

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 | 1.57% | (2.97) |
| 美國十年公債 | 2.17% | (2.99) |
| 美國三十年公債 | 2.82% | (2.40) |
| 德國五年公債 | 0.02% | (2.10) |
| 德國十年公債 | 0.63% | (3.30) |
| 德國三十年公債 | 1.3% | (2.80) |
| 道瓊工業 | 17545.18 | 0.39 % |
| 那斯達克 | 5091.70 | 0.86 % |
| S&P 500 | 2102.44 | 0.52 % |
| 德國工業 | 10940.33 | (0.41)% |
| 英國FTSE | 6550.30 | (0.01)% |
| 法國CAC | 4984.83 | 0.57 % |
| 歐元兌美元 | 1.11 | (0.05)% |
| 美元兌日圓 | 124.46 | 0.08 % |
| 美元兌人民幣 | 6.39 | 0.06 % |
| 美國5年國債CDS | 16.17 | -- |
| 德國5年國債CDS | 14.08 | (0.16) |
| 義大利5年國債CDS | 113.20 | 0.62 |
| 西班牙5年國債CDS | 97.80 | 1.03 |
| 葡萄牙5年國債CDS | 138.84 | (29.50) |
| 法國5年國債CDS | 33.13 | 0.62 |

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

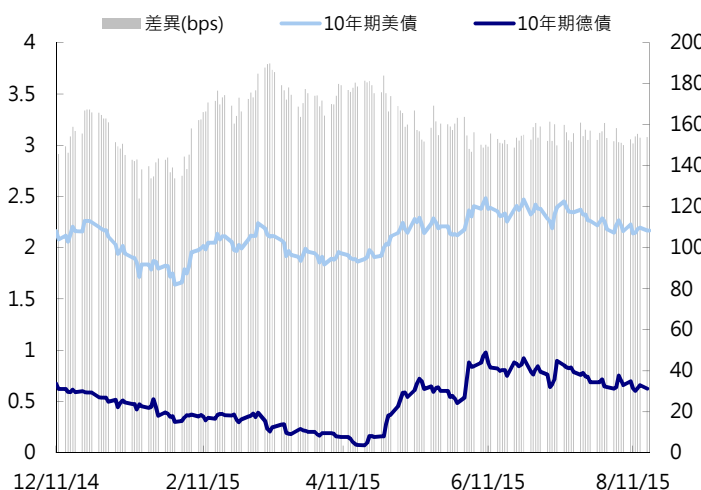
美債利率周一收跌，因紐約Fed 8月製造業指數降至2009年以來最低。新訂單和出貨急劇下滑，不過未來景氣狀況指數改善。指數從7月的正3.86降至負14.92。不過市場交投清淡，令價格變動放大。美債利率也因近幾周低通脹的情況惡化而易跌難漲，且油價持續下跌。美國WTI油價周一跌至近六年半低位。市場下一個關注點將是周三公布的7月美國CPI數字與FOMC minutes。歐元區公債利率周一下跌，因希臘達成第三輪救助協議以及中國人民幣匯率企穩。歐元區財長最終同意最多向希臘貸款860億歐元。市場認為，協議在德國和其它國家議會的批准也將沒有問題，預計將在周四前向希臘政府發放130億歐元貸款，用於償還即將到期的ECB債務。義西葡十年公債利率跌3-7bps。

美歐元公司債：

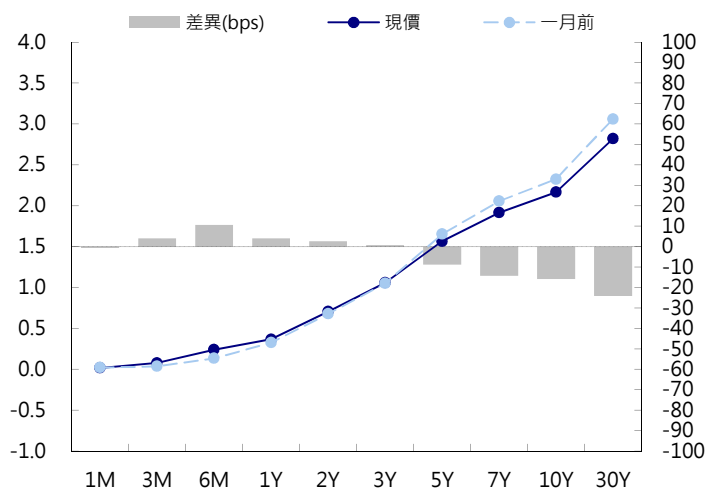
周一亞洲信用市場交投清淡，境內人民幣fixing大致符合市場預期，多數中國券次spread沒有太大變動，China O&G券次仍因油價而承壓；MYR貶勢持續，馬來西亞券次再widened 5-10 bps，賣壓集中於PETMK及MALAYS。晚間泰國曼谷市區警傳爆炸，THB觸及六年低點，關注今日泰國券次開盤。本周BOCOM Leasing及光大證券美元券發行。

| 日期 | 事件 | 預測 | 前期 |
|-------|---------------------------------------|---------|----------|
| 08/18 | 淨長期 TIC 流量 | -- | \$93.0B |
| 08/18 | 總淨 TIC 流量 | -- | \$115.0B |
| 08/18 | 新屋開工 | 1180K | 1174K |
| 08/18 | 新屋開工(月比) | 0.005 | 0.098 |
| 08/18 | 營建許可 | 1228K | 1343K |
| 08/18 | 建築許可(月比) | (0.082) | 0.074 |
| 08/19 | MBA 貸款申請指數 | -- | 0.001 |
| 08/19 | CPI(月比) | 0.002 | 0.003 |
| 08/19 | CPI(不含食品及能源)(月比) | 0.002 | 0.002 |
| 08/19 | CPI(年比) | 0.002 | 0.001 |
| 08/19 | CPI(不含食品及能源)(年比) | 0.018 | 0.018 |
| 08/19 | CPI指數(未經季調) | 238.756 | 238.638 |
| 08/19 | CPI 主要指數 經季調 | 242.552 | 242.193 |
| 08/19 | 實質平均週薪(年比) | -- | 0.018 |
| 08/20 | U.S. Fed Releases Minutes from July 2 | | |
| 08/20 | 首次申請失業救濟金人數 | 270K | 274K |
| 08/20 | 連續申請失業救濟金人數 | 2265K | 2273K |
| 08/20 | 彭博消費者舒適度 | -- | 40.700 |

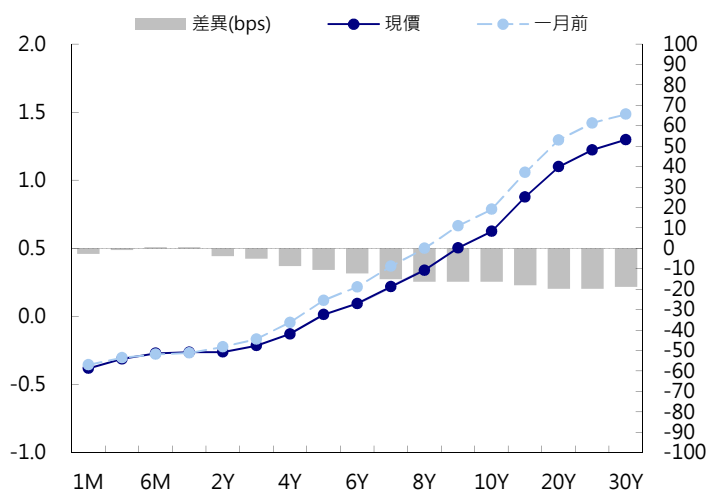
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



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

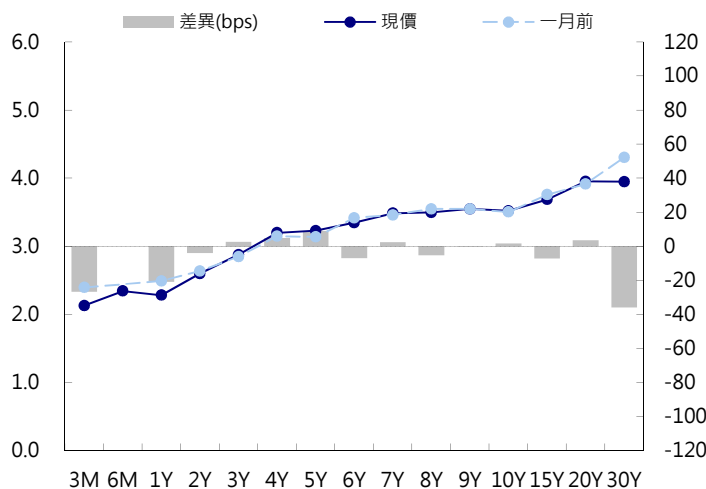
| 標的 | 最新數據 | | 前日變化(BP或以標示為主) | |
|-------------|--------|--------|----------------|---------|
| | CNY/在岸 | CNH/離岸 | CNY/在岸 | CNH/離岸 |
| 五年期公債 | 3.23% | 3.11% | 0.68 | (4.61) |
| 十年期公債 | 3.52% | 3.47% | 0.45 | -- |
| 十五年期公債 | 3.69% | 3.68% | -- | 0.00 |
| 人民幣即期匯率 | 6.39 | 6.45 | -0.05% | (0.02)% |
| 人民幣一月遠期匯率 | 6.41 | 6.47 | (0.08)% | (0.02)% |
| 人民幣三月遠期匯率 | 6.44 | 6.51 | (0.08)% | (0.01)% |
| 人民幣六月遠期匯率 | 6.48 | 6.56 | (0.12)% | (0.03)% |
| CNY IRS 一年期 | 2.585% | 3.31% | 5.00 | 3.00 |
| CNY IRS 二年期 | 2.61% | 3.415% | 4.00 | 1.50 |
| CNY IRS 三年期 | 2.685% | 3.47% | 2.50 | 1.00 |
| CNY IRS 四年期 | 2.79% | 3.52% | 2.00 | 0.50 |
| CNY IRS 五年期 | 2.9% | 3.59% | 2.00 | 0.50 |
| CNH IRS 一年期 | 3.2% | | 3.00 | |
| CNH IRS 二年期 | 3.26% | | 0.00 | |
| CNH IRS 三年期 | 3.29% | | (7.00) | |
| CNH IRS 四年期 | 3.35% | | (3.00) | |
| CNH IRS 五年期 | 3.41% | | 2.00 | |
| CNH CCS 三月期 | 4.22 | | 55.04 | |
| CNH CCS 六月期 | 3.68 | | 34.00 | |
| CNH CCS 一年期 | 3.36 | | 33.00 | |
| CNH CCS 三年期 | 3.34 | | 18.00 | |
| CNH CCS 五年期 | 3.14 | | 12.00 | |

人民幣債市掃描

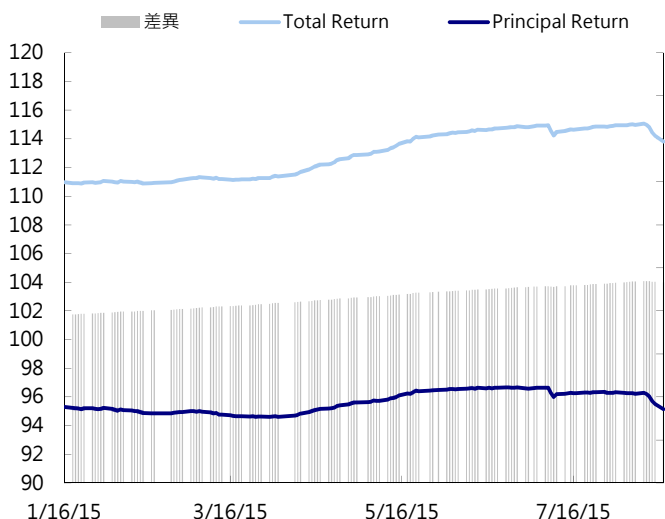
人民幣兌美元即期週一小幅收貶，波動幅度亦較上週明顯收窄；中間價則連續兩日小升，繼續穩定市場心態。目前，市場漸趨理性，因人民幣大幅波動后監管層有維穩需求，且近兩日國際美元波動有限，但人民幣能否經受市場化考驗還有待觀察。離岸CNH日內繼續升值，與在岸價差進一步收窄，且人民幣期權隱含波動率自上週劇烈波動之後亦有緩和跡象，週一各期限平價期權隱含波動率全線下降，顯示短期匯價走勢或漸趨平穩。中國央行研究局首席經濟學家馬俊週日表示，上週二至週四間人民幣匯率貶值的直接原因是對人民幣兌美元中間價定價機制的修正，是強化匯率定價市場化程度的一項特別措施。隨著人民幣定價機制市場化程度的提高，匯率的短期靈活性會提高，有助於避免匯率過度偏離均衡水平，因此會大幅降低未來出現跳躍式調整的可能性。

| 日期 | 事件 | 預測 | 前期 |
|-------|-------------------------------|--------|--------|
| 08/18 | China July Property Prices | | |
| 08/19 | 彭博8月中國調查 | | |
| 08/20 | MNI August Business Indicator | | |
| 08/21 | Caixin China PMI Mfg | 48.000 | 47.800 |

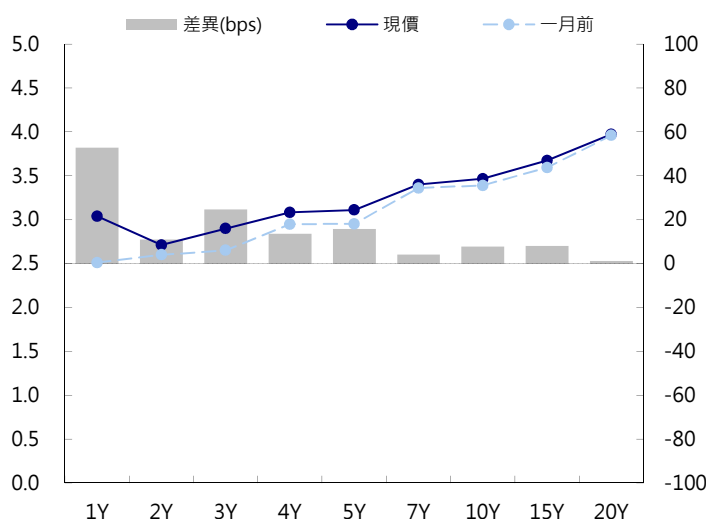
CNY/在岸公債曲線



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

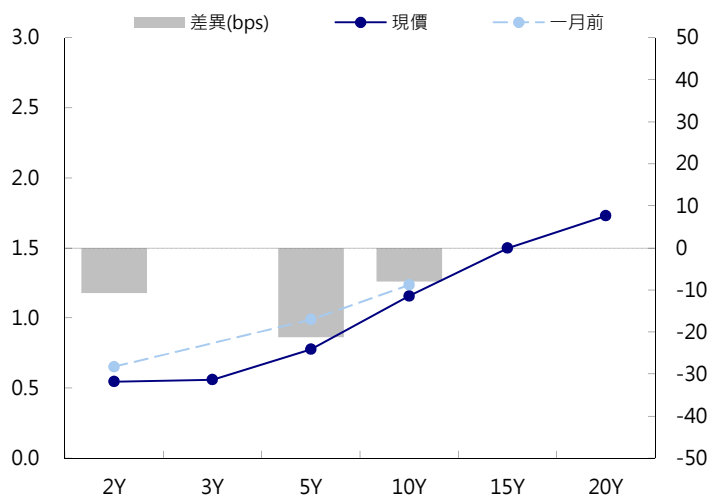
| 標的 | 最新數據 | 前日變化(BP或以標示為主) |
|----------|----------|----------------|
| 五年期台幣公債 | 0.78% | (3.73) |
| 十年期台幣公債 | 1.16% | (4.72) |
| 美元兌台幣 | 32.62 | 0.78 % |
| 歐元兌台幣 | 35.92 | 0.37 % |
| 港幣兌台幣 | 4.18 | 0.01 % |
| 人民幣兌台幣 | 5.07 | 0.82 % |
| 台幣隔夜拆款利率 | 0.37% | (0.70) |
| 台幣10日CP率 | 0.7125% | (1.61) |
| 台幣30日CP率 | 0.7544% | (1.35) |
| 台幣90日CP率 | 0.8081% | (1.97) |
| 南韓韓圓 | 1185.75 | 0.20 % |
| 印尼盾 | 13910.00 | 0.39 % |
| 印度盧比 | 65.41 | 0.50 % |
| 泰國銖 | 35.61 | 0.19 % |
| 越南盾 | 22094.00 | 0.00 % |
| 菲律賓比索 | 46.33 | 0.06 % |
| 馬來西亞幣 | 4.11 | 0.38 % |

台幣債市掃描

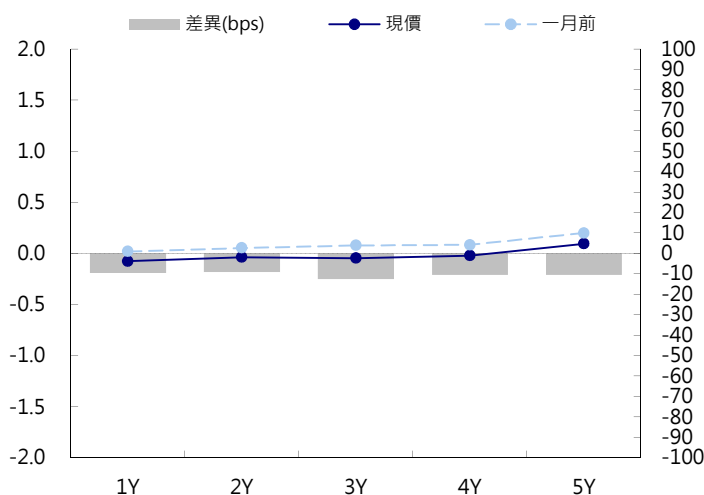
台灣公債殖利率周一明顯收低，因台灣今年經濟成長預估值下修至六年低位，且央行擴大銀行代收隔夜拆款利率調幅，令市場對降息的預期升溫。此外，籌碼結構的過度集中，讓債市多頭氣氛強勢，短線可能出現殖利率跌多修正。台灣金融市場交易員周一表示，央行委託銀行收受隔夜資金利率為0.370%，較上日的0.379%下跌0.9基點。台灣主計總處上周五公布，下修2015年的經濟成長率預估值至1.56%，原估為3.28%，創六年低位。前低為2009年的負1.57%。五年券A04109R成交量30.0億，區間預期在0.74%至0.84%。十年券A04105成交量162.0億，區間預期在1.12%至1.22%。

| 日期 | 事件 | 預測 | 前期 |
|-------|-----------|---------|----------|
| 08/20 | 出口訂單(年比) | (0.041) | (0.058) |
| 08/20 | 國際收支經常帳餘額 | -- | \$22004M |

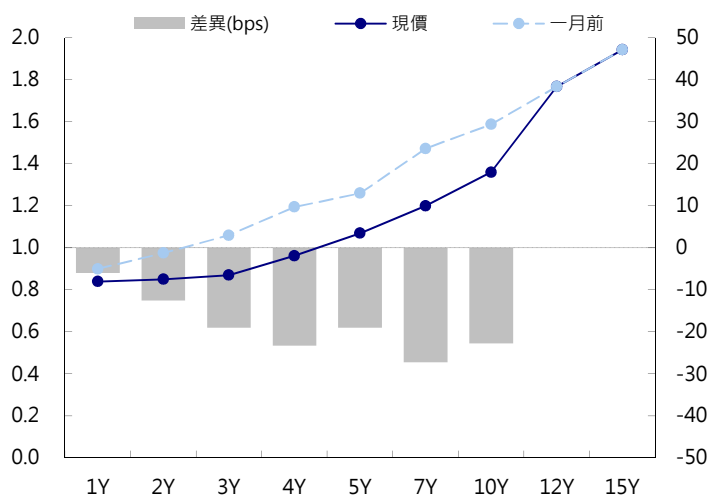
台幣公債曲線



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