

# 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	2.72%	(8.81)
美國十年公債	2.85%	(7.61)
美國三十年公債	3.01%	(6.06)
德國五年公債	-0.25%	(5.00)
德國十年公債	0.32%	(5.80)
德國三十年公債	0.98%	(6.10)
道瓊工業	25313.14	(0.77)%
那斯達克	7839.11	(0.67)%
S&P 500	2833.28	(0.71)%
德國工業	12424.35	(1.99)%
英國FTSE	7667.01	(0.97)%
法國CAC	5414.68	(1.59)%
歐元兌美元	1.14	(0.29)%
美元兌日圓	110.18	(0.59)%
美元兌人民幣	6.88	0.44 %
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	10.80	--
義大利5年國債CDS	242.75	6.04
西班牙5年國債CDS	70.85	1.05
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	61.64	0.00
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：

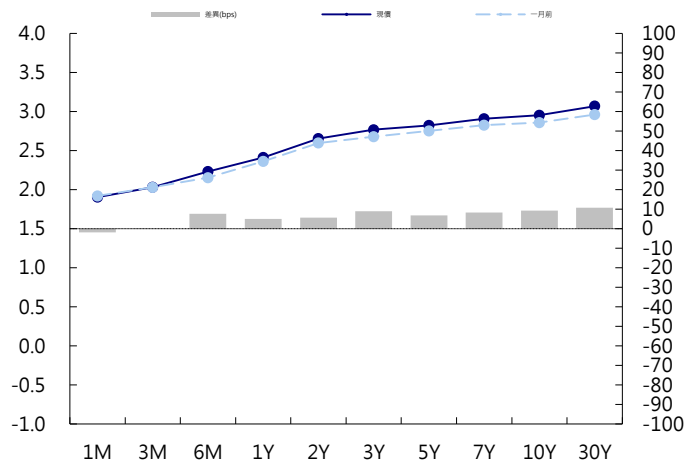
美國7月份消費者價格指數環比上漲0.2%，高於6月份的0.1%；核心CPI同比漲幅升至2.4%的十年最高，支持了對聯儲會9月加息的預期；實際薪資增速受通膨升溫拖累，降至2012年來最低。美國國債上周五上漲，土耳其及其它新興市場的動盪加劇，助長避險買盤。5年期國債殖利率下降6.3bp至2.74%，10年期國債殖利率下降5.3bp至2.87%。歐洲國債上周五上漲，土耳其危機引發對歐債國債的避險需求，德國10年期殖利率下降5.8bp至0.32%。英國第二季度GDP環比成長0.4%，符合彭博調查所得預估中值；服務業在6月份失去動能，製造業和建築業均成長，英國10年期殖利率下降5.3bp至1.24%。

## 美歐元公司債：

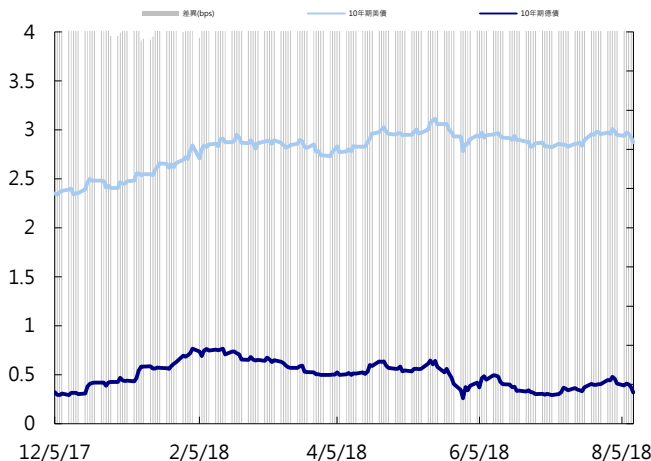
上週五亞洲信用市場受到土耳其匯率崩盤影響而利差走寬，其他風險資產也下跌，屬於總體或是政治風險的賣盤或許提供一些買入信用好名字的機會。

日期	事件	預測	前期
08/13	Mortgage Delinquencies	--	0.046
08/13	MBA Mortgage Foreclosures	--	0.012
08/14	NFIB Small Business Optimism	106.800	107.200
08/14	Import Price Index MoM	--	(0.004)
08/14	Import Price Index ex Petroleum MoM	0.001	(0.003)
08/14	Import Price Index YoY	0.045	0.043
08/14	Export Price Index MoM	0.002	0.003
08/14	Export Price Index YoY	--	0.053
08/15	MBA Mortgage Applications	--	(0.030)
08/15	Empire Manufacturing	20.000	22.600
08/15	Nonfarm Productivity	0.024	0.004
08/15	Unit Labor Costs	0.002	0.029
08/15	Retail Sales Advance MoM	0.001	0.005
08/15	Retail Sales Ex Auto MoM	0.003	0.004
08/15	Retail Sales Ex Auto and Gas	0.004	0.003
08/15	Retail Sales Control Group	0.004	--
08/15	Industrial Production MoM	0.003	0.006
08/15	Capacity Utilization	0.782	0.780

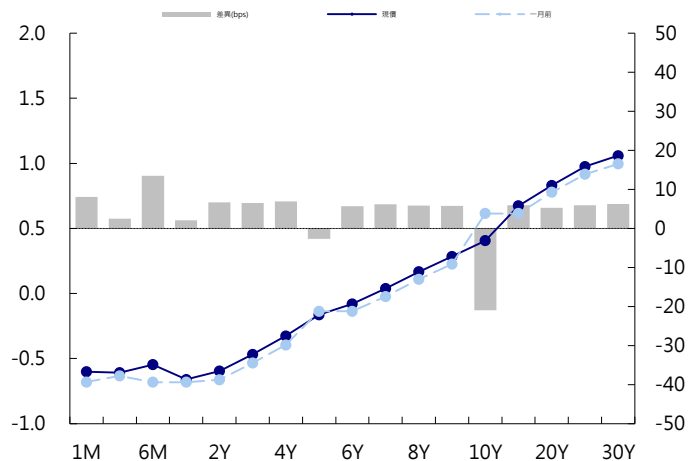
美國公債曲線



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

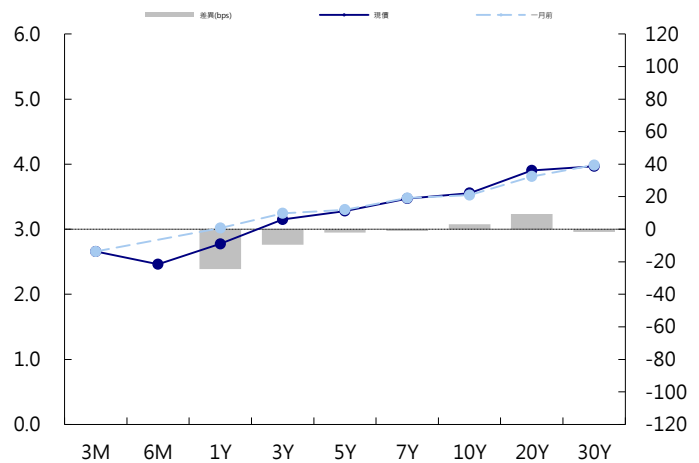
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.28%	3.69%	0.00	--
十年期公債	3.55%	3.87%	(0.50)	(0.20)
二十年期公債	3.9%	4.11%	(0.01)	0.03
人民幣即期匯率	6.88	6.88	-0.43%	(0.22)%
人民幣一月遠期匯率	6.88	6.88	(0.30)%	(0.22)%
人民幣三月遠期匯率	6.87	6.89	(0.29)%	(0.21)%
人民幣六月遠期匯率	6.86	6.90	(0.29)%	(0.21)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.795%	3.36%	5.50	11.00
CNY IRS 二年期	2.895%	3.535%	5.50	9.00
CNY IRS 三年期	3%	3.6%	5.00	9.00
CNY IRS 四年期	3.125%	3.71%	FALSE	9.00
CNY IRS 五年期	3.21%	3.76%	4.00	10.50
CNH IRS 一年期	3.88%		63.00	
CNH IRS 二年期	3.93%		51.00	
CNH IRS 三年期	3.94%		43.00	
CNH IRS 四年期	3.95%		35.00	
CNH IRS 五年期	3.95%		28.00	
CNH CCS 三月期	2.63		(6.00)	
CNH CCS 六月期	2.91		8.00	
CNH CCS 一年期	3.01		(5.87)	
CNH CCS 三年期	3.47		1.00	
CNH CCS 五年期	3.50		(4.00)	

日期	事件	預測	前期
08/13	Foreign Direct Investment YoY CNY	--	0.003
08/13	Money Supply M2 YoY	0.082	0.080
08/13	Money Supply M1 YoY	0.066	0.066
08/13	Money Supply M0 YoY	0.043	0.039
08/13	Aggregate Financing CNY	1100.0b	1180.0b
08/13	New Yuan Loans CNY	1275.0b	1840.0b
08/14	Surveyed Jobless Rate	--	0.048
08/14	Retail Sales YoY	0.091	0.090
08/14	Retail Sales YTD YoY	0.094	0.094
08/14	Industrial Production YoY	0.063	0.060
08/14	Industrial Production YTD YoY	0.066	0.067
08/14	Fixed Assets Ex Rural YTD YoY	0.060	0.060
08/15	New Home Prices MoM	--	0.011
08/17	Bloomberg Aug. China Economic Sun		
08/17	FX Net Settlement - Clients CNY	--	47.3b

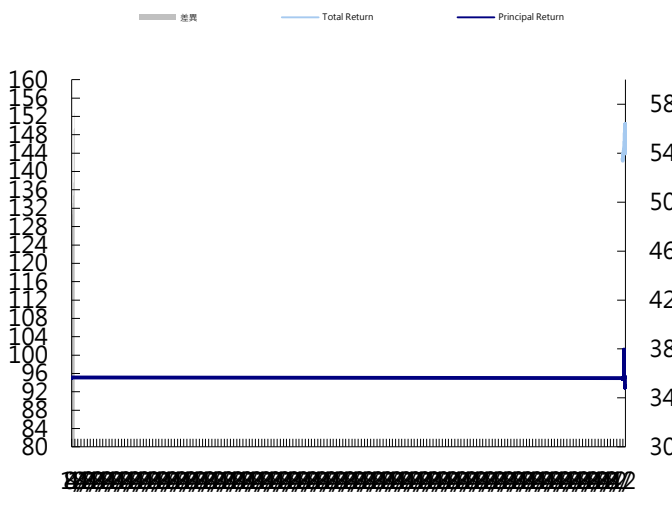
### 人民幣債市掃描

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，7月貿易和通膨數據均優於預估，疊加市場對前期穩成長、寬信用政策或產生積極效果的預期，10年期國債殖利率本周已向上走高近9個基點至3.55%。匯率方面，人民幣兌美元即期週五午後擴大跌幅，收盤大挫291點創一周新低，亦為14個月以來的次低位，基本抹平之前連四日漲幅。交易員指出，歐元跌破1.15且土耳其市場震盪提振避險情緒，美指在午後升至96上方，人民幣亦跟隨美指調整，官方盤後則迅速跌破6.86。而美指若能實質性站穩96上方，恐對人民幣匯價明顯施壓。

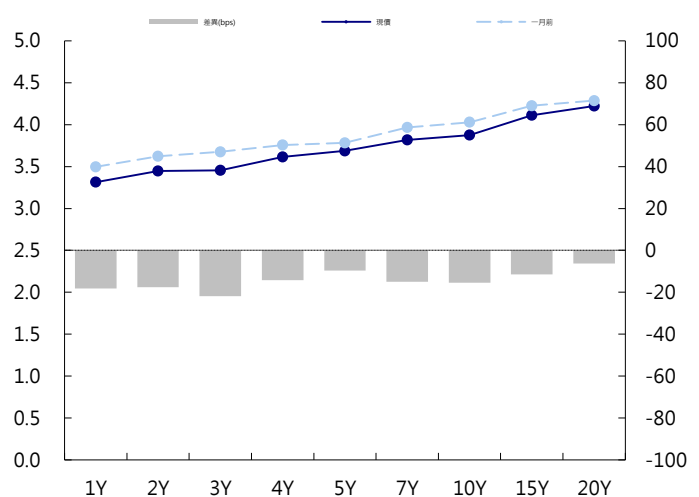
### CNY/在岸公債曲線



### 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

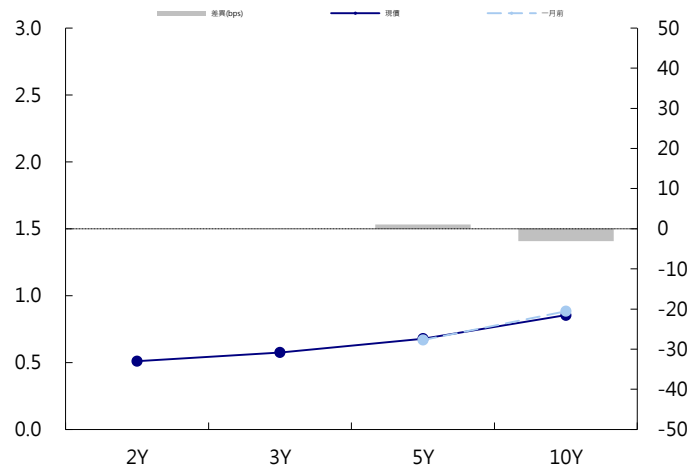
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.66%	0.20
十年期台幣公債	0.82%	(0.30)
美元兌台幣	30.81	0.33 %
歐元兌台幣	35.06	(0.43)%
港幣兌台幣	3.92	0.33 %
人民幣兌台幣	4.48	(0.17)%
台幣隔夜拆款利率	0.178%	0.10
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1134.72	0.40 %
印尼盾	14601.00	0.50 %
印度盧比	69.47	0.54 %
泰國銖	33.37	0.17 %
越南盾	23300.00	0.04 %
菲律賓比索	53.31	0.24 %
馬來西亞幣	4.09	0.14 %

## 台幣債市掃描

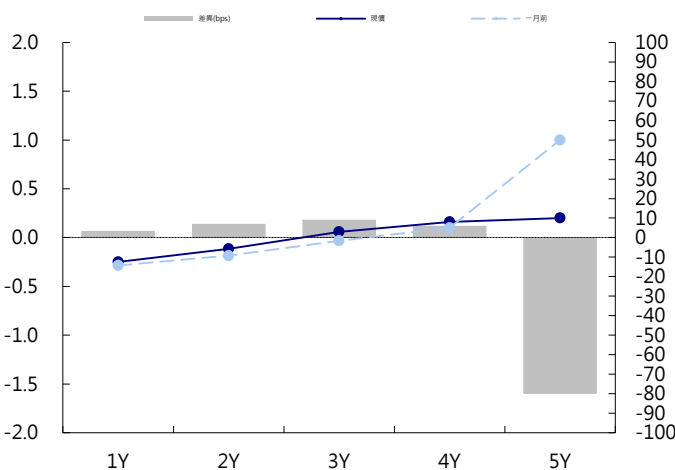
昨夜美債利率下行也帶動台幣債早盤低開，但獲利了結的賣壓隨後推動利率走揚。終場075R上彈0.13bps，收0.825%，成交53.5億。077持平0.66%，成交4億。短線上82下放不易突破，將關注下周標債是否能延續多頭氣氛。預期五年交易區間在0.6~0.7%，十年券則在0.8-0.9%

日期	事件	預測	前期
08/17	GDP YoY	0.032	0.033

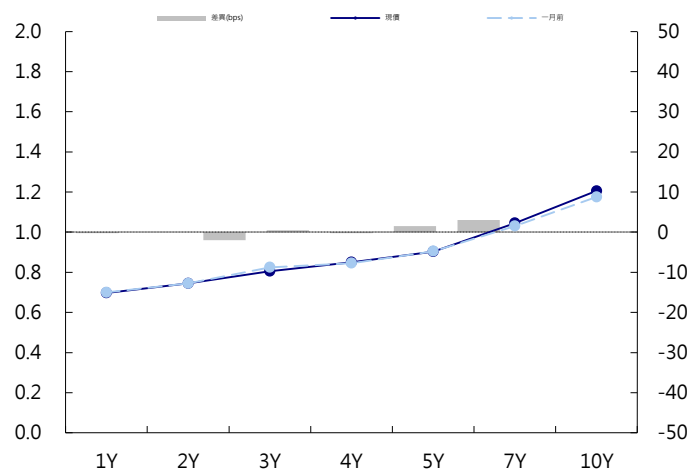
## 台幣公債曲線



## 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](http://www.taiwanresearch.com)  
Bloomberg page: SIAL