

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	1.81%	(0.82)
美國十年公債	2.25%	(1.01)
美國三十年公債	2.83%	(1.45)
德國五年公債	-0.26%	(4.00)
德國十年公債	0.43%	(4.60)
德國三十年公債	1.17%	(5.10)
道瓊工業	22048.70	(0.17)%
那斯達克	6352.33	(0.28)%
S&P 500	2474.02	(0.04)%
德國工業	12154.00	(1.12)%
英國FTSE	7498.06	(0.59)%
法國CAC	5145.70	(1.40)%
歐元兌美元	1.18	0.12 %
美元兌日圓	110.08	0.22 %
美元兌人民幣	6.67	(0.13)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	13.51	0.74
義大利5年國債CDS	137.45	1.53
西班牙5年國債CDS	66.86	0.26
葡萄牙5年國債CDS	157.79	0.25
法國5年國債CDS	18.22	0.06
日本5年國債CDS	25.17	--
中國5年國債CDS	64.21	0.21
韓國5年國債CDS	61.38	0.00

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

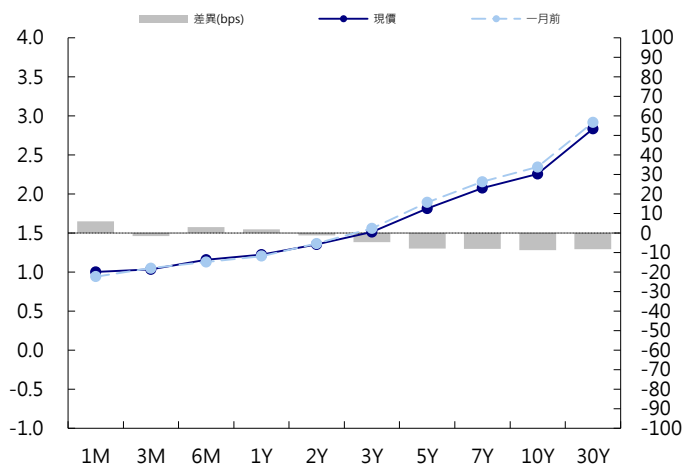
聖路易斯聯儲行長James Bullard表示，春季時通膨疲軟讓聯儲會感到意外，若通貨膨脹不達標，將損害聯儲會的公信力。芝加哥聯儲行長Charles Evans支持在9月份宣布縮表。險需求推升美國國債，10年債發行疲軟拖累漲幅縮小。5年期國債殖利率跌1.3個基點至1.8%，10年期國債殖利率跌1.4個基點至2.25%。德國10年期國債殖利率跌4.6個基點，報0.43%。英國10年期國債殖利率跌4.8個基點，報1.11%。

美歐元公司債:

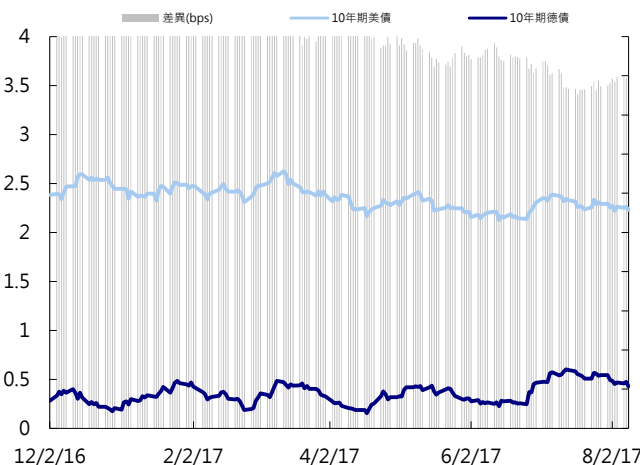
週三亞洲信用市場交易如股市表現，賣盤較多，美債利率走低帶動公司債獲利了結賣盤出籠，IG券次widen 2~5 bps，但反倒是部分中國HY券次有買盤進場，中國HY券次在恆大新發行以及萬達/海航事件後買盤縮手，其收益率相對於一直tighten 的IG券次吸引力增加，但部分投資人暫時無法投資中國HY，後續追價力道應該有限。

日期	事件	預測	前期
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
08/10	Bloomberg Consumer Comfort	--	49.600
08/11	Monthly Budget Statement	-\$55.5b	-\$90.2b
08/11	CPI MoM	0.002	--
08/11	CPI Ex Food and Energy MoM	0.002	0.001
08/11	CPI YoY	0.018	0.016
08/11	CPI Ex Food and Energy YoY	0.017	0.017
08/11	CPI Core Index SA	--	251.627
08/11	CPI Index NSA	244.918	244.955
08/11	Real Avg Weekly Earnings YoY	--	0.011
08/11	Real Avg Hourly Earning YoY	--	0.008

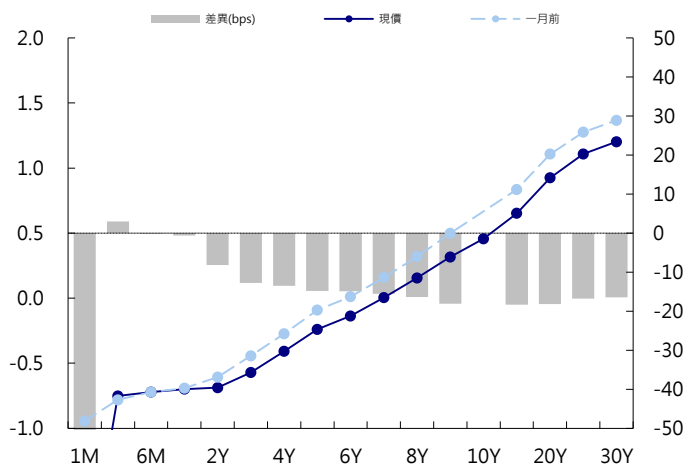
美國公債曲線



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

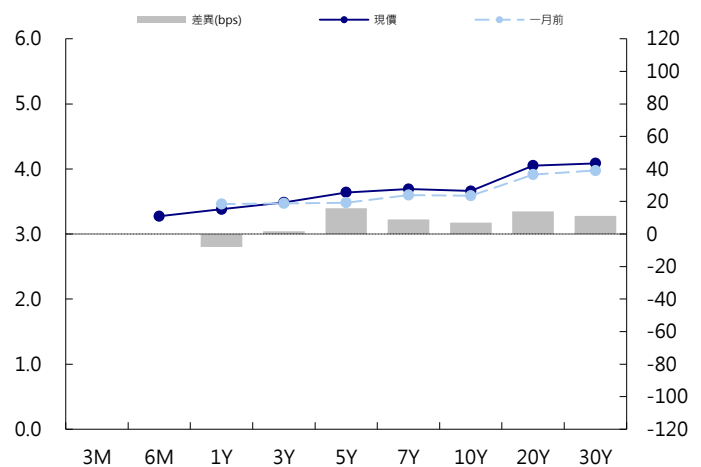
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.64%	3.78%	(0.50)	(0.07)
十年期公債	3.66%	3.92%	0.00	0.74
二十年期公債	4.05%	4.21%	0.01	0.20
人民幣即期匯率	6.67	6.67	0.12%	0.26%
人民幣一月遠期匯率	6.68	6.68	0.65%	0.25%
人民幣三月遠期匯率	6.69	6.70	0.29%	0.26%
人民幣六月遠期匯率	6.73	6.74	0.14%	0.30%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.44%	4.4%	(0.50)	0.00
CNY IRS 二年期	3.525%	4.415%	(1.50)	0.50
CNY IRS 三年期	3.615%	4.445%	(2.00)	1.00
CNY IRS 四年期	3.7%	4.485%	(1.50)	1.50
CNY IRS 五年期	3.775%	4.5%	(1.50)	1.00
CNH IRS 一年期		4.4%		0.00
CNH IRS 二年期		4.41%		0.00
CNH IRS 三年期		4.43%		0.00
CNH IRS 四年期		4.47%		0.00
CNH IRS 五年期		4.49%		0.00
CNH CCS 三月期	2.80		(22.50)	
CNH CCS 六月期	3.11		(15.36)	
CNH CCS 一年期	3.49		(11.50)	
CNH CCS 三年期	3.82		(4.00)	
CNH CCS 五年期	3.84		(3.00)	

日期	事件	預測	前期
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
08/14	Fixed Assets Ex Rural YTD YoY	0.086	0.086
08/14	Industrial Production YoY	0.071	0.076
08/14	Industrial Production YTD YoY	0.069	0.069

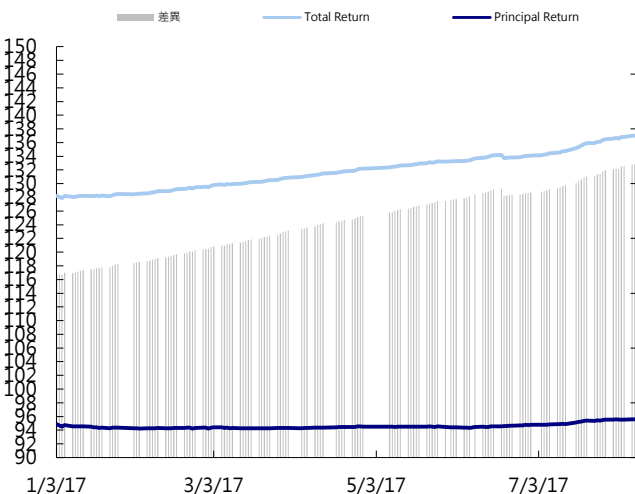
人民幣債市掃描

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，中國央行公開市場連兩日投放量持平到期量，銀行間隔夜和7天質押式回購加權平均利率續升，其中7天期邁向逾一周來的高位，1年期利率互換和10年期國債殖利率微走高，交易員稱今天資金面有所改善，供需基本平衡，中性略偏寬鬆，7月PPI和CPI數據出來後，債券市場反映較為平淡，現券交易不及上週活躍。匯率方面，人民幣兌美元即期週三大幅收漲259點；收盤價與中間價同創10個月新高。交易員稱今日人民幣匯率走勢繼續獨立於國際市場，國際美元探底企穩之際，市場結匯意願高漲，購匯則明顯減少；午後結匯湧現並觸發止損盤，匯價快速上漲。離岸CNH盤中亦觸及6.6910元的10個月新高。

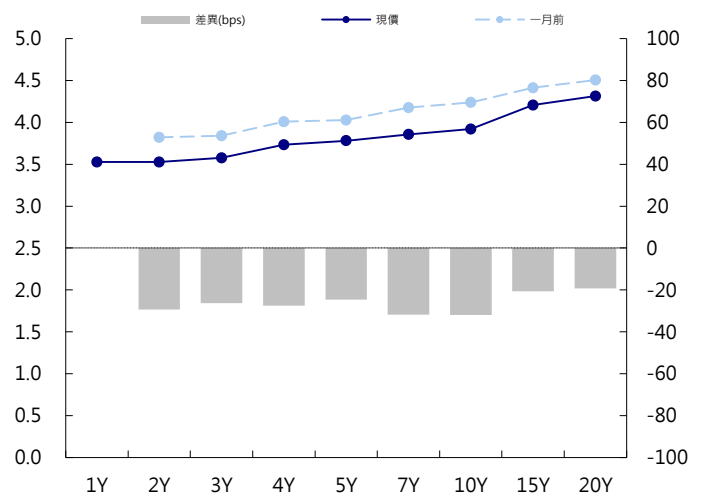
CNY/在岸公債曲線



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

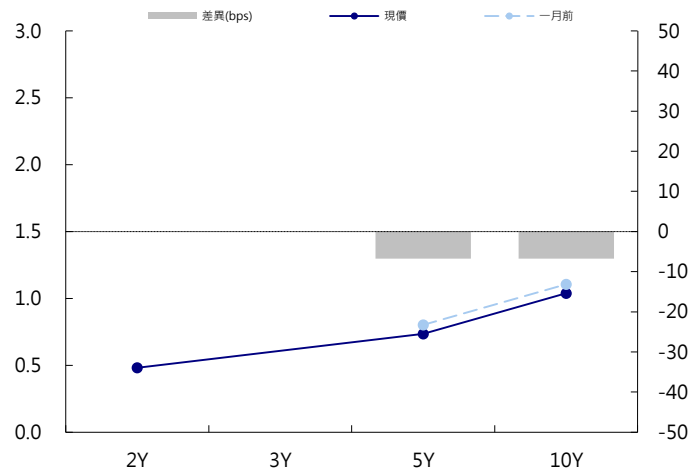
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.73%	(0.10)
十年期台幣公債	1.04%	(0.25)
美元兌台幣	30.25	0.11 %
歐元兌台幣	35.54	0.12 %
港幣兌台幣	3.87	0.09 %
人民幣兌台幣	4.54	0.23 %
台幣隔夜拆款利率	0.175%	(0.30)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1139.15	(0.00)%
印尼盾	13340.00	(0.04)%
印度盧比	63.86	(0.05)%
泰國銖	33.24	(0.04)%
越南盾	22733.00	0.00 %
菲律賓比索	50.62	(0.13)%
馬來西亞幣	4.29	0.00 %

台幣債市掃描

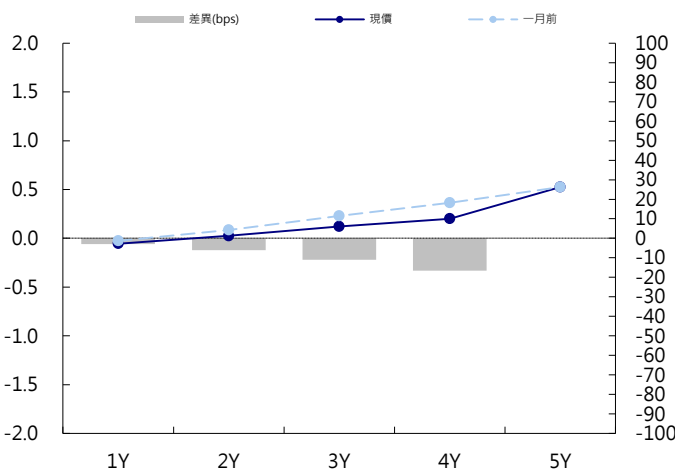
地緣政治風險升溫，推動東京美債利率走低，謹慎的買盤雖無追價熱情但指標十年於1.05%價位守穩，在連續三的K線紅棒之後，終留下初步止穩的上影線型態，尾盤各期券利率以下滑作收。收盤價位方面，十年券收1.0422%下跌0.76bps，五年券收0.73%下跌0.95bps。展望後市，下週二(8/15)二十年券標售將為短線關注的焦點，延續七月份以來五年、二年、NCD等不俗的標售結果，研判初級市場不易取得較好價格，因此預期下週長券標售結果將偏向正面，操作維持區間想法不變。五年券A06105成交13億，預期區間為0.7%~0.8%。十年券A06104成交54億，預期區間為1.0%~1.1%。

日期 事件 預測 前期

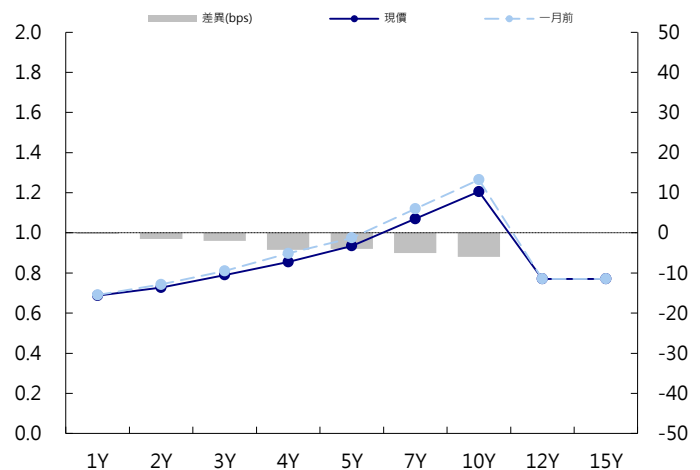
台幣公債曲線



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