

# 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	1.82%	3.43
美國十年公債	2.27%	4.61
美國三十年公債	2.84%	4.64
德國五年公債	-0.23%	0.30
德國十年公債	0.47%	1.50
德國三十年公債	1.22%	2.40
道瓊工業	22092.81	0.30 %
那斯達克	6351.56	0.18 %
S&P 500	2476.83	0.19 %
德國工業	12297.72	1.18 %
英國FTSE	7511.71	0.49 %
法國CAC	5203.44	1.42 %
歐元兌美元	1.18	0.20 %
美元兌日圓	110.70	0.01 %
美元兌人民幣	6.72	(0.07)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	12.81	0.04
義大利5年國債CDS	133.90	(0.50)
西班牙5年國債CDS	63.96	(1.62)
葡萄牙5年國債CDS	159.60	(0.21)
法國5年國債CDS	17.60	(0.28)
日本5年國債CDS	25.17	--
中國5年國債CDS	62.82	(0.36)
韓國5年國債CDS	57.84	(0.59)

美歐元公債及公司債市場掃描

## 美歐元公債指標利率：

美國勞工部公佈，7月非農就業崗位增加20.9萬個，6月非農就業崗位增幅被上修至23.1萬個，前值為增長22.2萬個。7月平均時薪上升0.3%，為五個月來最大月增幅，7月同比漲幅為2.5%，連續第四個月增長，10年國債中場上揚4bp至2.26%。整體看來維持九月縮表、12月升息的看法不變。

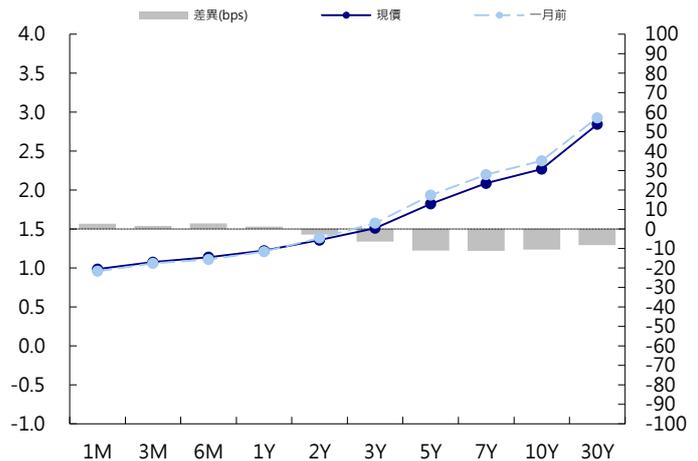
歐洲指標公債收益率週五可望創下4月來最大單週跌幅，因對俄羅斯是否干預了2016年美國大選的調查，燃點對避險資產的需求。週五尾盤，10年期德債收益率升1.5個基點，至0.47%。但仍接近日內稍早觸及的一個月低點，本週週線可望下跌7個基點，為4月來最大單週跌幅。德債以外，其他歐債收益率日內上漲2-3個基點。

## 美歐元公司債：

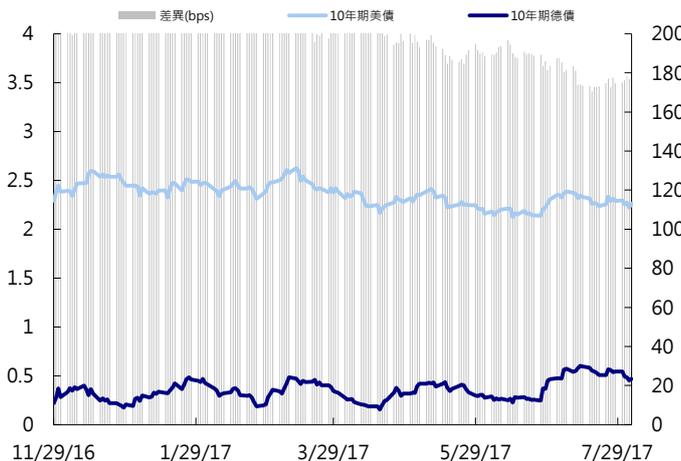
上週五亞洲信用市場交易集中在新發行的EHI和印尼的PT Paiton Energy，價格上漲超過1元，其他的次級券則遇到獲利了結賣壓，spread大致持平至小幅widen 2 bps。

日期	事件	預測	前期
08/07	Mortgage Delinquencies	--	0.047
08/07	MBA Mortgage Foreclosures	--	0.014
08/08	Consumer Credit	\$15,250b	\$18,410b
08/08	NFIB Small Business Optimism	103.500	103.600
08/08	JOLTS Job Openings	5700.000	5666.000
08/09	MBA Mortgage Applications	--	(0.028)
08/09	Nonfarm Productivity	0.007	
08/09	Unit Labor Costs	0.011	0.022
08/09	Wholesale Trade Sales MoM	--	(0.005)
08/09	Wholesale Inventories MoM	0.006	0.006
08/10	Initial Jobless Claims	240k	240k
08/10	Continuing Claims	1960k	1968k
08/10	PPI Final Demand MoM	0.001	0.001
08/10	PPI Ex Food and Energy MoM	0.002	0.001
08/10	PPI Ex Food, Energy, Trade MoM	0.002	0.002
08/10	PPI Final Demand YoY	0.022	0.020
08/10	PPI Ex Food and Energy YoY	0.021	0.019
08/10	PPI Ex Food, Energy, Trade YoY	--	0.020

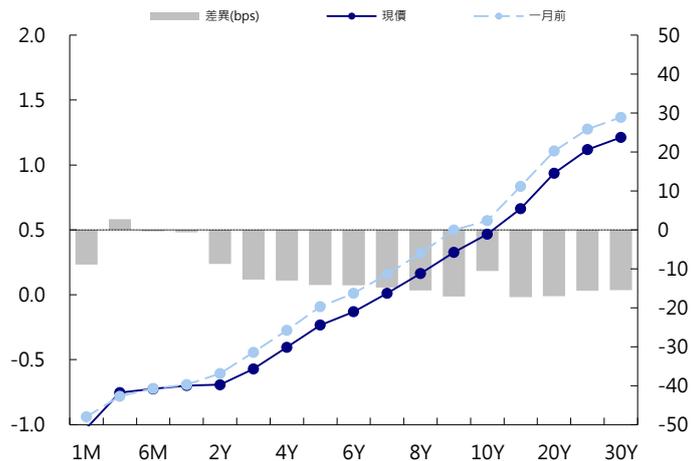
## 美國公債曲線



## 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

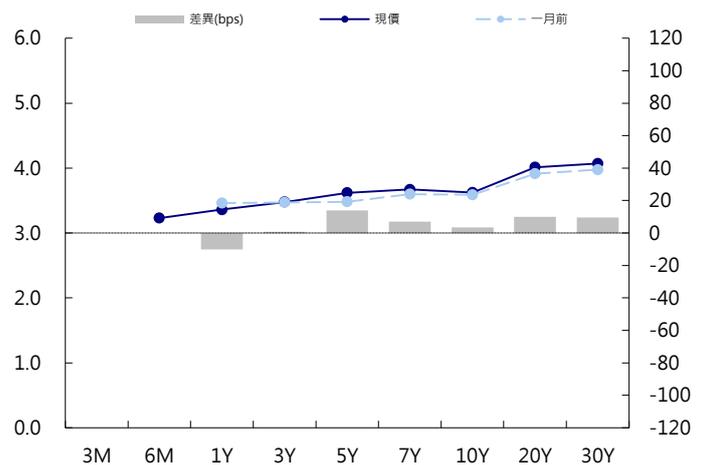
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.62%	3.8%	2.01	1.77
十年期公債	3.62%	3.93%	0.24	0.00
二十年期公債	4.01%	4.19%	0.01	(1.70)
人民幣即期匯率	6.72	6.73	0.07%	0.08%
人民幣一月遠期匯率	6.75	6.74	0.03%	0.09%
人民幣三月遠期匯率	6.76	6.76	(0.08)%	0.11%
人民幣六月遠期匯率	6.79	6.80	(0.23)%	0.12%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.43%	4.39%	0.00	1.00
CNY IRS 二年期	3.52%	4.395%	1.50	0.00
CNY IRS 三年期	3.615%	4.42%	2.00	0.50
CNY IRS 四年期	3.695%	4.455%	2.50	0.50
CNY IRS 五年期	3.77%	4.48%	2.00	0.50
CNH IRS 一年期	4.36%		0.00	
CNH IRS 二年期	4.39%		0.00	
CNH IRS 三年期	4.42%		0.00	
CNH IRS 四年期	4.45%		0.00	
CNH IRS 五年期	4.48%		0.00	
CNH CCS 三月期	3.15		(15.68)	
CNH CCS 六月期	3.30		(11.63)	
CNH CCS 一年期	3.59		(4.50)	
CNH CCS 三年期	3.86		1.50	
CNH CCS 五年期	3.88		2.50	

### 人民幣債市掃描

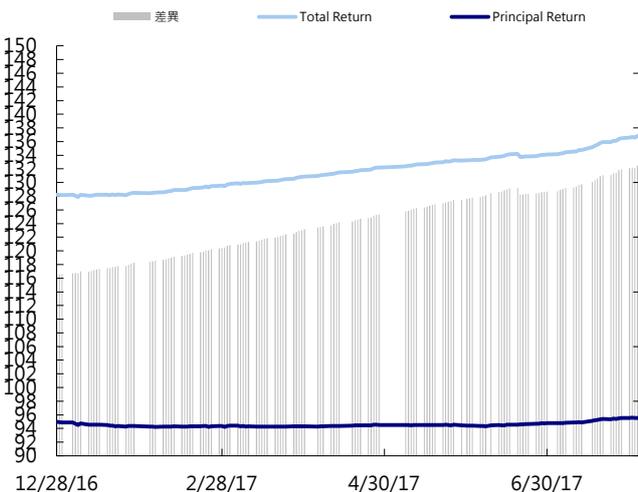
人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格變化不大。人民幣債券在岸市場方面，中國銀行間市場流動性趨於寬鬆，今日隔夜和7天期回購加權平均利率、1年期IRS均下行；專家稱資金面和經濟數據均回暖，導致債券殖利率走勢分化，短端殖利率繼續下行，中長端殖利率小幅回升。匯率方面，人民幣兌美元即期週五收盤與中間價雙雙升至逾九個半月新高。交易員稱，美元指數低位震盪，等待晚間美國非農數據出台，市場對數據的反應較數據本身好壞更為重要；人民幣短期料整體偏強，操作上仍可維持逢高結匯思路。

日期	事件	預測	前期
08/07	Foreign Reserves	\$3074.9b	\$3056.8b
08/07	BoP Current Account Balance	--	\$18.4b
08/08	Imports YoY	0.180	0.172
08/08	Trade Balance	\$45.00b	\$42.80b
08/08	Exports YoY CNY	0.148	0.173
08/08	Imports YoY CNY	0.226	0.231
08/08	Trade Balance CNY	293.55b	294.30b
08/08	Exports YoY	0.110	0.113
08/08	Foreign Direct Investment YoY CNY	--	0.023
08/09	CPI YoY	0.015	0.015
08/09	PPI YoY	0.056	0.055
08/10	Money Supply M2 YoY	0.095	0.094
08/10	Money Supply M1 YoY	0.140	0.150
08/10	Money Supply M0 YoY	0.065	0.066
08/10	New Yuan Loans CNY	800.0b	1540.0b
08/10	Aggregate Financing CNY	1000.0b	1780.0b
08/14	Retail Sales YoY	0.108	0.110
08/14	Retail Sales YTD YoY	0.105	0.104

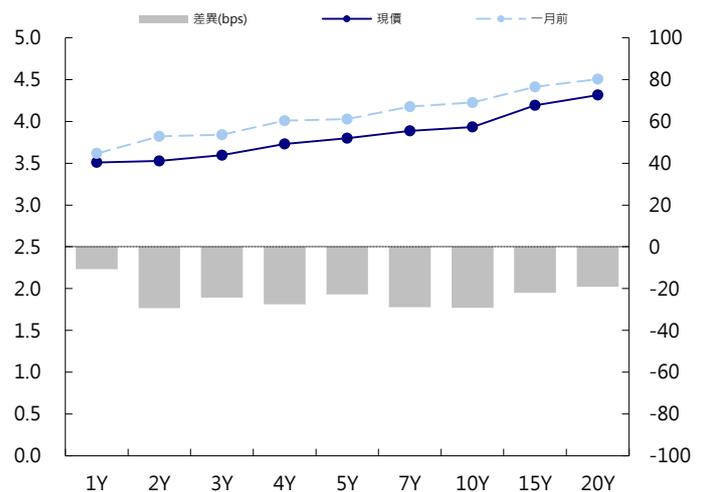
### CNY/在岸公債曲線



### 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

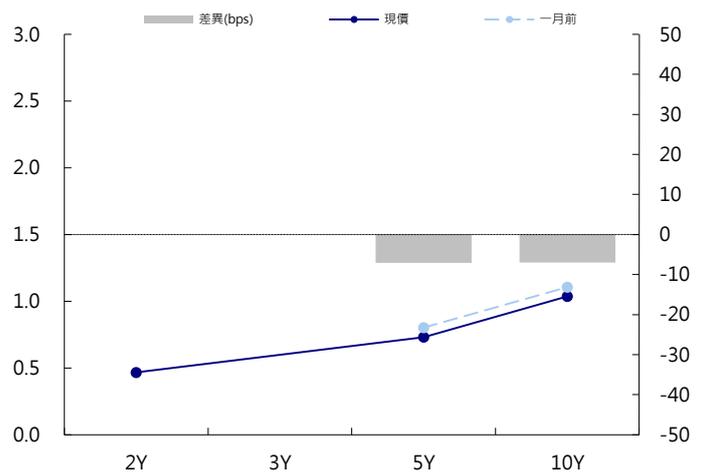
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.74%	1.10
十年期台幣公債	1.04%	1.20
美元兌台幣	30.21	(0.07)%
歐元兌台幣	35.61	(0.64)%
港幣兌台幣	3.86	0.01 %
人民幣兌台幣	4.49	0.09 %
台幣隔夜拆款利率	0.176%	(0.50)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1126.90	(0.17)%
印尼盾	13320.00	0.09 %
印度盧比	63.71	(0.10)%
泰國銖	33.28	(0.03)%
越南盾	22736.00	0.01 %
菲律賓比索	50.28	(0.12)%
馬來西亞幣	4.28	0.06 %

## 台幣債市掃描

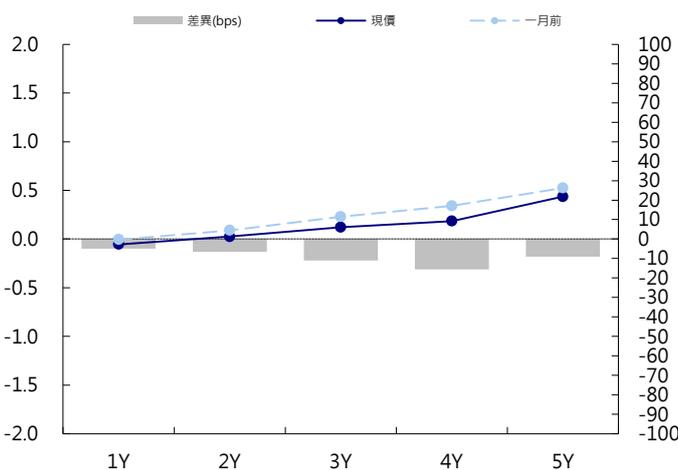
鴿派的央行會議紀錄推遲本地升息時點預估，加上國際政治不確定因素升高激勵台幣利率週五低盤開出，盤中指標5yr/10yr觸及區間下緣0.72%/1.01%水準，交易商追價態度謹慎，尾盤收斂跌幅。收盤價位方面，十年券收1.028%下跌1.20bps，五年券收0.724%下跌0.93bps。展望後市，短線氣氛利好於債券市場，惟目前指標券利率已下行至年來低位，追價風險增高，非得出現明顯多頭格局，追低方顯意義，不建議過度追價。五年券A06105成交10億，預期區間為0.7%~0.8%。十年券A06104成交54.5億，預期區間為1.0%~1.1%。

日期	事件	預測	前期
08/07	Exports YoY	0.100	0.130
08/07	Imports YoY	0.020	0.037
08/07	Trade Balance	\$4.99b	\$5.83b
08/08	WPI YoY	--	(0.017)
08/08	CPI YoY	0.009	0.010

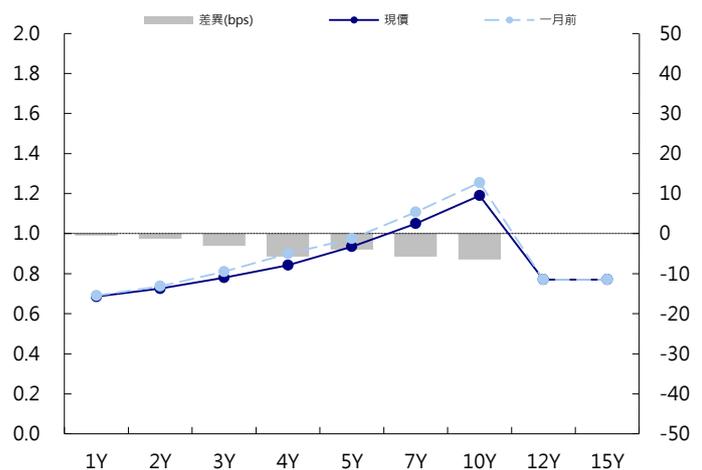
## 台幣公債曲線



## 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](http://www.taiwanresearch.com)  
Bloomberg page: SIAL