

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	1.79%	4.94
美國十年公債	2.24%	5.07
美國三十年公債	2.82%	3.82
德國五年公債	-0.28%	1.30
德國十年公債	0.41%	2.40
德國三十年公債	1.16%	3.60
道瓊工業	21993.71	0.62 %
那斯達克	6340.23	1.34 %
S&P 500	2465.84	1.00 %
德國工業	12165.12	1.26 %
英國FTSE	7353.89	0.60 %
法國CAC	5121.67	1.20 %
歐元兌美元	1.18	(0.08)%
美元兌日圓	110.17	0.40 %
美元兌人民幣	6.68	0.06 %
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	12.98	0.18
義大利5年國債CDS	138.15	(0.67)
西班牙5年國債CDS	68.38	(0.13)
葡萄牙5年國債CDS	170.86	(0.55)
法國5年國債CDS	19.37	0.42
日本5年國債CDS	25.17	--
中國5年國債CDS	67.12	(1.09)
韓國5年國債CDS	69.46	0.00

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

紐約聯儲行長William Dudley表示，若經濟發展符合預期，他支持今年再加息一次，鷹派講話促使殖利率以接近盤中高點收盤。5年期國債殖利率漲2.6個基點至1.77%，10年期國債殖利率漲3個基點至2.22%。

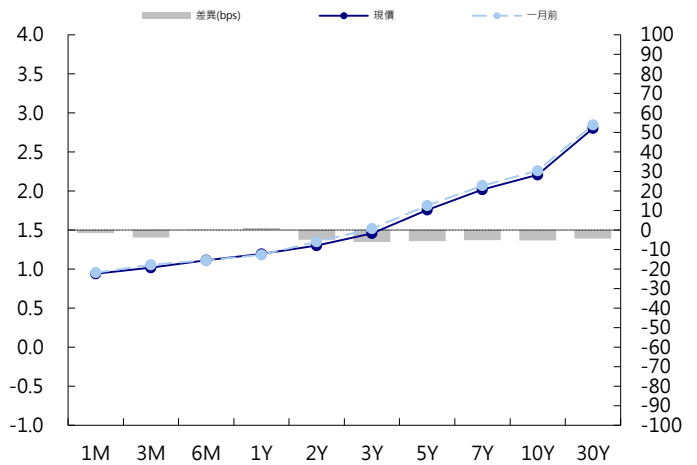
德國10年期國債殖利率漲2.4個基點，報0.41%。英國10年期國債殖利率漲0.9個基點，報1.07%。

美歐元公司債:

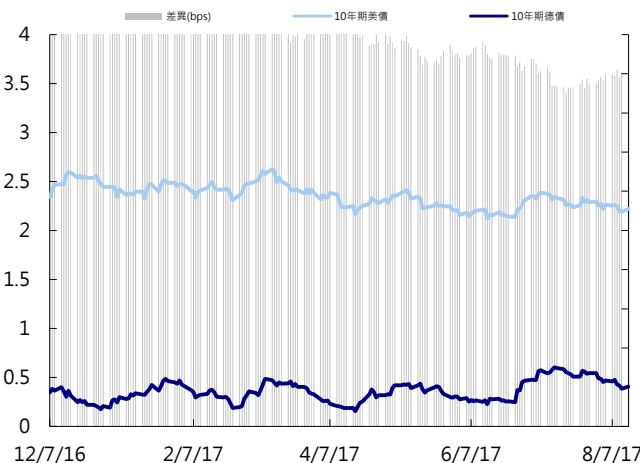
週一亞洲信用市場受到市場氣氛轉好而買盤多於賣盤，尤其以近期交易較熱絡的名字HAOHUA 和中國AMC券次為主，spread tighten 2~5 bps，CDS也tighten，但亞洲收盤時CDS指數widen 幾乎回到平盤，信用利差的避險仍受青睞。

日期	事件	預測	前期
08/15	Import Price Index MoM	0.001	(0.002)
08/15	Import Price Index ex Petroleum MoM	0.001	0.001
08/15	Import Price Index YoY	0.013	0.015
08/15	Export Price Index MoM	0.002	(0.002)
08/15	Export Price Index YoY	--	0.006
08/15	Empire Manufacturing	10.000	9.800
08/15	Retail Sales Advance MoM	0.004	(0.002)
08/15	Retail Sales Ex Auto MoM	0.003	(0.002)
08/15	Retail Sales Ex Auto and Gas	0.004	(0.001)
08/15	Retail Sales Control Group	0.004	(0.001)
08/15	NAHB Housing Market Index	64.000	64.000
08/15	Business Inventories	0.004	0.003
08/16	Total Net TIC Flows	--	\$57.3b
08/16	Net Long-term TIC Flows	--	\$91.9b
08/16	MBA Mortgage Applications	--	0.030
08/16	Housing Starts	1220k	1215k
08/16	Housing Starts MoM	0.004	0.083
08/16	Building Permits	1249k	1254k

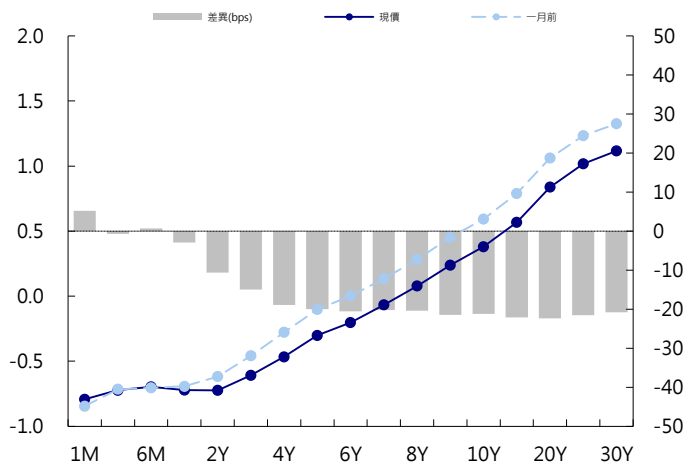
美國公債曲線



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

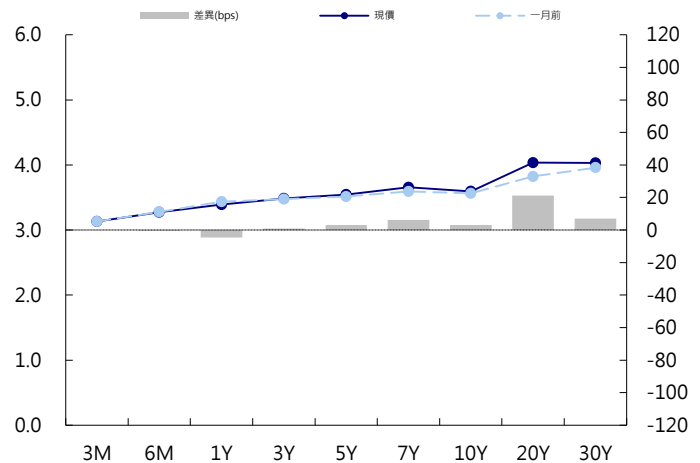
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.55%	3.79%	(9.64)	(1.10)
十年期公債	3.59%	3.9%	(2.25)	(0.12)
二十年期公債	4.03%	4.2%	0.01	1.75
人民幣即期匯率	6.68	6.69	-0.06%	0.02%
人民幣一月遠期匯率	6.68	6.70	0.17%	(0.02)%
人民幣三月遠期匯率	6.70	6.72	(0.01)%	(0.04)%
人民幣六月遠期匯率	6.74	6.76	(0.01)%	(0.04)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.42%	4.43%	0.00	3.50
CNY IRS 二年期	3.5%	4.43%	(1.00)	2.50
CNY IRS 三年期	3.58%	4.435%	(1.50)	0.50
CNY IRS 四年期	3.66%	4.445%	(1.50)	(2.50)
CNY IRS 五年期	3.73%	4.465%	(1.50)	(1.50)
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	3.05		26.98	
CNH CCS 六月期	3.29		12.51	
CNH CCS 一年期	3.63		10.98	
CNH CCS 三年期	3.86		5.50	
CNH CCS 五年期	3.89		7.00	

日期	事件	預測	前期
08/16	FX Net Settlement - Clients CNY	--	-92.3b
08/18	China July Property Prices		

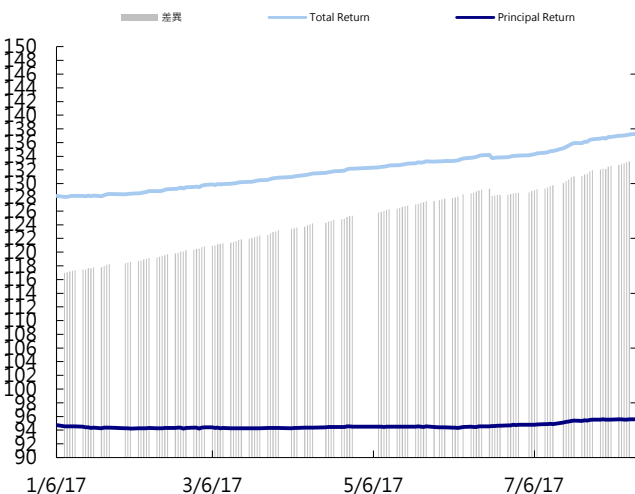
人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格變化不大。經濟數據方面，中國7月份工業增加值同比成長6.4%預估為7.1%，中國1至7月份不含農戶固定資產投資同比成長8.3%預估為8.6%。人民幣債券在岸市場方面，中國經濟發展步伐略有回調，7月最新數據顯示工業產出和投資增速均不及預期，帶動今日債券市場殖利率回落，情緒中性向暖，其中5年期IRS和10年國債殖利率回落；央行在公開市場開展2100億元人民幣逆回購，持平當日到期量，銀行間隔夜和7天回購利率小升。匯率方面，人民幣兌美元即期週一收盤繼續小跌，中間價則續升創近11個月新高。交易員稱，上週五美元指數大幅下挫，而今日中間價僅上調41個點，機構猜測監管層繼續啟動過濾機制，意在緩和人民幣過快升勢；短期會維持區間整固等待時機上行。

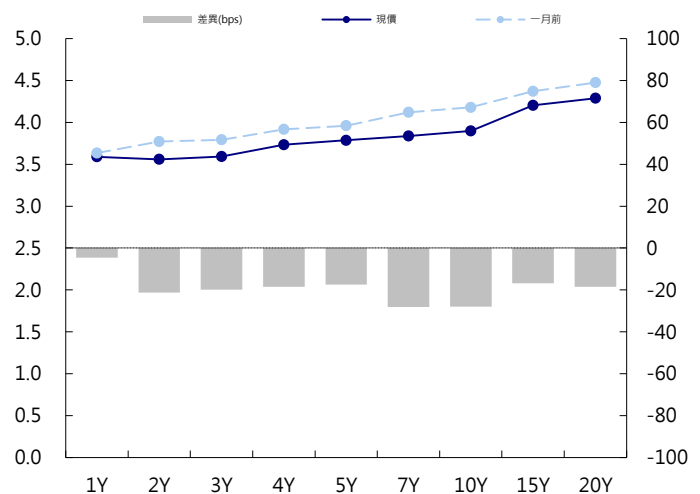
CNY/在岸公債曲線



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	0.72%	(0.10)
十年期台幣公債	1.03%	0.37
美元兌台幣	30.27	(0.09)%
歐元兌台幣	35.69	(0.23)%
港幣兌台幣	3.87	(0.06)%
人民幣兌台幣	4.54	(0.10)%
台幣隔夜拆款利率	0.182%	0.20
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	1135.95	(0.30)%
印尼盾	13344.00	0.01 %
印度盧比	64.11	0.02 %
泰國銖	33.25	(0.02)%
越南盾	22726.00	(0.01)%
菲律賓比索	51.15	(0.16)%
馬來西亞幣	4.29	0.01 %

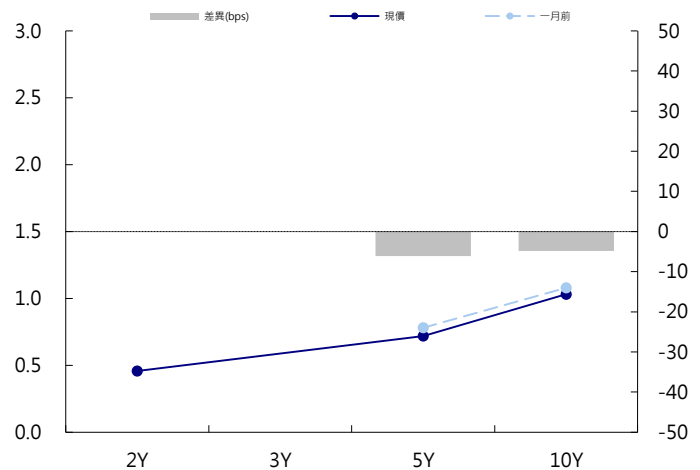
台幣債市掃描

北韓事件未有進一步發展，亞股跌深反彈避險氛圍稍緩，日圓走貶以及東京美債微幅上揚，週一台幣市場交投謹慎盤勢波動不大，但受到台股再度重挫的影響，指標券緩步走跌。收盤價位方面，十年券收1.0278%下跌0.28bps，五年券收0.72%平盤位置。展望後市，冷門券市場買氣依舊熱絡，市場利率紛紛再創今年新低，表現優於指標券，受

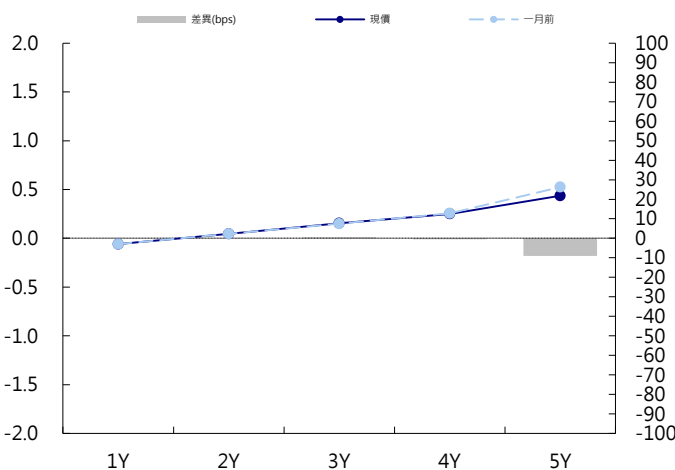
到新券發行有限在供不應求的環境下，加上央行升息之路遙遙無期，交易商在選擇無多的情況下只能被迫接受，或是稍稍等到利率反彈時就得提早進場卡位，因此行情始終易跌難漲，此形勢短期間難以改變，操作上則建議維持利空進場利多出場的區間策略。五年券A06105成交35億，預期區間為0.7%~0.8%。十年券A06104成交73億，預期區間為1.0%~1.1%。

日期	事件	預測	前期
08/18	GDP YoY	0.021	0.021

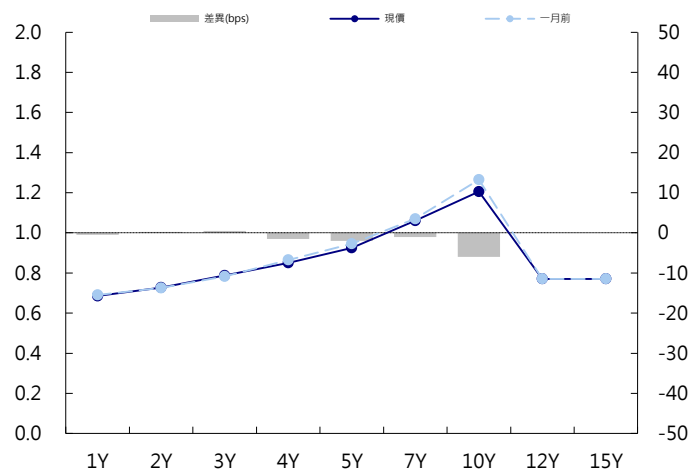
台幣公債曲線



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