

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	1.65%	(0.99)
美國十年公債	2.39%	0.89
美國三十年公債	3.16%	2.68
德國五年公債	0.19%	0.90
德國十年公債	0.94%	(0.90)
德國三十年公債	1.8%	(1.20)
道瓊工業	17106.70	0.17 %
那斯達克	4570.64	0.29 %
S&P 500	2000.02	0.11 %
德國工業	9588.15	0.82 %
英國FTSE	6822.76	0.70 %
法國CAC	4393.41	1.18 %
歐元兌美元	1.32	(0.27)%
美元兌日圓	104.15	0.09 %
美元兌人民幣	6.15	(0.01)%
黃金	1282.42	(0.12)%
西德州原油	93.84	(0.02)%
銅	7054.00	(0.31)%
玉米	363.50	(0.41)%
小麥	555.50	(0.18)%

美歐元公債指標利率:

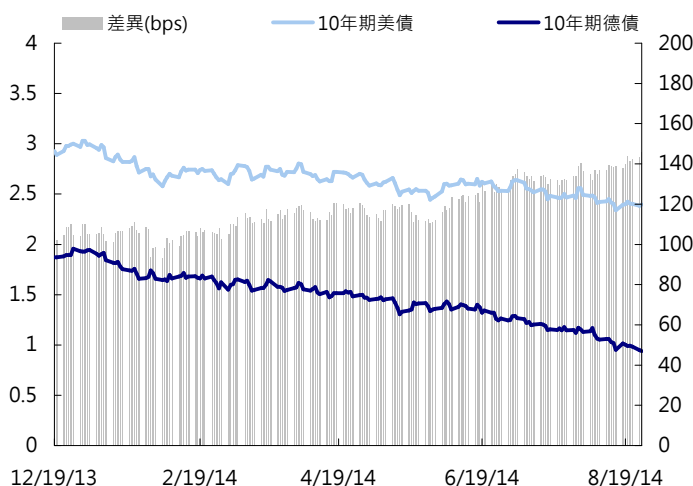
周二美國公布耐久財訂單受惠飛機訂單而大幅優於預期、消費者信心指數來到七年高位、美債long-end利率反彈1-2bps、而front-end因新券標售需求強勁帶動、下跌1-2bps、curve steepened。今日將公布Q2 GDP修正值。終場美債五年期殖利率收在1.65%、十年期殖利率收在2.39%、三十年期殖利率收在3.16%。歐元區公債仍持續反應ECB寬鬆預期、其中義大利及西班牙表現強勁、十年期利率下跌7-9bps、分別收在2.411%及2.166%、十年期德債則下跌0.8bps、仍在記錄低位附近徘徊。今日西班牙標售35億歐元國庫券、收益率創記錄低位;葡萄牙政府通過預算修正案、在不增稅之下、將削減2014年預算赤字至4% GDP。終場德債五年期殖利率收在0.19%、十年期殖利率收在0.94%、三十年期殖利率收在1.8%。

美歐元公司債:

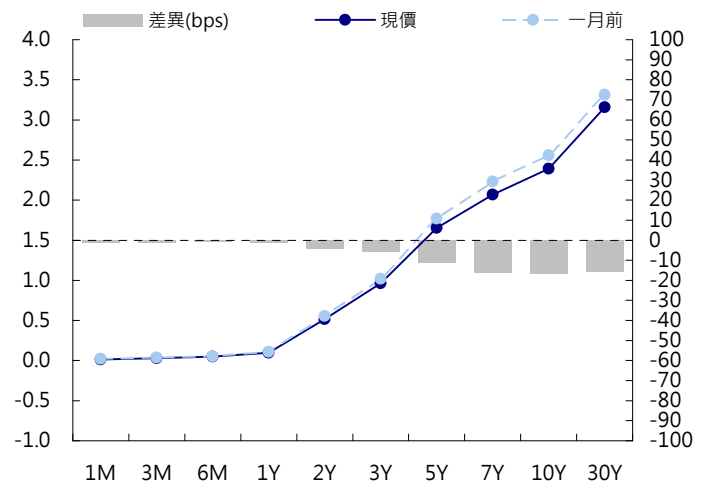
周二信用市場受到ECB可能進一步寬鬆的預期推動、買盤強勁、且發行市場熱絡。中國公司債券次tightened 3-5bps、其中Citic Pacific因完成母公司資產收購而有評等將被調升至投資級的預期、相關券次再上漲0.5-0.75pts;印度券次tightened 5-10bps、買盤聚焦在Bharti、ICICI及EXIMBK。今日訂價新券有CHINA ORIENT 5Y&10Y@CT5+225bps & CT10+275bps、LINK REITS 10Y@CT0+130bps。CDX指數部分、亞洲投資級下跌2.25bps至97.5bps。

日期	事件	預測	前期
08/27	MBA 貸款申請指數	--	0.014
08/27	首次申請失業救濟金人數	300K	298K
08/28	GDP年化(季比)	0.039	0.040
08/28	連續申請失業救濟金人數	2500K	2500K
08/28	個人消費	0.024	0.025
08/28	GDP價格指數	0.020	0.020
08/28	個人消費支出核心指數(季比)	0.020	0.020
08/28	彭博消費者舒適度	--	36.600
08/28	成屋待完成銷售(月比)	0.005	(0.011)
08/28	成屋待完成銷售年比	(0.039)	(0.045)
08/28	堪薩斯城聯邦製造業展望企業活動指數	7.000	9.000
08/29	個人所得	0.003	0.004
08/29	個人支出	0.002	0.004
08/29	PCE平減指數(月比)	0.001	0.002
08/29	PCE平減指數(年比)	0.016	0.016
08/29	核心PCE(月比)	0.001	0.001
08/29	核心PCE(年比)	0.015	0.015
08/29	美國供應管理協會Milwaukee	60.000	63.870

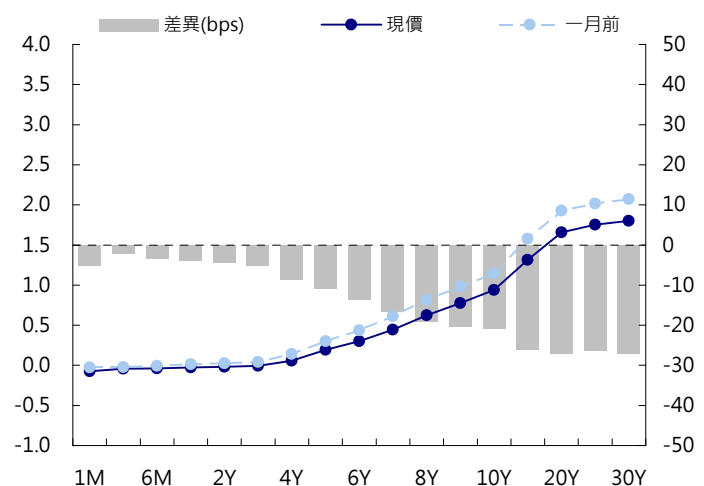
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



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

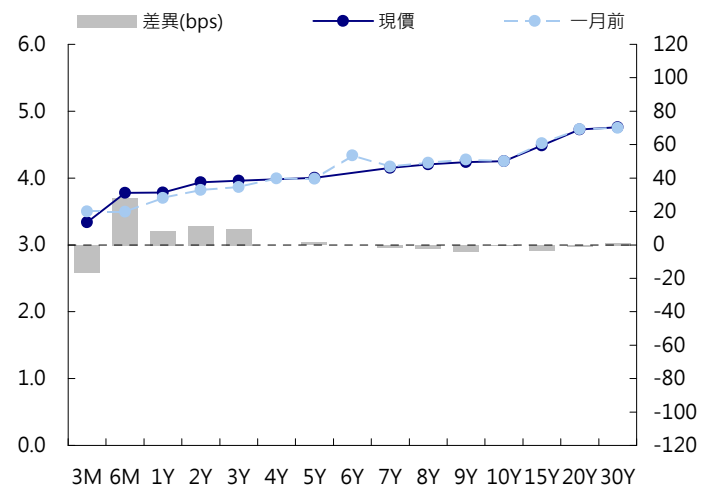
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	4%	2.96%	(0.55)	(0.04)
十年期公債	4.25%	3.79%	0.50	(0.02)
十五年期公債	4.49%	4.16%	0.00	0.08
人民幣即期匯率	6.15	6.15	0.03%	(0.01)%
人民幣一月遠期匯率	6.18	6.16	0.02 %	0.01 %
人民幣三月遠期匯率	6.21	6.19	0.00 %	0.01 %
人民幣六月遠期匯率	6.23	6.22	0.08 %	0.00 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.605%	4.53%	(8.50)	(2.00)
CNY IRS 二年期	3.685%	4.5%	(8.50)	(2.00)
CNY IRS 三年期	3.76%	4.49%	(11.00)	(2.50)
CNY IRS 四年期	3.815%	4.48%	(8.00)	(3.00)
CNY IRS 五年期	3.895%	4.47%	(8.50)	(4.00)
CNH IRS 一年期	4.52%		(3.00)	
CNH IRS 二年期	4.48%		0.00	
CNH IRS 三年期	4.44%		(2.00)	
CNH IRS 四年期	4.38%		0.00	
CNH IRS 五年期	4.33%		0.00	
CNH CCS 三月期	2.69		(12.00)	
CNH CCS 六月期	2.56		(9.00)	
CNH CCS 一年期	2.39		(9.00)	
CNH CCS 三年期	2.46		(7.00)	
CNH CCS 五年期	2.72		(7.00)	

人民幣債市掃描

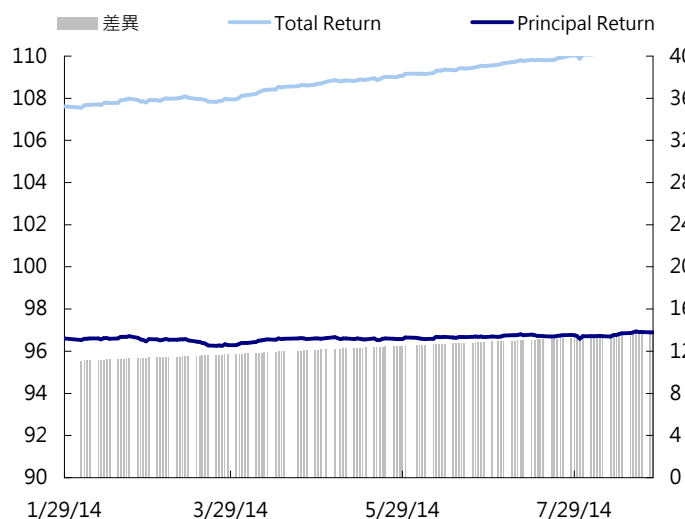
中國銀行間市場週二早盤現券收益率及IRS小幅下行，央行公開市場正回購較上周同期減力，單日投放量有所增加，此外本週新債供給明顯放緩，亦令配置需求更為關注二級市場。此外，中國財政部連續第6年在港發行國債，今年總發行金額達280億元，其中5月21日向機構投資者等發行共160億元。今年稍後數月發行的120億元除向機構投資者發行外，預計也會向香港散戶發行。去年12月，發行的零售國票面債息率為2.8%。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在2.96%，十年期殖利率收在3.79%，十五年期殖利率收在4.16%。

日期	事件	預測	前期
08/27	Westpac-MNI Consumer Sentiment	--	114.800
08/28	Industrial Profits YoY	--	0.179
08/29	領先指標	--	100.060
09/01	製造業PMI	51.300	51.700
09/01	匯豐中國製造業採購經理人指數	50.500	50.300

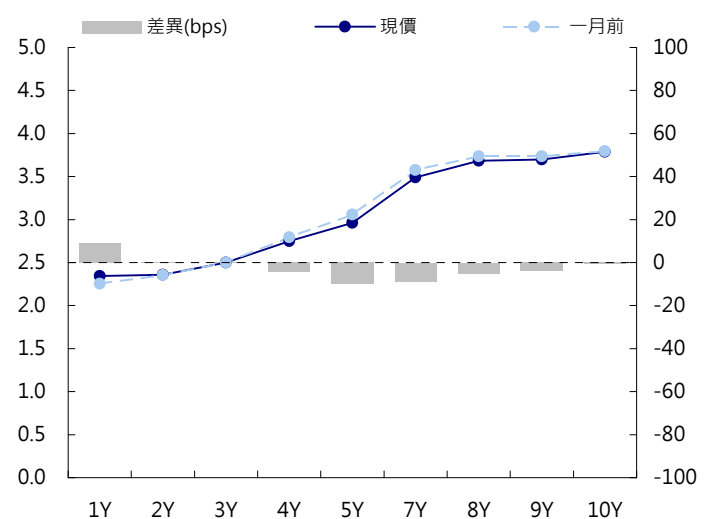
CNY/在岸公債曲線



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

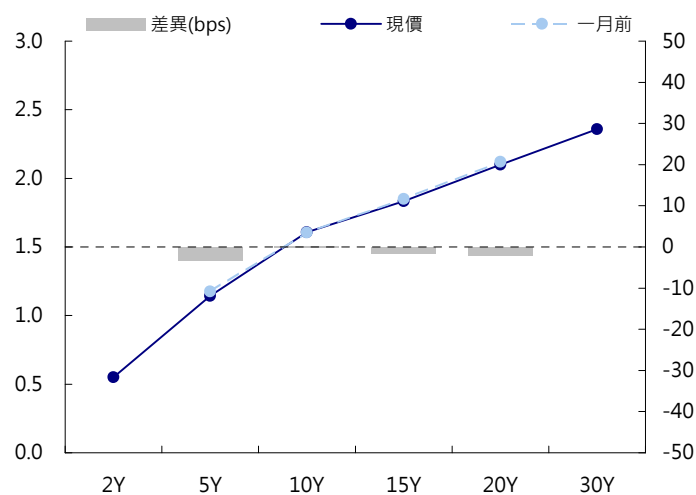
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.14%	(1.43)
十年期台幣公債	1.6%	0.12
美元兌台幣	30.00	(0.01)%
歐元兌台幣	39.56	0.05 %
港幣兌台幣	3.87	0.00 %
人民幣兌台幣	4.88	0.04 %
台幣隔夜拆款利率	0.387%	0.20
台幣10日CP率	0.7222%	0.00
台幣30日CP率	0.7594%	0.00
台幣90日CP率	0.8213%	0.00
南韓韓圓	1015.10	(0.12)%
印尼盾	11713.00	0.00 %
印度盧比	60.46	(0.06)%
泰國銖	31.93	(0.00)%
越南盾	21210.00	0.09 %
菲律賓比索	43.78	(0.10)%
馬來西亞幣	3.16	(0.04)%

台幣債市掃描

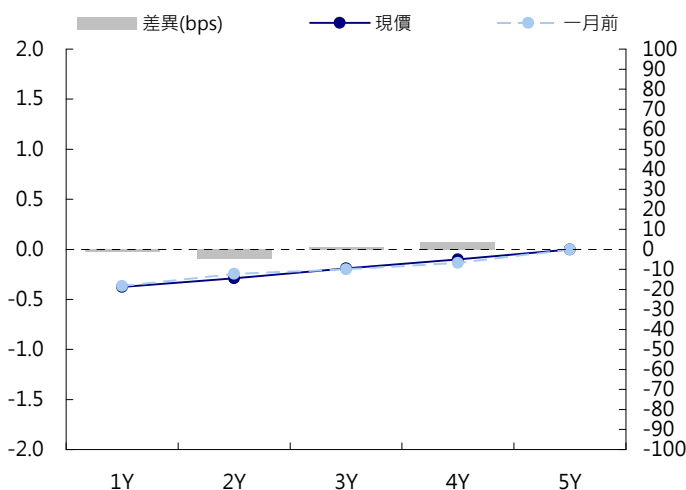
週二台債受美債殖利率走跌影響而開低，交投意願提升，冷券亦見少量成交早盤略有賣壓但被順利消化，五年券表現優於十年券，尾盤各券皆收在當日低點附近。展望後市，在目前德債與美債利率技術面皆相當偏多的情況下，雖台債追價買盤仍顯不足，但應該不至於偏空看待。除非美債利率向上反彈，不然台債應該還是以區間震盪為主。五年券A031110收在1.1435%，下1.43bps，成交量117.5億。五年券區間預期在1.10%至1.17%。十年券A03106收在1.6000%，上0.12ps，成交量1.0億。十年券區間預期在1.55%至1.62%。

日期	事件	預測	前期
08/27	同時指標(月比)	--	0.004
08/27	領先指標(月比)	--	(0.000)
08/29	退票張數比率	--	0.002
09/01	匯豐台灣製造業採購經理人指數	--	55.800

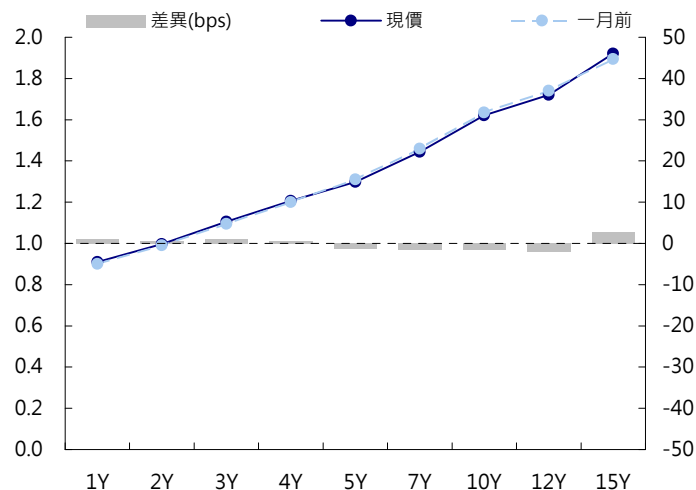
台幣公債曲線



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