

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	2.74%	(2.72)
美國十年公債	2.87%	(2.53)
美國三十年公債	3.04%	(2.89)
德國五年公債	-0.27%	(2.20)
德國十年公債	0.3%	(2.30)
德國三十年公債	0.97%	(2.40)
道瓊工業	25162.41	(0.54)%
那斯達克	7774.12	(1.23)%
S&P 500	2818.37	(0.76)%
德國工業	12163.01	(1.58)%
英國FTSE	7497.87	(1.49)%
法國CAC	5305.22	(1.82)%
歐元兌美元	1.14	0.44 %
美元兌日圓	110.79	(0.33)%
美元兌人民幣	6.91	(0.29)%
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	--
西班牙5年國債CDS	70.85	--
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	62.00	(0.33)
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：

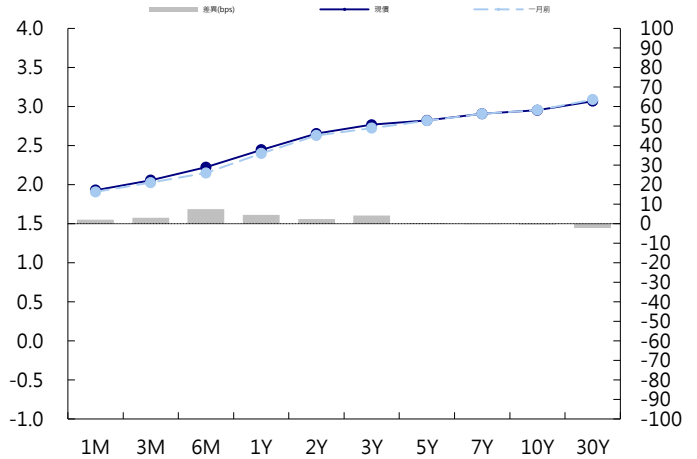
主要經濟體的央行官員們本周五和周六將齊聚俄明州傑克遜霍爾參加一年一度的聯儲會政策研討會，投資者將尋求對一系列問題的指引線索，其中包括利率和資產負債表政策的可能路徑，以及聯儲會主席鮑威爾對新興市場震盪的看法。美國國債上周五小幅攀升，土耳其里拉下跌刺激避險買盤；不過國債此後縮減漲幅，有報道稱中美雙方談判代表正在就打破貿易僵局的會談制定路線圖，5年期國債殖利率持平在2.74%，10年期國債殖利率下降0.6bp至2.86%。德國央行行長Weidmann接受《法蘭克福周日新聞》採訪時表示，由於超低利率，通膨上升和股市疲軟，德國家庭的儲蓄自今年年初開始逐漸縮水，實質利率已經為負，德國10年期殖利率下降1.5bp至0.31%。英國10年期殖利率下降0.4bp至1.24%。

美歐元公司債：

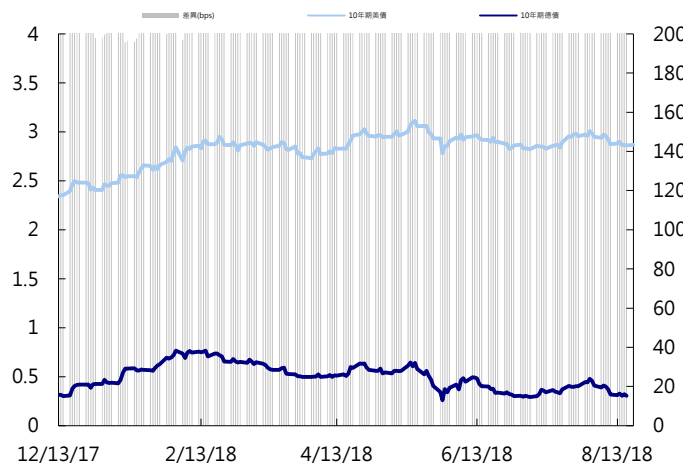
上周五亞洲信用市場交易清淡，暑假接近尾聲的星期五，無太多新的風險事件發行，投資人選擇平靜地度過，美國盤傳出中美貿易協商可能有正面發展，美股收盤拉高，美債利率收回平盤，盤中一度跌了2~3 bps。本周因為土耳其有個長天期連假，市場因為土耳其事件造成的風險趨避清況應會暫停，但後續風險仍大，投資人操作風險資產宜更為謹慎。

日期	事件	預測	前期
08/22	MBA Mortgage Applications	--	(0.020)
08/22	Existing Home Sales	5.41m	5.38m
08/22	Existing Home Sales MoM	0.006	(0.006)
08/23	FOMC Meeting Minutes	--	--
08/23	Initial Jobless Claims	215k	212k
08/23	Continuing Claims	1735k	1721k
08/23	FHFA House Price Index MoM	0.003	0.002
08/23	House Price Purchase Index QoQ	--	0.017
08/23	Bloomberg Consumer Comfort	--	58.900
08/23	Markit US Manufacturing PMI	55.000	55.300
08/23	Markit US Services PMI	56.000	56.000
08/23	Markit US Composite PMI	--	55.700
08/23	New Home Sales	648k	631k
08/23	New Home Sales MoM	0.027	(0.053)
08/23	Kansas City Fed Manf. Activity	22.000	23.000
08/24	Durable Goods Orders	(0.005)	0.008
08/24	Durables Ex Transportation	0.005	0.002
08/24	Cap Goods Orders Nondef Ex Air	0.005	0.002

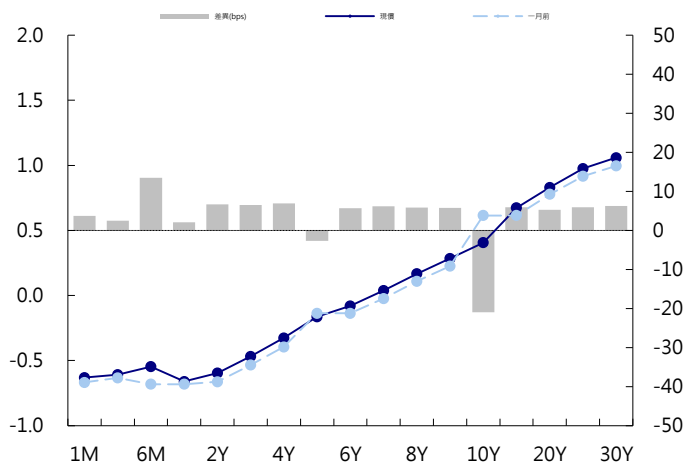
美國公債曲線



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

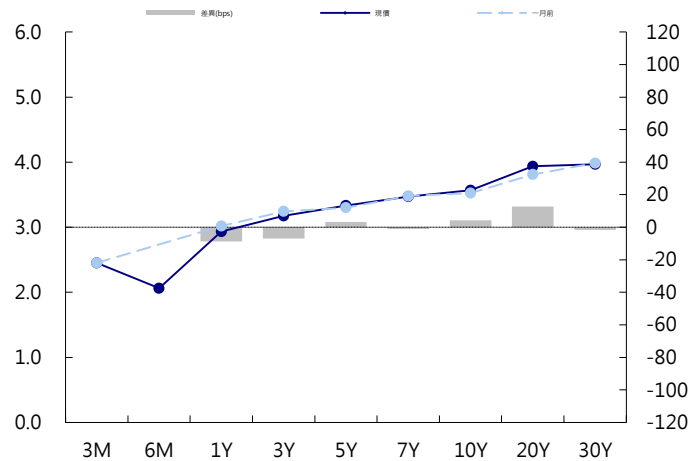
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.33%	3.55%	0.25	0.00
十年期公債	3.57%	3.81%	(1.25)	(6.52)
二十年期公債	3.94%	4.09%	(0.01)	(0.07)
人民幣即期匯率	6.91	6.92	0.29%	0.35%
人民幣一月遠期匯率	6.91	6.93	(0.03)%	0.31%
人民幣三月遠期匯率	6.91	6.93	(0.03)%	0.26%
人民幣六月遠期匯率	6.90	6.94	(0.01)%	0.24%
7D Repo		3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.755%	3.4%	(1.00)	6.50
CNY IRS 二年期	2.84%	3.59%	(2.00)	7.50
CNY IRS 三年期	2.96%	3.66%	0.00	0.00
CNY IRS 四年期	3.07%	3.69%	FALSE	0.00
CNY IRS 五年期	3.14%	3.74%	(1.00)	4.50
CNH IRS 一年期	3.36%		(2.00)	
CNH IRS 二年期	3.465%		(5.50)	
CNH IRS 三年期	3.59%		(35.00)	
CNH IRS 四年期	3.66%		(29.00)	
CNH IRS 五年期	3.72%		(6.00)	
CNH CCS 三月期	2.76		24.44	
CNH CCS 六月期	2.89		11.00	
CNH CCS 一年期	3.22		21.75	
CNH CCS 三年期	3.62		14.00	
CNH CCS 五年期	3.70		14.00	

人民幣債市掃描

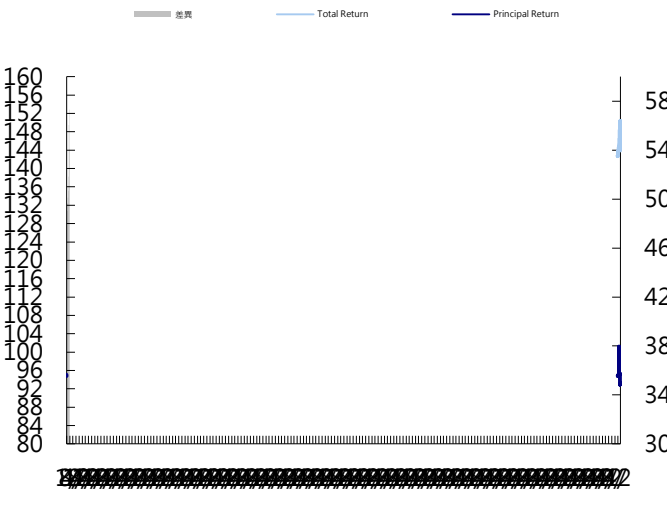
人民幣債券離岸市場方面，投資級債券變化不大。人民幣債券在岸市場方面，中國央行本周重開公開市場，攜國庫現金定存共同向市場注資，但資金成本仍一路走升，債券市場亦未受提振。銀行間隔夜回購利率邁向逾1個半月新高，10年期國債期貨則雙雙跌至兩個月低位；專家表示地方債與國債利差加大令國債吸引力減退，最近長端利率走勢非常動盪，此外，今日超長期國債招標結果偏弱可能對市場影響較大。匯率方面，人民幣兌美元即期週五連兩日收升，中間價則小升52點暫時脫離15個月新低。交易員指出，今日中間價疑似部分過濾，向市場傳遞穩定匯率預期的信號；而昨日央行政策致離在岸價格倒掛，牽引在岸價格走升，開盤就明顯高於中間價，不過客盤購匯需求持續釋放人民幣限制反彈空間。

日期	事件	預測	前期
----	----	----	----

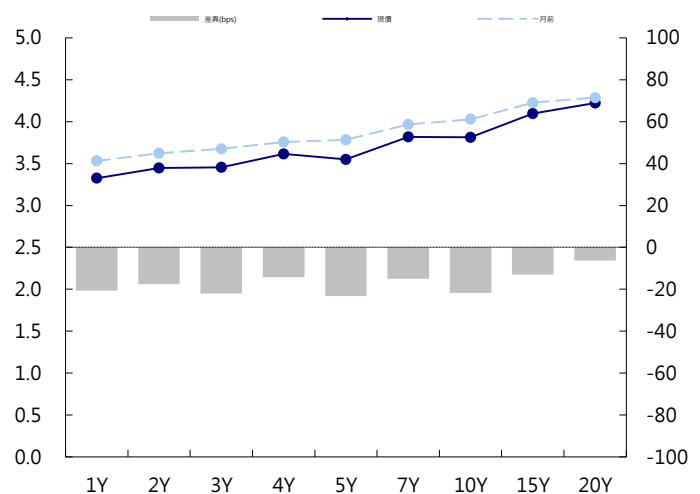
CNY/在岸公債曲線



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

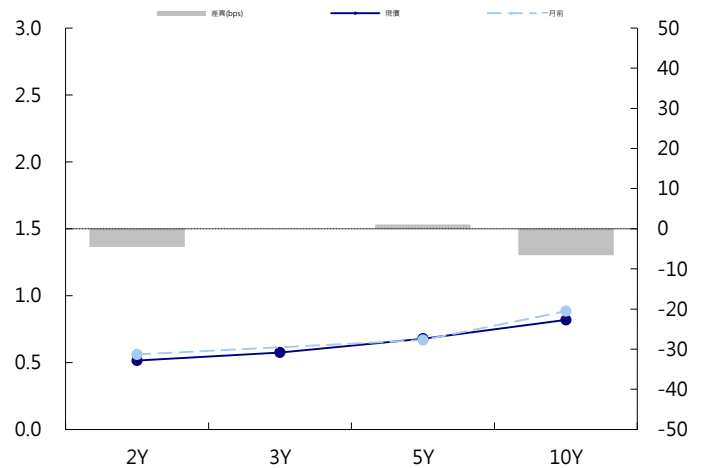
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.66%	0.20
十年期台幣公債	0.81%	0.33
美元兌台幣	30.86	0.01 %
歐元兌台幣	35.09	0.35 %
港幣兌台幣	3.93	0.03 %
人民幣兌台幣	4.46	(0.02)%
台幣隔夜拆款利率	0.178%	(0.10)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1130.60	(0.26)%
印尼盾	14597.00	(0.02)%
印度盧比	70.23	(0.10)%
泰國銖	33.29	(0.10)%
越南盾	23310.00	0.00 %
菲律賓比索	53.49	(0.04)%
馬來西亞幣	4.10	(0.02)%

台幣債市掃描

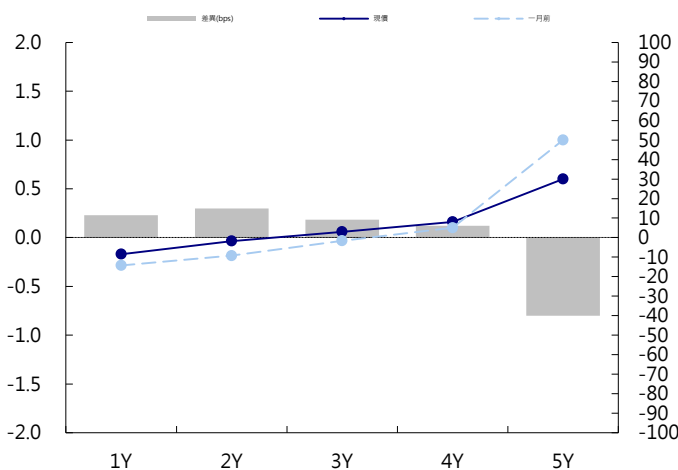
今日除延續risk on氣氛外，低檔調節也是推升利率的另外一個原因，盤勢大多震盪走高，終場075R上彈0.5bps，收0.8265%，成交47.5億。077上彈1.25bps，收0.6745%，成交1億。短線上區間震盪機率高，建議先以拋補為主。預期五年交易區間在0.6~0.7%，十年券則在0.8-0.9%

日期	事件	預測	前期
08/20	Export Orders YoY	0.029	(0.001)
08/20	BoP Current Account Balance	--	\$20079m
08/22	Unemployment Rate	0.037	0.037
08/23	Industrial Production YoY	0.033	0.004
08/24	Money Supply M1B Daily Avg YoY	--	0.059
08/24	Money Supply M2 Daily Avg YoY	--	0.041

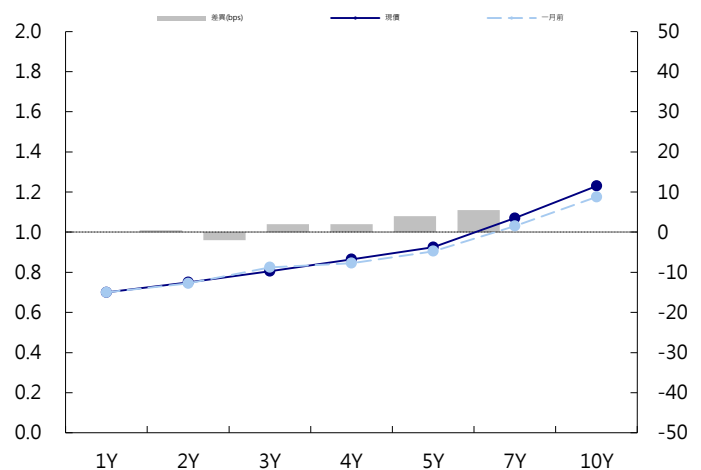
台幣公債曲線



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