

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	1.61%	3.93
美國十年公債	2.23%	6.46
美國三十年公債	2.9%	7.69
德國五年公債	0.04%	1.30
德國十年公債	0.7%	3.70
德國三十年公債	1.42%	3.60
道瓊工業	17615.17	1.39 %
那斯達克	5101.80	1.16 %
S&P 500	2104.18	1.28 %
德國工業	11604.78	0.99 %
英國FTSE	6736.22	0.26 %
法國CAC	5195.41	0.79 %
歐元兌美元	1.10	(0.08)%
美元兌日圓	124.65	0.06 %
美元兌人民幣	6.21	0.00 %
美國5年國債CDS	16.17	--
德國5年國債CDS	14.08	(0.11)
義大利5年國債CDS	111.77	0.63
西班牙5年國債CDS	95.63	2.71
葡萄牙5年國債CDS	169.24	2.59
法國5年國債CDS	33.56	1.07

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

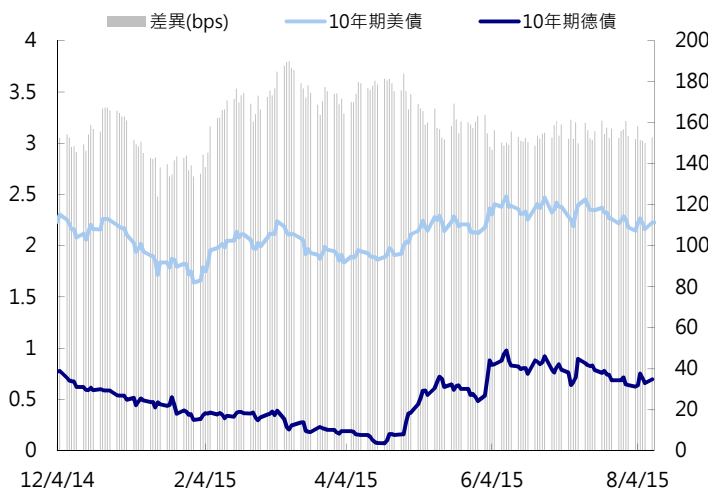
美債利率周一上揚，因美股和原物料價格反彈，另外市場為美債標售作準備。美國股市周一上揚逾1%，因有消息稱伯克希爾哈撒韋將進行372億美元的收購交易，以及中國的疲弱數據加重了政府上台進一步舉措刺激經濟的壓力。美國周三將標售240億美元10年公債，周四標售160億美元30年公債。Fed副主席周一費舍爾表示，美國物價通脹“非常低”只是暫時現象，且美國經濟接近實現充分就業。亞特蘭大聯儲總裁洛克哈特稱，首次升息時間將至。5年和30年公債利差反彈至近128個基點，上周五觸及4月以來最窄。周一希臘2年公債利率下跌252個基點，因市場相信希臘將完成860億歐元新救助協議的談判。一希臘官員表示，希望最遲會在周二早間完成與國際債權人的談判。一旦完成，希臘將在8月20日向ECB償付35億歐元。義西葡十年公債利率跌1-3bps。

美歐元公司債：

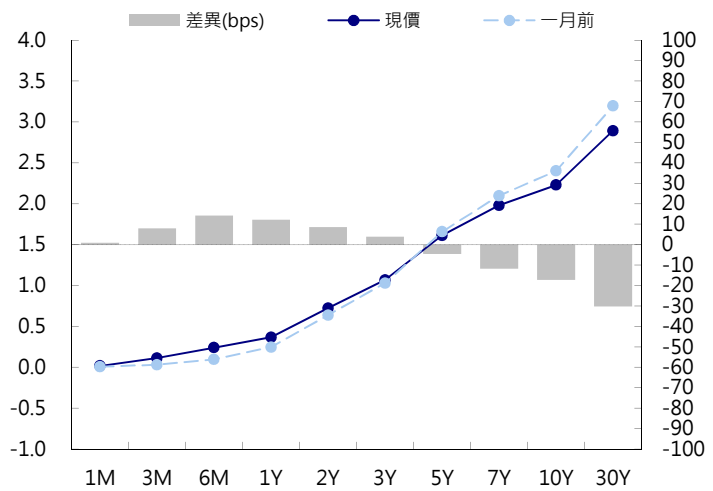
周一亞洲公司債市場因為新加坡國慶日沒有太顯著的交易活動，投資級債券CDS tighten 1 bp 至 114，上禮拜發行的ICICI新券 spread 持平，北京方正價格上漲至100.5/100.75。歐元區次債方面，由於市場預期在希臘情勢逐步穩定之後，金融次債將出現大量新發行，以彌補過去幾個月的遲緩進度，因此即便股市以及其他風險性資產於昨天表現強健，金融次債的價格仍沒有太大的變動，且買盤集中於較短天期，CDS tighten 5.5 bps 至155。

日期	事件	預測	前期
08/11	NFIB 中小型企業樂觀指數	95.100	94.100
08/11	非農業生產力	0.016	(0.031)
08/11	單位勞工成本		0.067
08/11	躉售存貨(月比)	0.004	0.008
08/11	躉售交易銷售(月比)	0.005	0.003
08/12	MBA 貸款申請指數	--	0.047
08/12	JOLTS職缺	5290.000	5363.000
08/13	財政預算月報	-\$126.8B	-\$94.6B
08/13	先期零售銷售(月比)	0.006	(0.003)
08/13	零售銷售(不含汽車)(月比)	0.004	(0.001)
08/13	零售銷售(不含汽車及汽油)	0.004	(0.002)
08/13	零售銷售(控制組)	0.005	(0.001)
08/13	進口物價指數(月比)	(0.012)	(0.001)
08/13	進口物價指數(年比)	(0.107)	(0.100)
08/13	首次申請失業救濟金人數	270K	270K
08/13	連續申請失業救濟金人數	2245K	2255K
08/13	彭博8月美國調查		
08/13	彭博消費者舒適度	--	40.300

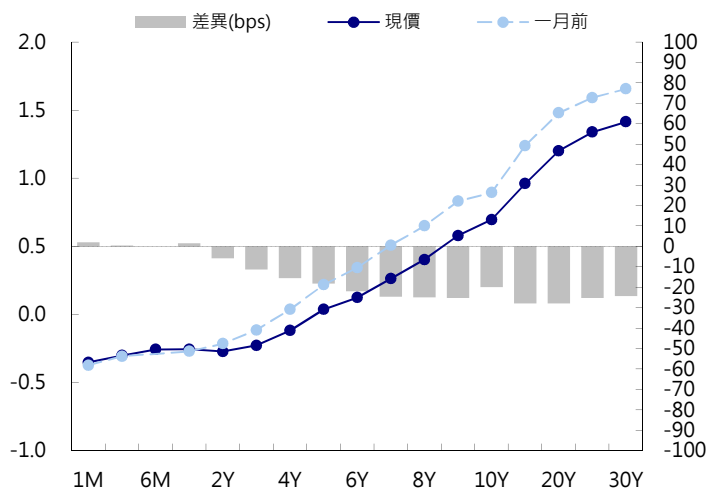
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



美國公債曲線



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

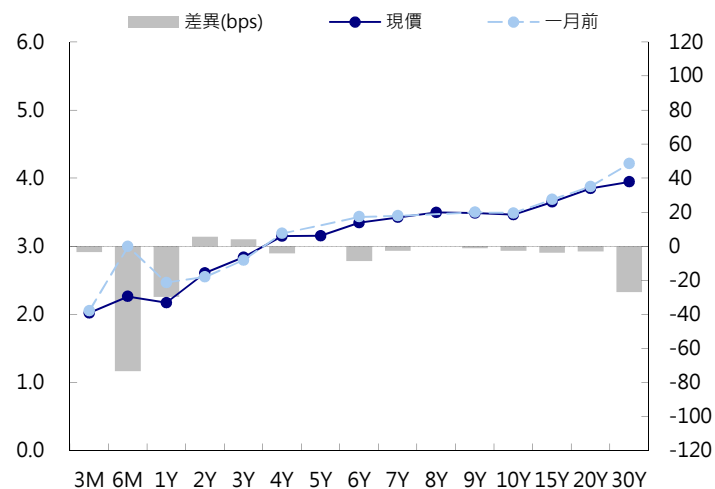
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.15%	3.02%	1.44	1.21
十年期公債	3.46%	3.41%	(0.50)	0.00
十五年期公債	3.65%	3.62%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.21	6.21	0%	0.00 %
人民幣一月遠期匯率	6.22	6.24	0.00 %	(0.10)%
人民幣三月遠期匯率	6.24	6.26	0.02 %	0.00 %
人民幣六月遠期匯率	6.28	6.31	0.03 %	0.02 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.49%	3.3%	5.00	0.00
CNY IRS 二年期	2.535%	3.43%	4.00	0.00
CNY IRS 三年期	2.62%	3.49%	5.00	0.00
CNY IRS 四年期	2.735%	3.55%	4.00	1.00
CNY IRS 五年期	2.855%	3.615%	3.00	1.00
CNH IRS 一年期	3.18%		(5.00)	
CNH IRS 二年期	3.26%		(2.00)	
CNH IRS 三年期	3.31%		(4.00)	
CNH IRS 四年期	3.34%		(2.00)	
CNH IRS 五年期	3.39%		(3.00)	
CNH CCS 三月期	3.09		4.70	
CNH CCS 六月期	3.20		3.00	
CNH CCS 一年期	3.42		(1.00)	
CNH CCS 三年期	3.60		0.00	
CNH CCS 五年期	3.39		(2.00)	

人民幣債市掃描

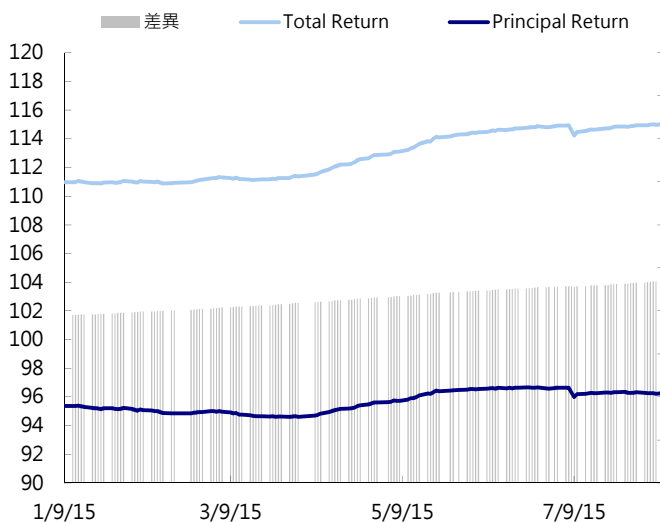
人民幣對美元即期週一繼續收平，日內波動僅6個點子，中間價則三連升至本月以來新高，達6.1162。雖然週末海關進出口貿易數據欠佳，但對匯市影響有限，市場對即期走勢預期亦無變化。且結匯意願不高，央行持續維穩，使得人民幣短期並無方向。有分析師指出，通過人民幣主動升貶來緩解外資企業的困境或得不償失，因為貶值對出口的帶動作用有限，而人民幣幣值穩定有助於降低進口端的成本。週一離岸CNH匯價小幅上升，與在岸價差收窄至50個點子水平。且境內一年期美元掉期升水，因即期僵持和中國股市企穩而六連跌，匯率貶值預期有所淡化。但人民幣期權隱含波動率仍處於近期高位，市場對匯率在一年內提升波動彈性仍有預期。

日期	事件	預測	前期
08/10	New Yuan Loans CNY	725.0B	1279.1B
08/10	社會融資(人民幣)	1000.0B	1860.0B
08/10	貨幣供給M1年比	0.049	0.043
08/10	貨幣供給M0年比	0.031	0.029
08/10	貨幣供給M2(年比)	0.117	0.118
08/12	零售銷售(年比)	0.106	0.106
08/12	零售銷售年至今(年比)	0.104	0.104
08/12	工業生產(年比)	0.066	0.068
08/12	工業生產 年至今(年比)	0.064	0.063
08/12	固定資產農村除外年至今(年比)	0.115	0.114
08/12	彭博GDP每月預估(年比)	--	0.069
08/14	外國直接投資(年比)人民幣	0.050	0.007

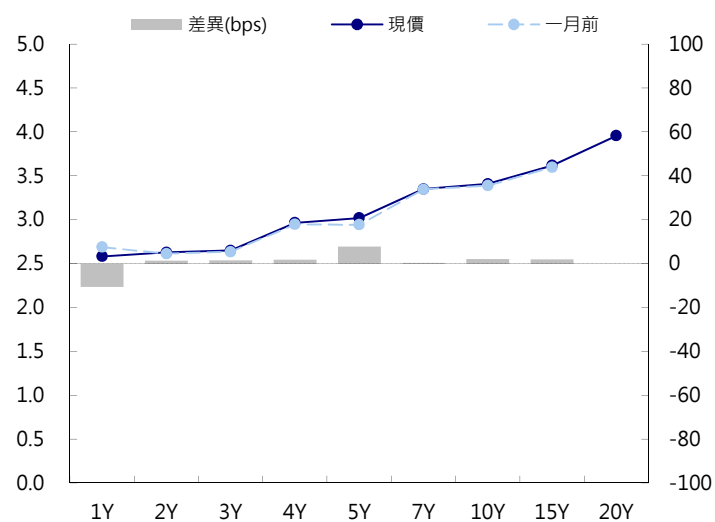
CNY/在岸公債曲線



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

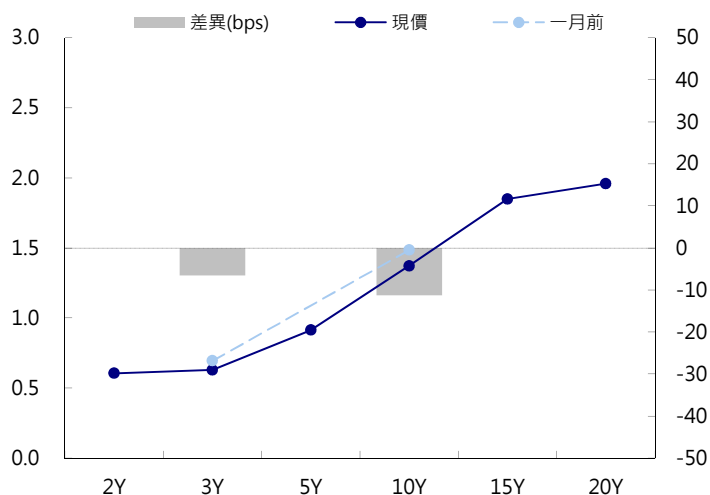
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.92%	(0.10)
十年期台幣公債	1.37%	(1.53)
美元兌台幣	31.76	(0.03)%
歐元兌台幣	34.69	0.16 %
港幣兌台幣	4.08	0.01 %
人民幣兌台幣	5.10	(0.02)%
台幣隔夜拆款利率	0.386%	(0.20)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1156.59	(0.23)%
印尼盾	13495.00	(0.21)%
印度盧比	63.80	0.03 %
泰國銖	35.10	0.02 %
越南盾	21823.00	0.00 %
菲律賓比索	45.75	0.07 %
馬來西亞幣	3.93	(0.06)%

台幣債市掃描

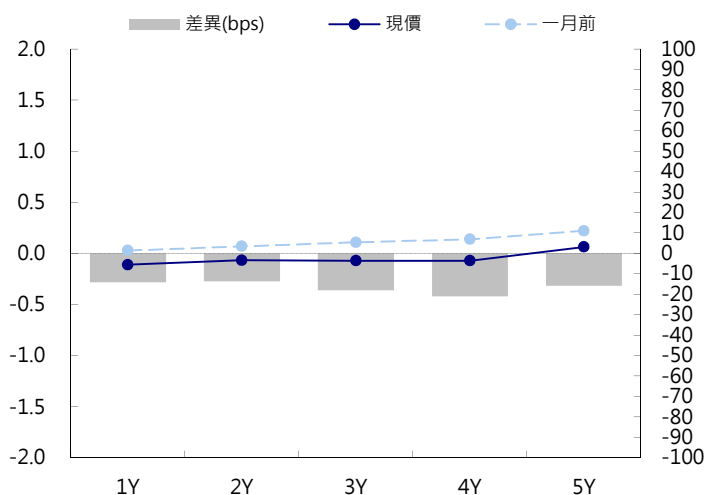
台灣公債殖利率周一續創逾兩年收盤低位，因週五美債利率收低，但隨著台股盤中由黑翻紅，引發短多獲利了結五年券104/9，並牽動10年券104/5脫離日低。但有市場人士認為短債利率仍有下行空間，因為近期央行續發利率僅0.50%的14天期存單，與28天存在不合理的利差。因此只要央行降低28天的沖銷量，並增發14天期，也代表進一步寬鬆訊息的釋出。相較于短端續攻略顯無力，殖利率曲線長端的30年券104/11則穩步向下。美債30年券表現強於各年期券，帶動台債跟進修正。且因近期美元兌台幣轉強，投資美元債券的避險成本拉高，使得台幣計價的公債重獲青睞。台灣主計總處將於周五公布第二季GDP修正值，市場預料將會下修今年GDP成長預估值。五年券A04109R成交量118.5億，區間預期在0.86%至0.95%。十年券A04105成交量121.0億，區間預期在1.35%至1.45%。

日期	事件	預測	前期
08/14	GDP年比	0.006	0.006

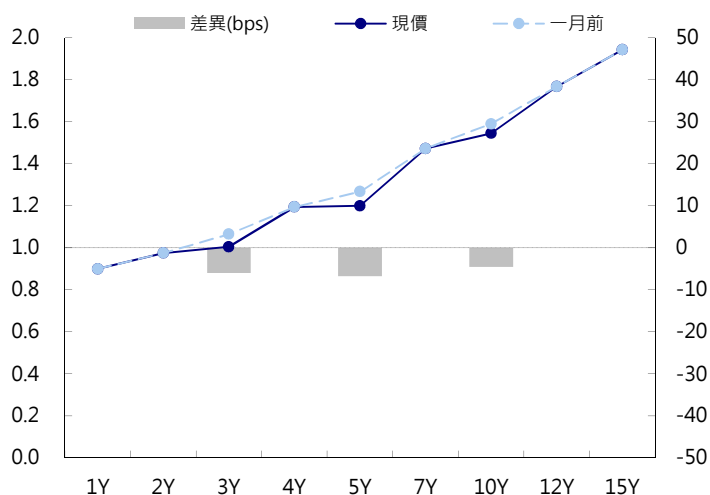
台幣公債曲線



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