

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	2.85%	0.51
美國十年公債	2.97%	(0.18)
美國三十年公債	3.09%	(1.05)
德國五年公債	-0.13%	0.50
德國十年公債	0.44%	(0.30)
德國三十年公債	1.09%	(1.60)
道瓊工業	25415.19	0.43 %
那斯達克	7671.79	0.55 %
S&P 500	2816.29	0.49 %
德國工業	12805.50	0.06 %
英國FTSE	7748.76	0.62 %
法國CAC	5511.30	0.37 %
歐元兌美元	1.17	(0.37)%
美元兌日圓	111.76	0.19 %
美元兌人民幣	6.81	(0.16)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	10.80	--
義大利5年國債CDS	212.50	--
西班牙5年國債CDS	66.33	--
葡萄牙5年國債CDS	--	--
法國5年國債CDS	25.76	--
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	57.71	(0.11)
韓國5年國債CDS	45.56	--

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

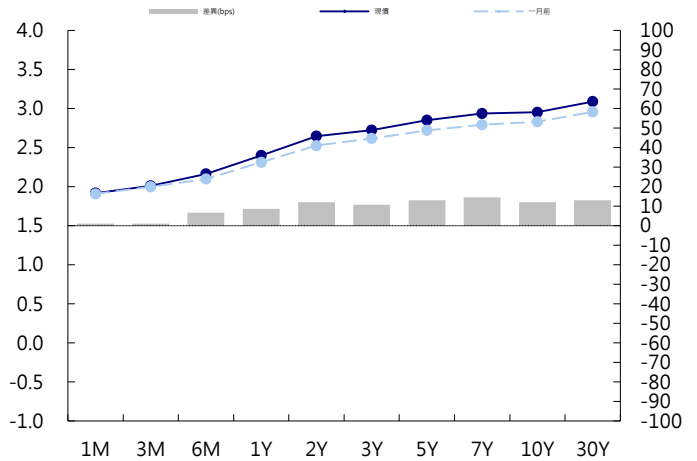
聯儲會將於美東時間周三下午公佈利率決定，普遍預期將按兵不動。在3月和6月升息之後，最近的經濟數據並未有迫切加息的必要。美國國債漲跌互現，長債跑贏短中期債券，導致殖利率曲線趨平。5年期國債殖利率下降0.2bp至2.85%，10年期國債殖利率下降1.3bp至2.96%。歐元區二季度通膨走高，經濟增速卻有所放緩，失業率維持在2008年以來最低水平，歐洲政府債券呈現過山車行情，歐債在日本央行政策微調後攀升，但高於預期的歐元區CPI導致升幅縮減，隨後在月末展期的推動下回升。德國10年期殖利率下降0.3bp至0.44%。英國10年期殖利率下降1.3bp至1.33%。

美歐元公司債:

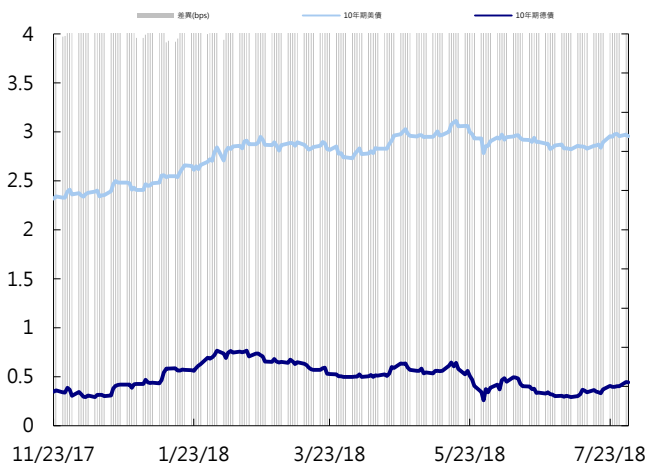
週二亞洲信用債交易清淡，BOJ政策方向並未出乎市場預期，各國國債利率走低，但信用債無太多變化。新發行部分，蒙牛發行5年美元券。

日期	事件	預測	前期
08/01	MBA Mortgage Applications	--	(0.002)
08/01	ADP Employment Change	185k	177k
08/01	Markit US Manufacturing PMI	55.500	55.500
08/01	Construction Spending MoM	0.003	0.004
08/01	ISM Manufacturing	59.300	60.200
08/01	ISM Employment	--	56.000
08/01	ISM Prices Paid	75.500	76.800
08/01	ISM New Orders	--	63.500
08/01	Wards Total Vehicle Sales	17.00m	17.38m
08/02	FOMC Rate Decision (Upper Bound)	0.020	0.020
08/02	FOMC Rate Decision (Lower Bound)	0.018	0.018
08/02	Challenger Job Cuts YoY	--	0.196
08/02	Initial Jobless Claims	220k	217k
08/02	Continuing Claims	--	1745k
08/02	Bloomberg Consumer Comfort	--	59.000
08/02	Factory Orders	0.007	0.004
08/02	Factory Orders Ex Trans	--	0.007
08/02	Durable Goods Orders	--	0.010

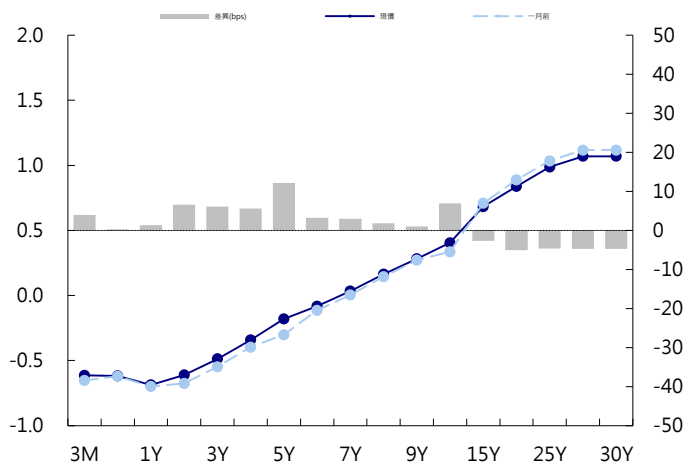
美國公債曲線



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

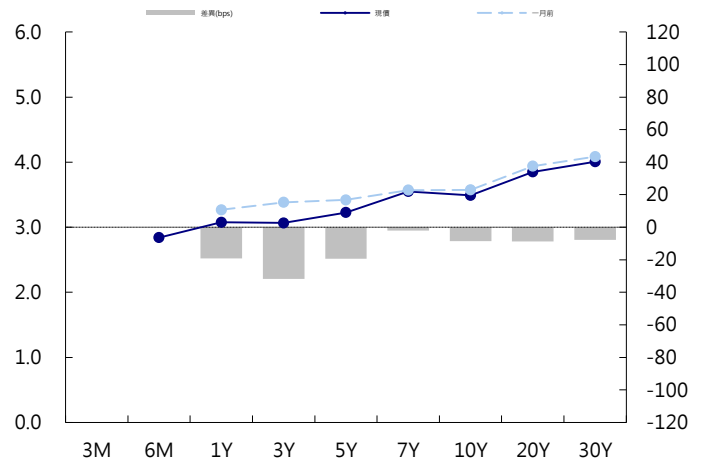
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.23%	3.68%	3.06	--
十年期公債	3.49%	3.92%	1.50	(0.53)
二十年期公債	3.85%	4.13%	(0.01)	(0.04)
人民幣即期匯率	6.81	6.81	0.1%	(0.13)%
人民幣一月遠期匯率	6.81	6.82	0.27 %	(0.13)%
人民幣三月遠期匯率	6.81	6.82	0.27 %	(0.16)%
人民幣六月遠期匯率	6.81	6.83	0.28 %	(0.15)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.78%	3.37%	(0.50)	(5.00)
CNY IRS 二年期	2.86%	3.48%	(1.50)	(5.00)
CNY IRS 三年期	2.96%	3.535%	(2.00)	(4.50)
CNY IRS 四年期	3.07%	3.615%	FALSE	(5.50)
CNY IRS 五年期	3.155%	3.64%	(1.00)	(6.50)
CNH IRS 一年期	3.36%		(7.00)	
CNH IRS 二年期	3.45%		(8.00)	
CNH IRS 三年期	3.49%		(8.50)	
CNH IRS 四年期	3.53%		(13.00)	
CNH IRS 五年期	3.555%		(14.50)	
CNH CCS 三月期	2.67		0.68	
CNH CCS 六月期	2.83		(3.00)	
CNH CCS 一年期	3.05		(4.50)	
CNH CCS 三年期	3.49		3.00	
CNH CCS 五年期	3.60		1.00	

日期	事件	預測	前期
08/01	Caixin China PMI Mfg	50.900	51.000
08/03	Caixin China PMI Composite	--	53.000
08/03	Caixin China PMI Services	--	53.900

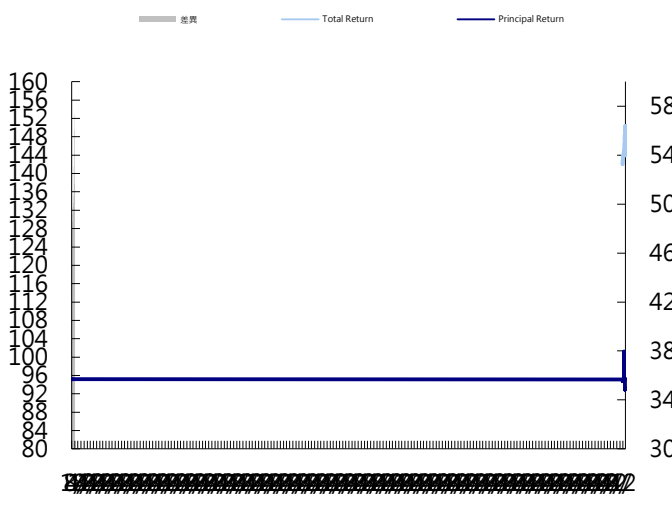
人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券變化不大。人民幣債券在岸市場方面，月末財政支出加大使得銀行間資金面極為寬鬆，隔夜質押式回購利率創逾三周來最大單日跌幅，1年期IRS連續第四日走低，邁向2016年11月以來的低位；7月份PMI較上月回落並低於預估，10年期國債期貨收高，現貨殖利率重回3.5%以下，10年期國債殖利率同步大幅下行。匯率方面，人民幣兌美元即期週二收盤僅微升一個點，盤中波動區間亦較之前明顯收窄，中間價則小跌34點，持續創逾13個月新低。交易員表示，今日美元指數延續隔夜偏弱走勢，但日內客盤逢低購匯情緒仍略佔上風，導致人民幣反彈空間明顯受限，短期料延續易貶難升走勢。

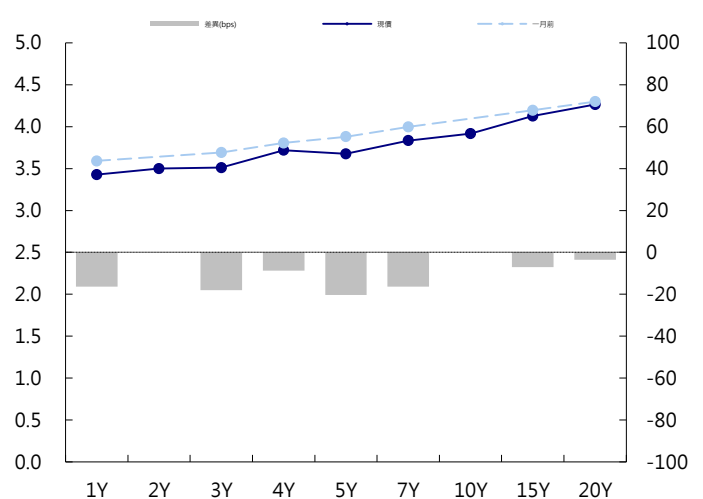
CNY/在岸公債曲線



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

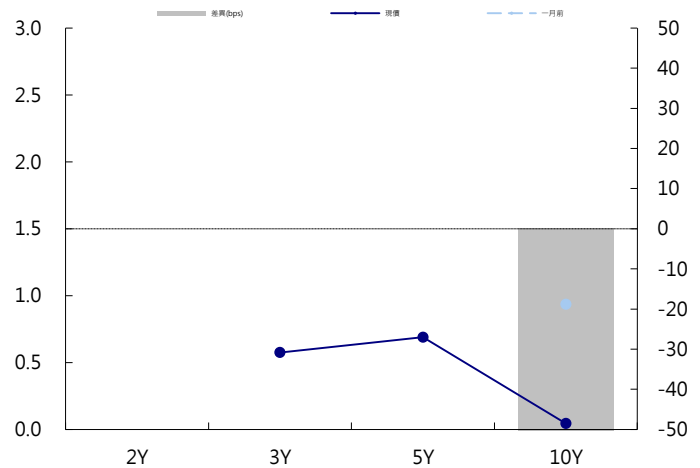
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.68%	(0.25)
十年期台幣公債	0.86%	0.35
美元兌台幣	30.60	(0.04)%
歐元兌台幣	35.77	(0.27)%
港幣兌台幣	3.90	(0.06)%
人民幣兌台幣	4.50	0.32 %
台幣隔夜拆款利率	0.178%	(1.00)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1117.45	0.38 %
印尼盾	14436.00	0.20 %
印度盧比	68.60	0.16 %
泰國銖	33.17	(0.09)%
越南盾	23280.00	0.00 %
菲律賓比索	53.09	0.16 %
馬來西亞幣	4.06	0.50 %

台幣債市掃描

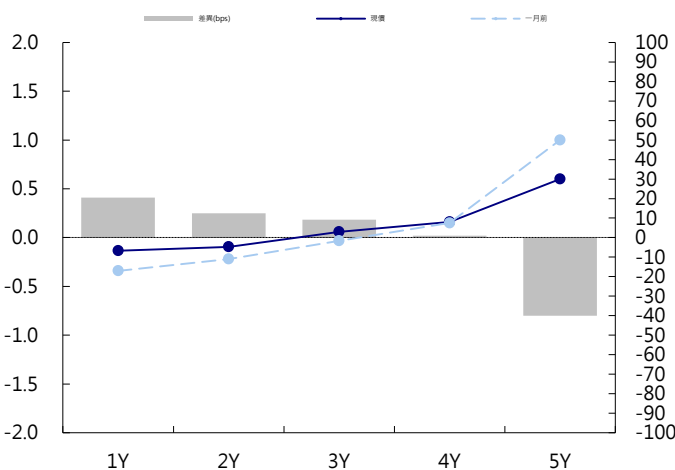
早盤大多再狹幅區間震盪，午後BOJ公布利率決議，較市場預期篇鴿派，也帶動利率追價買盤，但力道偏弱。終場075R下跌0.2bps，收0.858%，成交30.5億。077上彈0.3bps，收在0.68%，成交3.5億。近期短券買氣有增溫趨勢，觀察是否有機會拉開與長券利差，帶動curve下移。預期五年交易區間在0.6~0.7%，十年券則在0.8-0.9%

日期	事件	預測	前期
08/01	Nikkei Taiwan PMI Mfg	--	54.500

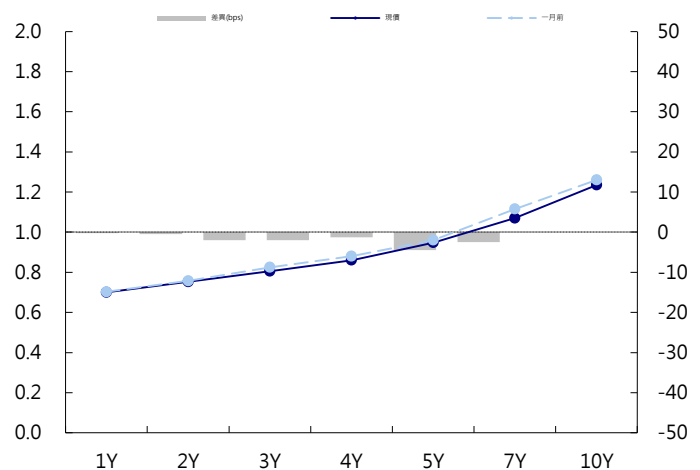
台幣公債曲線



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