

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·大宗物資·CDS最新數據暨總經數據

美歐元公債及公司債市場掃描

標的	最新數據	前日變化(BP)
美國五年公債	1.58%	(3.94)
美國十年公債	2.43%	(1.84)
美國三十年公債	3.25%	(2.84)
德國五年公債	0.21%	(3.40)
德國十年公債	1.03%	(3.20)
德國三十年公債	1.95%	(1.80)
道瓊工業	16651.80	0.55 %
那斯達克	4434.13	1.02 %
S&P 500	1946.72	0.67 %
德國工業	9198.88	1.43 %
英國FTSE	6656.68	0.37 %
法國CAC	4194.79	0.78 %
歐元兌美元	1.34	(0.05)%
美元兌日圓	102.46	0.00 %
美元兌人民幣	6.15	(0.06)%
黃金	1311.94	0.06 %
西德州原油	97.38	(0.22)%
銅	6885.00	(1.15)%
玉米	367.50	(0.61)%
小麥	545.25	(0.05)%

美歐元公債指標利率:

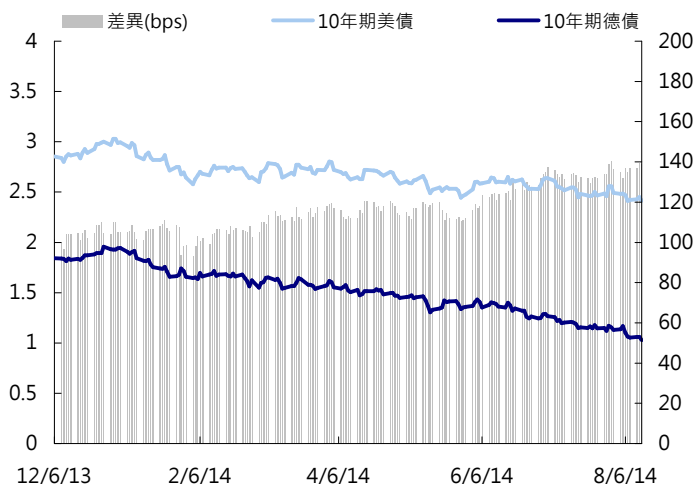
周三美國標售240億美元美債，標售前美債利率就迅速下行，因此市場需求也較近期熱絡，bid to cover達到2.83，高於半年平均值2.72，顯示即便利率處於相對低點，市場對於避險資產仍有相當需求。終場美債五年期殖利率收在1.58%，十年期殖利率收在2.43%，三十年期殖利率收在3.25%。周二歐洲主要與南歐二線國家公債收益率走低，主因為烏俄情勢目前稍緩，但俄國人道物資是否能夠安全抵達烏克蘭東部城市將是下一波政治安定的觀察重點。義大利與西班牙國債利率收低3 bps，葡萄牙利率收低6 bps。終場德債五年期殖利率收在0.21%，十年期殖利率收在1.03%，三十年期殖利率收在1.95%。

美歐元公司債:

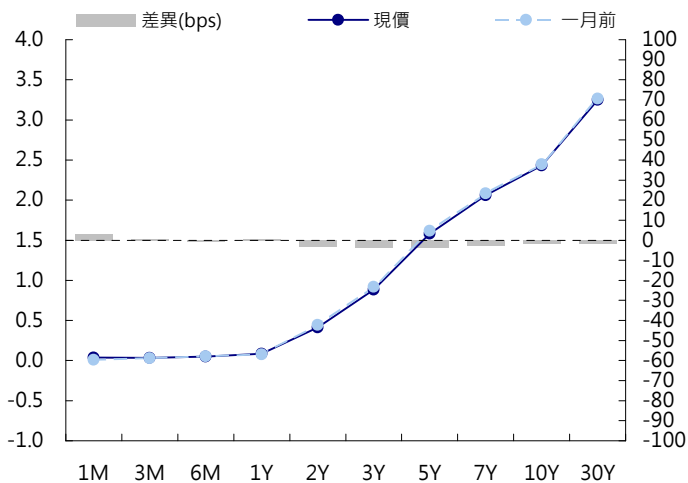
周三亞洲公司債市場中國名字有不錯的交易量進場，投資級名字 spread tighten約1 bp。歐洲金融債受到股票市場的激勵，價格普遍上漲，上周跌幅較大的金融次債價格約回升0.3 pts，但市場交易活動並不熱絡。CDS指數方面，亞洲投資級tighten 1.75至105.5，歐洲tighten 2.6至 65.07，中國tighten 0.67 bps至78.15。

日期	事件	預測	前期
08/14	首次申請失業救濟金人數	295K	289K
08/14	進口物價指數(月比)	(0.004)	0.001
08/14	連續申請失業救濟金人數	2500K	2518K
08/14	進口物價指數(年比)	0.009	0.012
08/14	彭博8月美國調查		
08/14	彭博消費者舒適度	--	36.200
08/15	紐約州製造業調查指數	20.000	25.600
08/15	PPI最終需求(月比)	0.001	0.004
08/15	PPI(不含食品及能源)(月比)	0.002	0.002
08/15	PPI最終需求(年比)	0.017	0.019
08/15	PPI(不含食品及能源)(年比)	0.016	0.018
08/15	淨長期 TIC 流量	--	\$19.4B
08/15	總淨 TIC 流量	--	\$35.5B
08/15	工業生產(月比)	0.003	0.002
08/15	產能利用率	0.792	0.791
08/15	製造業(SIC)工業生產	0.005	0.001
08/15	密西根大學信心指數	82.500	81.800
08/18	NAHB 房屋市場指數	54.000	53.000

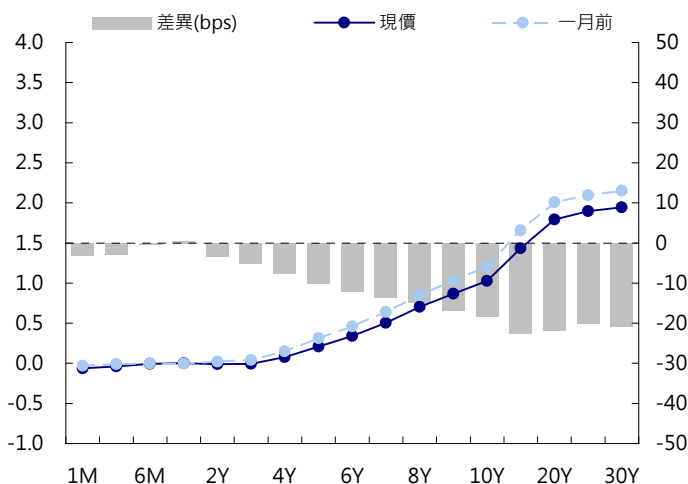
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



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

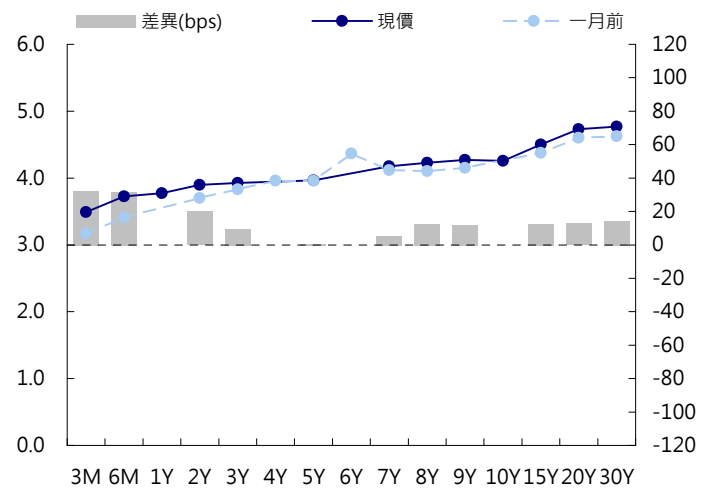
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.96%	2.88%	1.49	(0.03)
十年期公債	4.26%	3.76%	0.50	(0.10)
十五年期公債	4.5%	4.24%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.15	6.16	0.07%	0.01%
人民幣一月遠期匯率	6.17	6.17	0.07%	0.00%
人民幣三月遠期匯率	6.20	6.20	0.05%	0.02%
人民幣六月遠期匯率	6.22	6.23	0.06%	0.00%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.635%	4.5%	(5.00)	(5.00)
CNY IRS 二年期	3.735%	4.49%	(5.50)	(4.50)
CNY IRS 三年期	3.83%	4.48%	(7.00)	(7.50)
CNY IRS 四年期	3.9%	4.48%	(8.00)	(7.50)
CNY IRS 五年期	3.99%	4.48%	(8.00)	(7.50)
CNH IRS 一年期	4.52%		1.00	
CNH IRS 二年期	4.45%		(6.00)	
CNH IRS 三年期	4.43%		(5.00)	
CNH IRS 四年期	4.42%		(3.00)	
CNH IRS 五年期	4.38%		(10.00)	
CNH CCS 三月期	2.82		(5.00)	
CNH CCS 六月期	2.46		1.00	
CNH CCS 一年期	2.15		2.00	
CNH CCS 三年期	2.24		1.00	
CNH CCS 五年期	2.55		(3.00)	

日期	事件	預測	前期
08/14	外國直接投資(年比)	0.010	0.002
08/18	China July Property Prices		
08/18	MNI August Business Indicator		

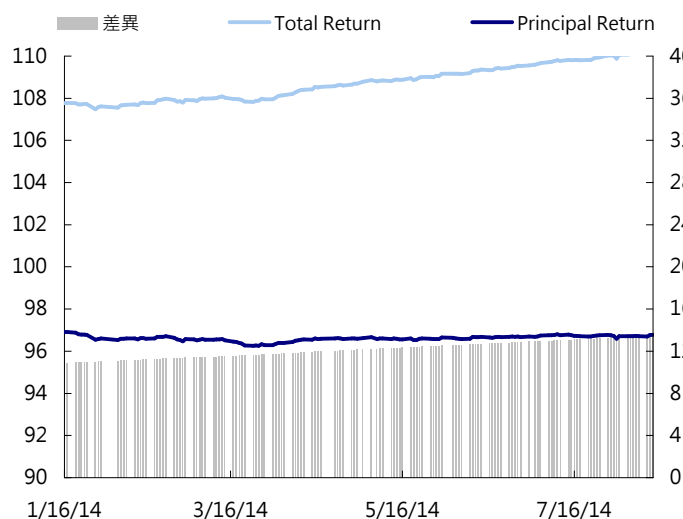
人民幣債市掃描

中國央行週三公佈7月份人民幣貸款增加3,852億元(約合626億美元)，大幅低於6月份1.08萬億元的貸款額，也遠低於市場預期。7月份的貸款額為2009年12月以來最低水平。疲弱的信貸數據在周三早間給市場帶來影響，中國銀行間市場IRS全線大跌。雖然公布的金融數據較不理想，但債市能否繼續拓展空間，還是要再看接下來公佈的經濟數據的契合情況，來做出進一步判斷。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在2.88%，十年期殖利率收在3.76%，十五年期殖利率收在4.24%。

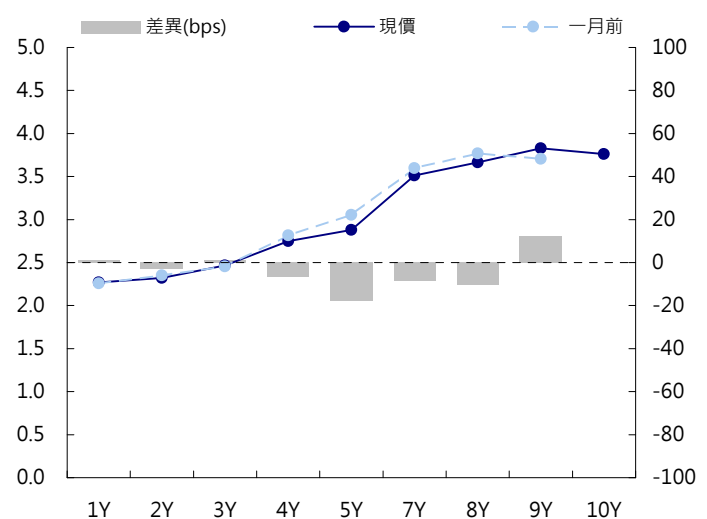
CNY/在岸公債曲線



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

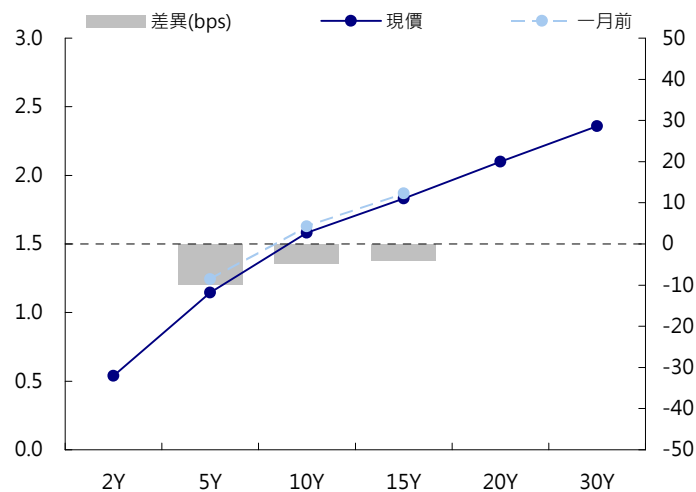
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.15%	1.65
十年期台幣公債	1.58%	0.39
美元兌台幣	30.04	0.01 %
歐元兌台幣	40.07	(0.10)%
港幣兌台幣	3.87	0.00 %
人民幣兌台幣	4.88	0.03 %
台幣隔夜拆款利率	0.387%	0.10
台幣10日CP率	0.7%	(3.75)
台幣30日CP率	0.7443%	(2.76)
台幣90日CP率	0.795%	(3.50)
南韓韓圓	1029.50	(0.06)%
印尼盾	11691.00	0.00 %
印度盧比	61.26	0.26 %
泰國銖	31.95	0.01 %
越南盾	21195.00	0.07 %
菲律賓比索	43.95	0.30 %
馬來西亞幣	3.18	(0.09)%

台幣債市掃描

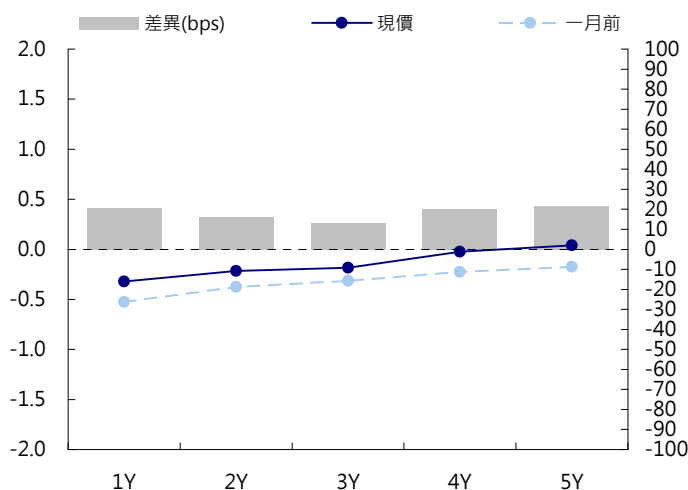
週三台股走勢轉強拖累台債表現，利率開平走高觸發持券者進場調節部位，獲利了結賣壓推升利率以接近日高價位作收。展望後市，雖週三日內走勢不佳，但目前五年券利率仍維持在下降通道行進，短線觀察利率上緣區1.15%上方能否守穩，在整體環境對債市仍較有利之下，台債利率下行風險仍相對較高，五年券A031110收在1.1465%，上1.65bps，成交量246.0億。五年券區間預期在1.10%至1.17%。十年券A03106收在1.5839%，上0.39bps，成交量3.5億。十年券區間預期在1.55%至1.62%。

日期	事件	預測	前期
08/15	GDP年比	0.038	0.038

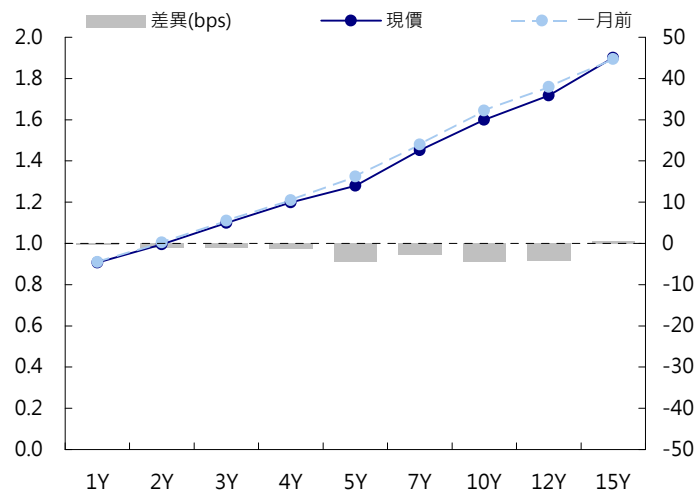
台幣公債曲線



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