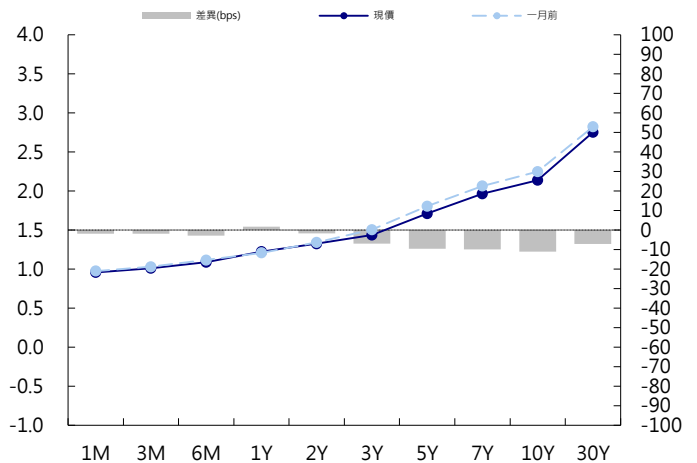
德國10年期國債殖利率下跌2.8個基點至0.338%。英國首相梅的脫歐計畫面臨內困外憂，歐盟和工黨設置障礙，英國10年期國債殖利率下跌3.1個基點至1.026%。

美歐元公司債：

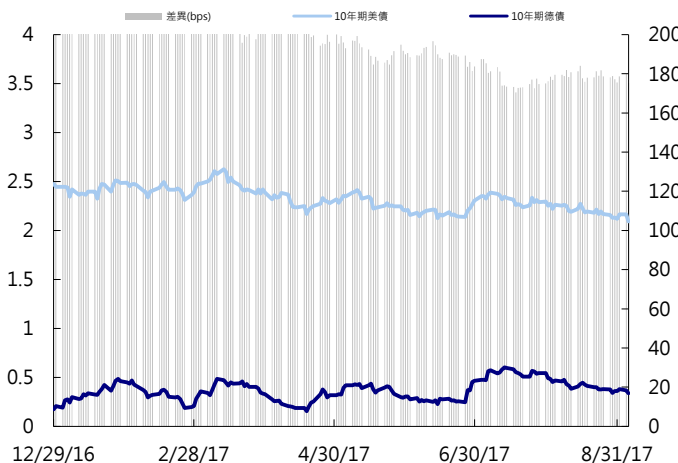
週二亞洲信用市場交易開始熱絡，尤其非常多的新發行活動如預期展開，帶給一些投資人換券的機會，整體來說IG和HY次級券次變化不大，交易商和投資人皆等待9月份可觀的新發行活動是否會讓 credit spread widen，但目前來看賣壓/放空並不重。新發行部分，亞洲部分有民生銀行的3和5y FRN，Mizuho的5y和10y Fixed，歐洲有Julius Baer的投資級美金AT1 CoCo，美國有Apple、IBM、CIGNA、Duke Energy、Caterpillar等。

日期	事件	預測	前期
09/06	MBA Mortgage Applications	--	(0.023)
09/06	Trade Balance	-\$44.6b	-\$43.6b
09/06	Markit US Services PMI	56.900	56.900
09/06	Markit US Composite PMI	--	56.000
09/06	ISM Non-Manf. Composite	55.500	53.900
09/07	U.S. Federal Reserve Releases Beige B		
09/07	Initial Jobless Claims	242k	236k
09/07	Nonfarm Productivity	0.012	0.009
09/07	Continuing Claims	1945k	1942k
09/07	Unit Labor Costs	0.004	0.006
09/07	Bloomberg Consumer Comfort	--	53.300
09/08	Wholesale Inventories MoM	0.004	0.004
09/08	Wholesale Trade Sales MoM	--	0.007

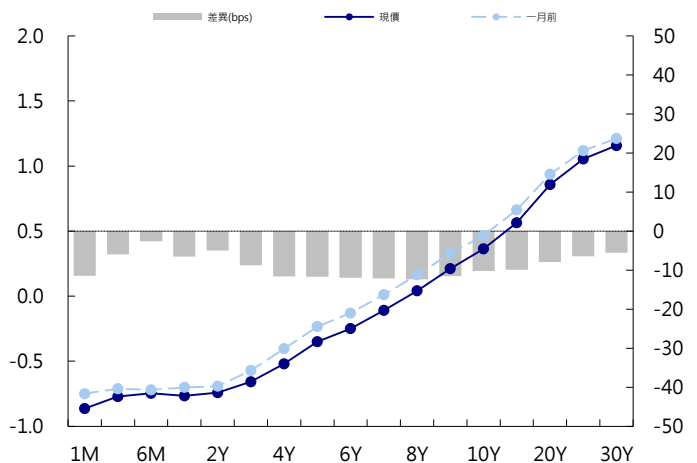
美國公債曲線



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

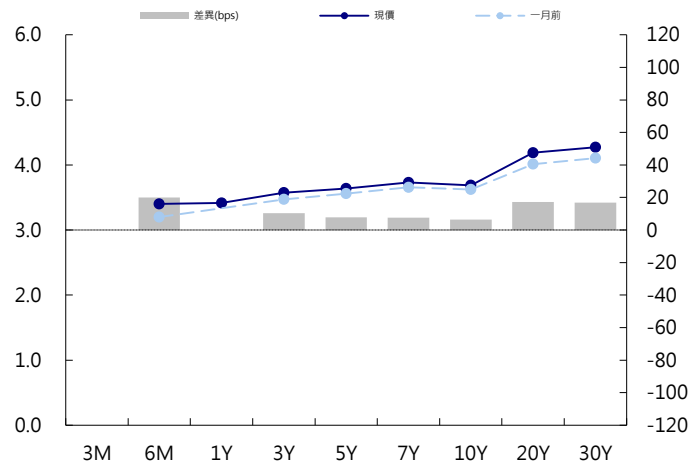
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.64%	3.78%	0.25	0.04
十年期公債	3.69%	3.81%	(0.25)	0.04
二十年期公債	4.19%	4.15%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.53	6.54	0.14%	0.06%
人民幣一月遠期匯率	6.55	6.54	0.21%	0.07%
人民幣三月遠期匯率	6.56	6.57	0.20%	0.07%
人民幣六月遠期匯率	6.59	6.60	0.21%	0.07%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.575%	4.48%	(1.50)	(1.50)
CNY IRS 二年期	3.66%	4.49%	(1.00)	(0.50)
CNY IRS 三年期	3.74%	4.5%	(1.00)	0.50
CNY IRS 四年期	3.82%	4.52%	FALSE	(0.50)
CNY IRS 五年期	3.89%	4.53%	(1.00)	(1.50)
CNH IRS 一年期	4.51%		3.00	
CNH IRS 二年期	4.495%		(0.50)	
CNH IRS 三年期	4.505%		(1.50)	
CNH IRS 四年期	4.54%		0.00	
CNH IRS 五年期	4.525%		1.50	
CNH CCS 三月期	3.18		25.48	
CNH CCS 六月期	3.28		12.20	
CNH CCS 一年期	3.50		5.00	
CNH CCS 三年期	3.76		(0.50)	
CNH CCS 五年期	3.78		1.50	

人民幣債市掃描

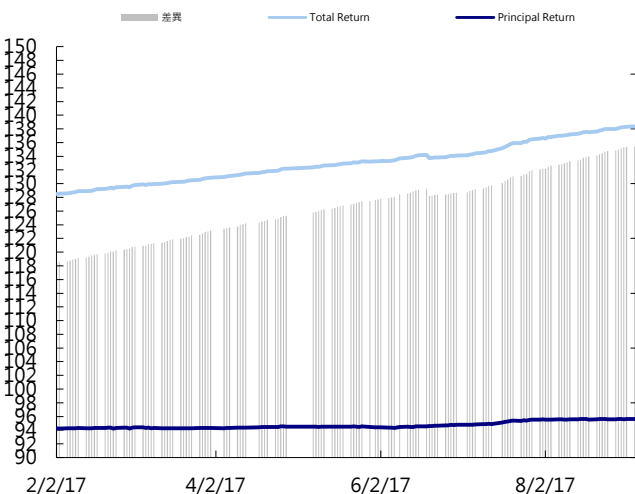
人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格變化不大。人民幣債券在岸市場方面，中國央行稱銀行體系流動性總量較高，繼續暫停公開市場操作，過去五個交易日累計淨回籠4000億元，此外周四將有1695億元MLF將到期，交易員稱央行就1年期MLF需求詢量，銀行間隔夜回購加權平均利率跌至7月下旬以來新低，不過1年期IRS仍小幅走升，10年期國債買價殖利率亦再度邁向3.7%關卡。匯率方面，在連續兩日大漲後，人民幣兌美元即期週二衝高回落收跌逾300點，盤中與中間價均創逾15個半月新高。交易員稱，結售匯主導市場，午後伴隨美元指數反彈，一些美元多頭開始建部位，離岸人民幣均大幅回調，後續需繼續關注美元指數走勢，料近期匯價在6.5-6.6之間盤整。

日期	事件	預測	前期
09/07	Foreign Reserves	\$3095.0b	\$3080.7b
09/08	Trade Balance CNY	334.39b	321.20b
09/08	Imports YoY CNY	0.122	0.147
09/08	Exports YoY CNY	0.077	0.112
09/08	Imports YoY	0.100	0.110
09/08	Exports YoY	0.060	0.072
09/08	Trade Balance	\$48.40b	\$46.74b
09/08	Foreign Direct Investment YoY CNY	--	--

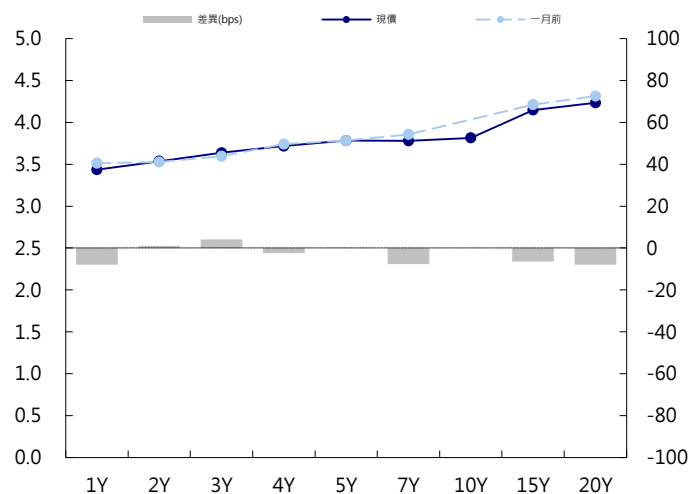
CNY/在岸公債曲線



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

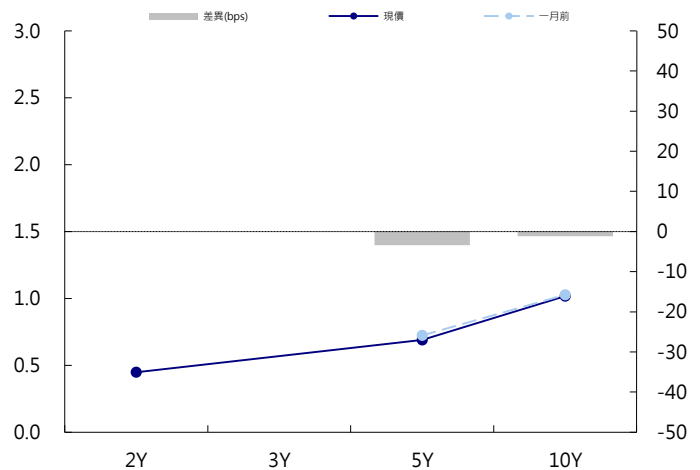
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.68%	(1.20)
十年期台幣公債	0.99%	(2.01)
美元兌台幣	30.05	(0.06)%
歐元兌台幣	35.77	0.14 %
港幣兌台幣	3.84	(0.06)%
人民幣兌台幣	4.60	0.22 %
台幣隔夜拆款利率	0.178%	(0.20)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1132.25	(0.02)%
印尼盾	13332.00	0.04 %
印度盧比	64.13	0.01 %
泰國銖	33.15	(0.00)%
越南盾	22730.00	0.00 %
菲律賓比索	51.11	0.04 %
馬來西亞幣	4.25	(0.28)%

台幣債市掃描

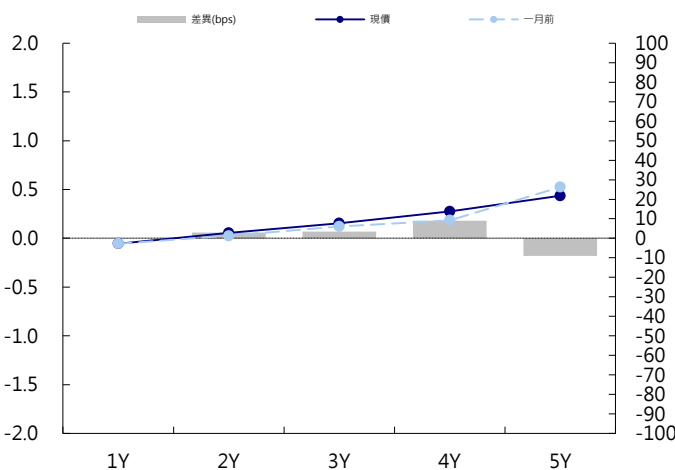
台債早盤盤小幅上彈後，便在1.02上下震盪，盤中買盤湧現帶動利率下滑，利率收在日低點附近。收盤價位方面，十年收1.0146%下跌0.74bps，五年下跌0.60bp以0.689%價位作收。雖然過去幾日追價意願不高，但伴隨著台幣走強，且買盤漸強的情況下，整體氣氛有逐漸偏多的態勢，若台幣真的破30關卡且帶動短債追價，整體curve可能進一步被帶下，操作建議偏多以對。五年券A06105成交28億，預期區間為0.66%~0.76%。十年券A06104成交80億，預期區間為0.95%~1.05%。

日期	事件	預測	前期
09/08	Exports YoY	0.124	0.125
09/08	Imports YoY	0.057	0.065
09/08	Trade Balance	\$5.52b	\$5.37b

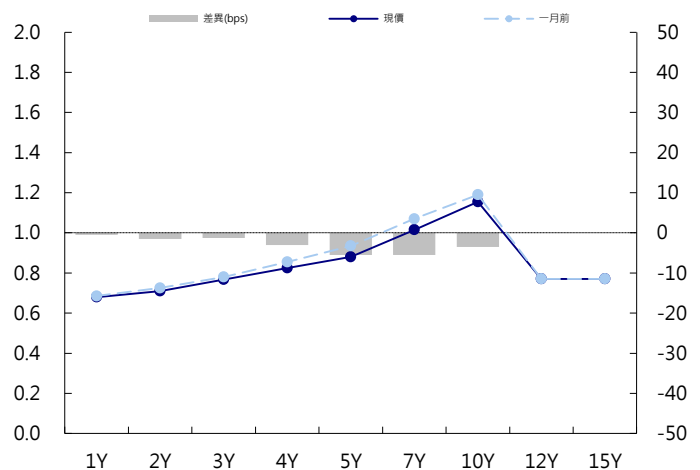
台幣公債曲線



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