

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	1.48%	(2.61)
美國十年公債	2.16%	(2.47)
美國三十年公債	2.93%	(1.91)
德國五年公債	0.07%	(5.40)
德國十年公債	0.72%	(5.80)
德國三十年公債	1.45%	(3.00)
道瓊工業	16374.76	0.14 %
那斯達克	4733.50	(0.35)%
S&P 500	1951.13	0.12 %
德國工業	10317.84	2.68 %
英國FTSE	6194.10	1.82 %
法國CAC	4653.79	2.17 %
歐元兌美元	1.11	0.13 %
美元兌日圓	119.89	(0.09)%
美元兌人民幣	6.36	0.00 %
美國5年國債CDS	15.50	(0.21)
德國5年國債CDS	13.82	0.04
義大利5年國債CDS	115.26	0.08
西班牙5年國債CDS	100.18	(0.10)
葡萄牙5年國債CDS	169.48	(0.75)
法國5年國債CDS	33.31	0.35

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

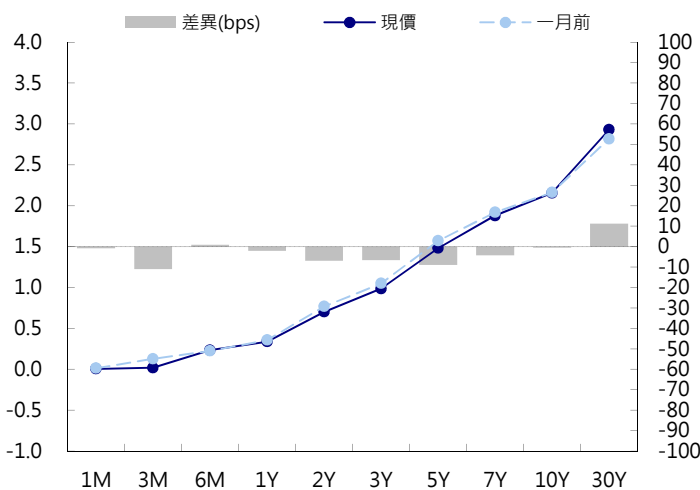
美債利率周四下跌，因ECB，下調了歐元區通脹和經濟成長預估，央行總裁德拉吉表示，情況可能惡化。央行承諾，如果情勢進一步惡化，將擴大或延長購債計劃，但目前央行管委會中沒有委員贊成這麼做。但在美國周五發布月度就業報告前，美債市場氣氛謹慎。德拉吉講話的政策基調是更為寬鬆，可能令美債與歐洲公債間的收益率差進一步擴大，從而吸引更多買家買入美債。市場預期非農數字為21.7萬，失業率5.2%，時薪月增率0.2%。因歐洲央行調低成長和通脹預期，並稱按照資產購買計劃，購買個別國家公債的份額可能增加，帶動歐元區公債收益率周四下跌。歐洲央行在其政策會議上決定維持利率不變，但微調購債計劃，將任何主權公債的購買比例從25%提高到33%。德拉吉承諾，如果形勢進一步惡化，將擴大或延長ECB的QE計劃。

美歐元公司債：

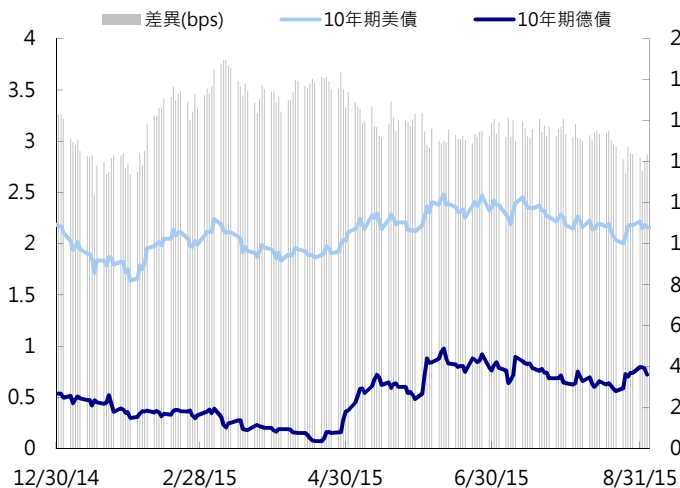
周四亞洲公司債市場因為香港休市，交易清淡，另外由於中國休市，導致匯市與股市少了一個波動性因子，整體市場相對平靜。歐洲開盤後焦點放在ECB的會議上，在德拉吉宣布下調通脹展望以及拉高單一ISIN券次的PSPP購買量後，整體歐元區市場氣氛轉好，Crossover CDS tighten 10.16 bps 至 332.11，金融次債CDS tighten 4.62 bps至165.17。

日期	事件	預測	前期
09/04	非農業就業人口變動	220K	215K
09/04	2個月薪資淨修正	--	--
09/04	私部門就業人口變動	208K	210K
09/04	製造業就業人口變動	5K	15K
09/04	失業率	0.052	0.053
09/04	平均時薪(月比)	0.002	0.002
09/04	平均時薪(年比)	0.021	0.021
09/04	平均每週工時-全部員工	34.500	34.600
09/04	就業不足率	--	0.104
09/04	家計部門就業變動	--	101.000
09/04	勞動參與率	--	0.626

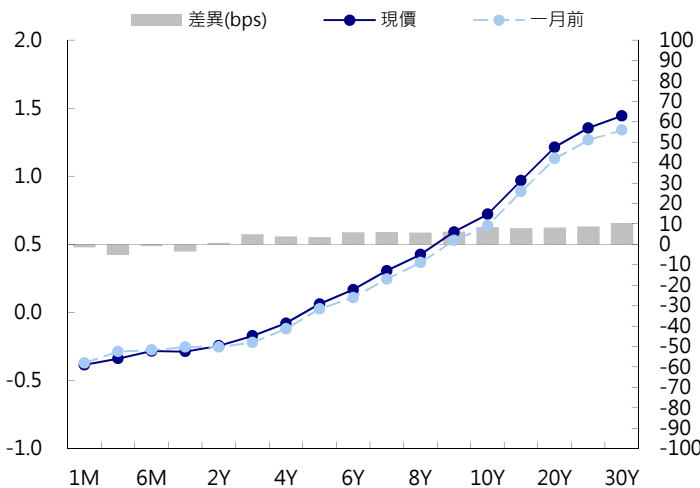
美國公債曲線



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

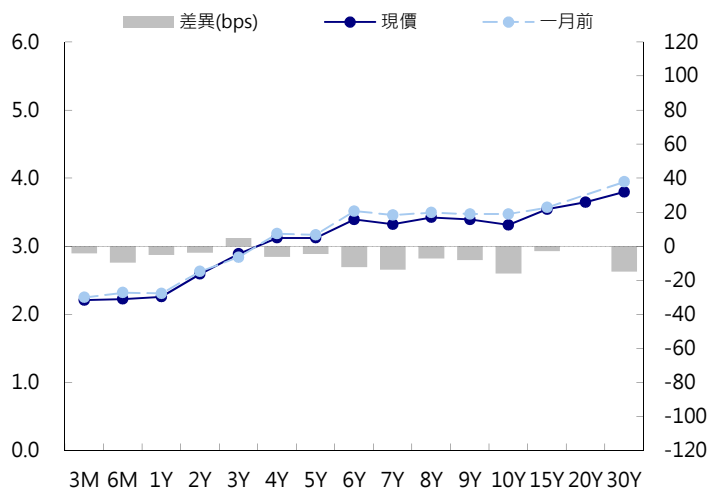
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.12%	3.25%	14.87	(3.67)
十年期公債	3.32%	3.48%	1.52	0.68
十五年期公債	3.54%	3.66%	(0.19)	1.80
人民幣即期匯率	6.36	6.45	0.13%	0.02%
人民幣一月遠期匯率	6.37	6.48	0.12%	0.03%
人民幣三月遠期匯率	6.40	6.52	0.14%	0.10%
人民幣六月遠期匯率	6.43	6.57	0.12%	0.07%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.45%	3.29%	3.50	3.50
CNY IRS 二年期	2.48%	3.385%	3.00	3.50
CNY IRS 三年期	2.555%	3.42%	1.50	3.00
CNY IRS 四年期	2.65%	3.47%	1.50	3.00
CNY IRS 五年期	2.74%	3.52%	1.50	1.50
CNH IRS 一年期	3.17%		11.00	
CNH IRS 二年期	3.23%		3.00	
CNH IRS 三年期	3.25%		14.00	
CNH IRS 四年期	3.27%		14.00	
CNH IRS 五年期	3.32%		4.00	
CNH CCS 三月期	5.24		119.00	
CNH CCS 六月期	4.07		(33.29)	
CNH CCS 一年期	3.38		(16.00)	
CNH CCS 三年期	3.40		0.00	
CNH CCS 五年期	3.27		0.00	

人民幣債市掃描

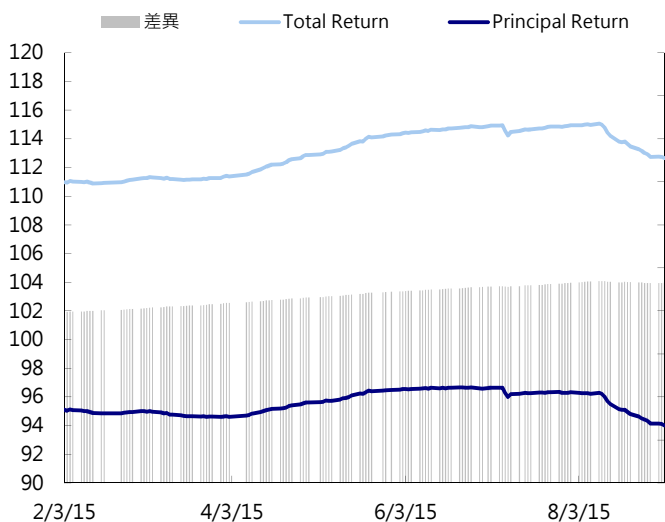
人民幣方面，週四台灣金管會官員稱，因應人民幣此波的貶勢，已要求銀行去試算TRF(目標可贖回遠期合約)客戶的損失，若客戶有困難，銀行應提供協助。金管會銀行局副局長呂蕙容今天在一場記者會中表示，銀行協助客戶的措施非常多，包括建議客戶購買反向避險商品進行沖銷等。

日期 事件 預測 前期

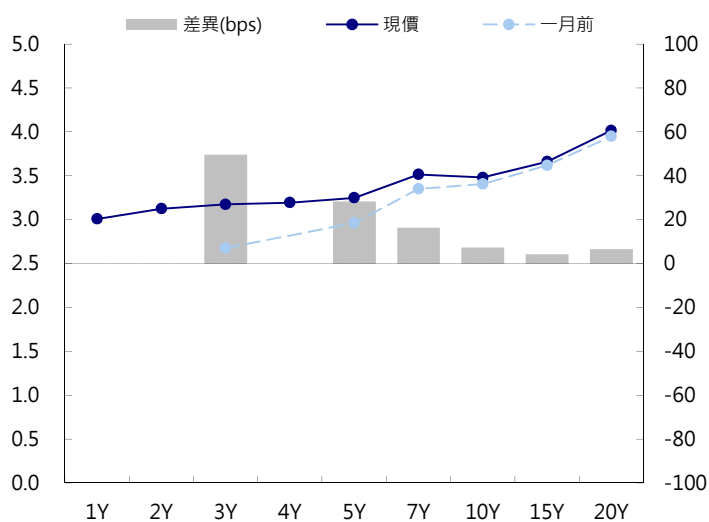
CNY/在岸公債曲線



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

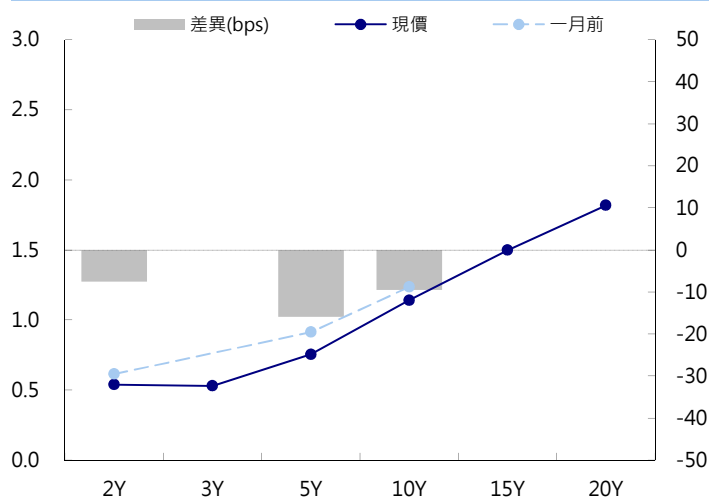
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.74%	(0.79)
十年期台幣公債	1.14%	(1.00)
美元兌台幣	32.80	0.12 %
歐元兌台幣	36.52	(0.20)%
港幣兌台幣	4.19	0.00 %
人民幣兌台幣	5.11	(0.33)%
台幣隔夜拆款利率	0.322%	0.10
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1189.65	(0.12)%
印尼盾	14180.00	0.21 %
印度盧比	66.17	0.10 %
泰國銖	35.84	0.01 %
越南盾	22490.00	0.00 %
菲律賓比索	46.77	(0.01)%
馬來西亞幣	4.24	(0.03)%

台幣債市掃描

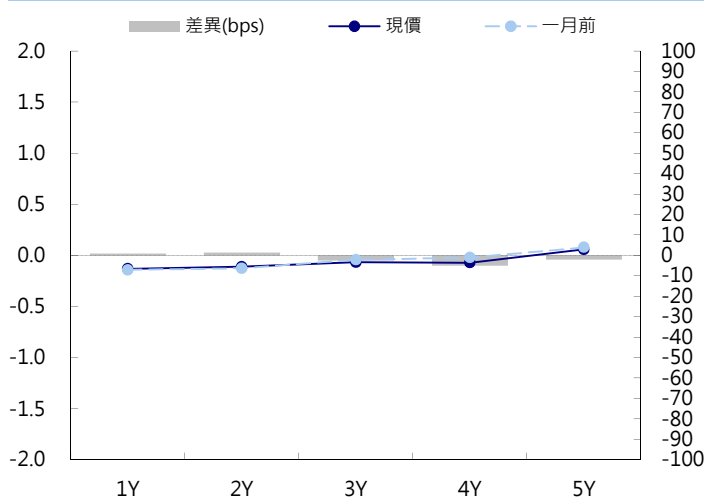
台灣指標10年公債104/12發行前交易殖利率周四收跌。但多為區間短線拋補，市場靜待周五美國就業數據和下周二新標債售後，台債料才會出現較為明確方向。但大環境看來台灣經濟成長疲弱的現況難以快速改善，預料整體氛圍仍有利債市多頭，但須待變數釐清後，買盤的意願才會更清晰。儘管週四104/12公債的成交量衝高至200億台幣以上，是近期的大量，但波動幅度並不大。此外股市的波動仍是市場觀察重點，若台股止穩，則台債料會在區間之內震盪，但若再出現隨國際股市大幅下挫，則不排除債市買盤可能再有明顯進場。五年券A04109R成交量3.0億，區間預期在0.71%至0.81%。十年券A04112成交量203.5億，區間預期在1.07%至1.17%。

日期	事件	預測	前期
09/04	外匯存底	--	\$421.96B
09/07	進口(年比)	--	(0.174)
09/07	出口(年比)	--	(0.119)
09/07	貿易收支	--	\$3.62B

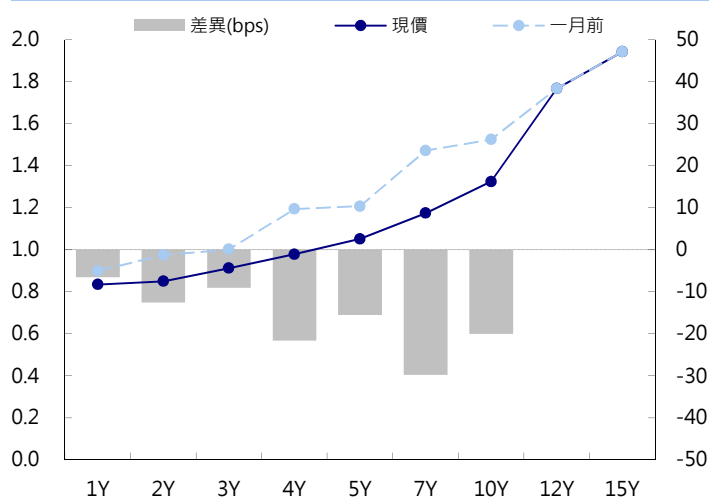
台幣公債曲線



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: +886-2-2312-3866/2316-5019
Fax: +886-2-2382-3464

彭博頁面

SinoPac Securities Corp
www.taiwanresearch.com
Bloomberg page: SIAL