

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	1.78%	(4.14)
美國十年公債	2.23%	(4.73)
美國三十年公債	2.81%	(4.07)
德國五年公債	-0.25%	0.90
德國十年公債	0.45%	1.20
德國三十年公債	1.2%	1.90
道瓊工業	22024.87	0.12 %
那斯達克	6345.11	0.19 %
S&P 500	2468.11	0.14 %
德國工業	12263.86	0.71 %
英國FTSE	7433.03	0.67 %
法國CAC	5176.61	0.71 %
歐元兌美元	1.18	0.70 %
美元兌日圓	109.74	(0.97)%
美元兌人民幣	6.67	(0.26)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	12.76	0.23
義大利5年國債CDS	137.57	0.01
西班牙5年國債CDS	67.81	(0.00)
葡萄牙5年國債CDS	169.18	(0.84)
法國5年國債CDS	18.68	(0.05)
日本5年國債CDS	25.17	--
中國5年國債CDS	64.79	(0.72)
韓國5年國債CDS	64.37	0.00

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

聯儲會公佈的7月份會議紀要顯示，很多委員認為，不能排除通膨率低於2%的時間比預期更久。大多數委員堅持通膨率會在中期逐漸升向2%目標的預測，紀要沒有透露聯儲會今年將在何時啟動縮表。5年期國債殖利率跌4.5個基點至1.78%，10年期國債殖利率跌5.1個基點至2.22%。

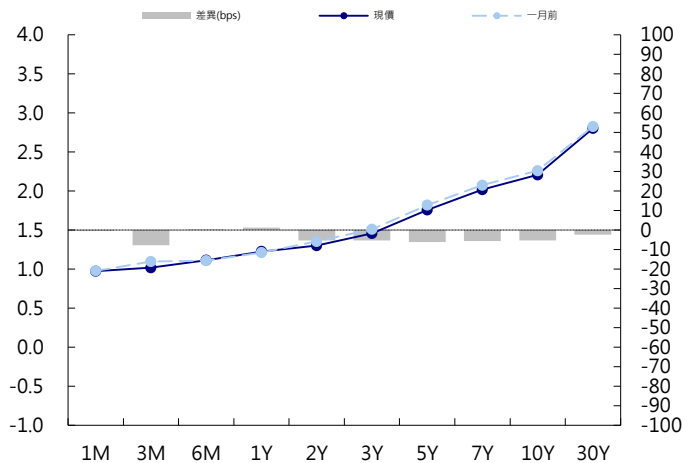
歐元區經濟第二季度增速回升，復甦範圍擴大，西班牙也創近兩年來最佳表現。路透報導，歐洲央行總裁德拉吉據稱不會在8月24-26日的傑克遜霍爾年會上發表有關新政策的信息，歐洲央行減碼QE恐節外生枝。德國10年期國債殖利率漲1.2個基點，報0.445%。英國10年期國債殖利率漲2.1個基點，報1.105%。

美歐元公司債：

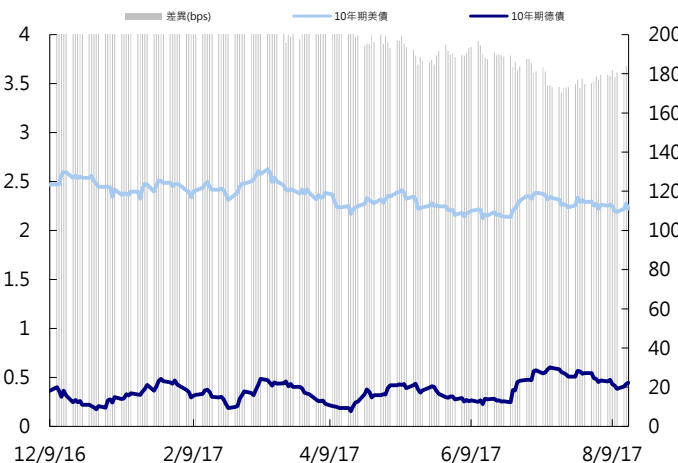
週三亞洲信用市場買賣互見，flow稍微偏買方多一點，但投資人在這個點位也沒太多興趣追高，謹慎挑選信用好且還未太貴的公司債是目前投資人的投資方向。新發行的CIFI perp nc 5y表現一如預期不好，發行利率過低讓大部份投資人選擇遠離這個債券，美國的Amazon美金券 spread則無太大變化。

日期	事件	預測	前期
08/17	FOMC Meeting Minutes	--	--
08/17	Initial Jobless Claims	240k	244k
08/17	Continuing Claims	--	1951k
08/17	Philadelphia Fed Business Outlook	18.300	19.500
08/17	Industrial Production MoM	0.003	0.004
08/17	Capacity Utilization	0.767	0.766
08/17	Manufacturing (SIC) Production	0.002	0.002
08/17	Bloomberg Consumer Comfort	--	51.400
08/17	Bloomberg Economic Expectations	--	47.000
08/17	Leading Index	0.003	0.006
08/18	U. of Mich. Sentiment	94.000	93.400
08/18	U. of Mich. Current Conditions	112.900	113.400
08/18	U. of Mich. Expectations	81.500	80.500
08/18	U. of Mich. 1 Yr Inflation	--	0.026
08/18	U. of Mich. 5-10 Yr Inflation	--	0.026

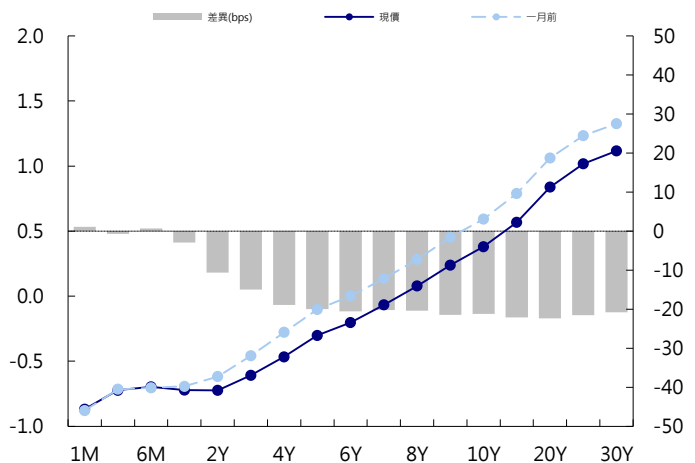
美國公債曲線



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

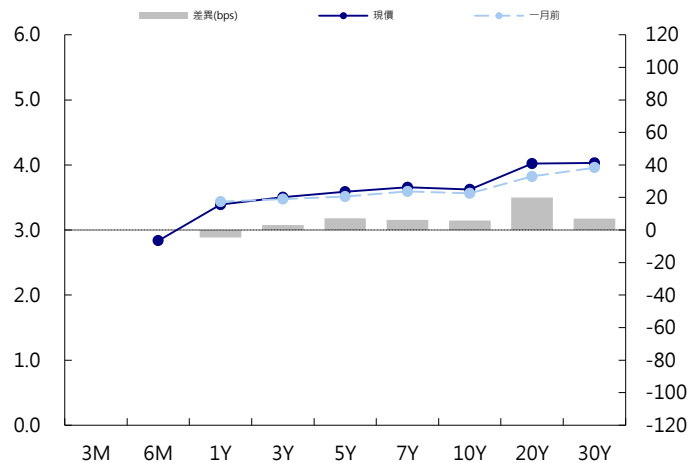
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.59%	3.77%	0.50	(0.20)
十年期公債	3.62%	3.88%	0.75	(0.79)
二十年期公債	4.02%	4.19%	0.00	(0.76)
人民幣即期匯率	6.67	6.68	0.27%	0.12 %
人民幣一月遠期匯率	6.71	6.69	(0.16)%	0.20 %
人民幣三月遠期匯率	6.71	6.71	0.28 %	0.20 %
人民幣六月遠期匯率	6.74	6.75	0.27 %	0.20 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.48%	4.46%	2.50	2.50
CNY IRS 二年期	3.555%	4.47%	2.00	4.00
CNY IRS 三年期	3.635%	4.48%	2.00	3.50
CNY IRS 四年期	3.7%	4.48%	1.00	2.50
CNY IRS 五年期	3.765%	4.51%	0.50	3.50
CNH IRS 一年期	4.46%		6.00	
CNH IRS 二年期	4.47%		6.00	
CNH IRS 三年期	4.47%		4.00	
CNH IRS 四年期	4.47%		0.00	
CNH IRS 五年期	4.5%		1.00	
CNH CCS 三月期	3.26		25.00	
CNH CCS 六月期	3.46		20.94	
CNH CCS 一年期	3.70		13.75	
CNH CCS 三年期	3.91		6.00	
CNH CCS 五年期	3.89		5.00	

人民幣債市掃描

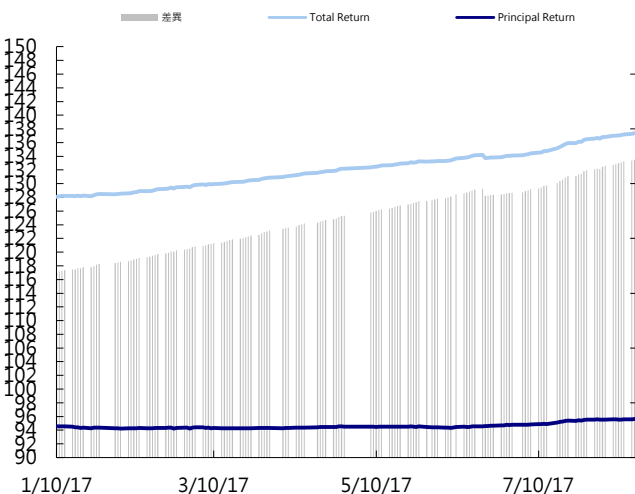
人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格變化不大。人民幣債券在岸市場方面，中國銀行間債市早盤現券收益率窄幅震盪，國債期貨下跌，延續昨日尾盤金融數據公佈後的偏弱勢頭。央行稍早公開市場操作實現單日淨投放，但資金面改善甚微，對緩解現券情緒也助益有限。匯率方面，人民幣兌美元即期週三續收跌近200點，中間價亦隨美指反彈而下調。交易員稱，昨日較好美國經濟數據推高美元指數，帶動銀行間市場跟買美元人氣，人民幣彈性逐漸上升；短期匯價料隨國際美元波動，不過客盤逢高結彙的意願依然較強，而7月結售匯逆差繼續收窄也印證著市場預期的調整。

日期	事件	預測	前期
08/18	China July Property Prices		

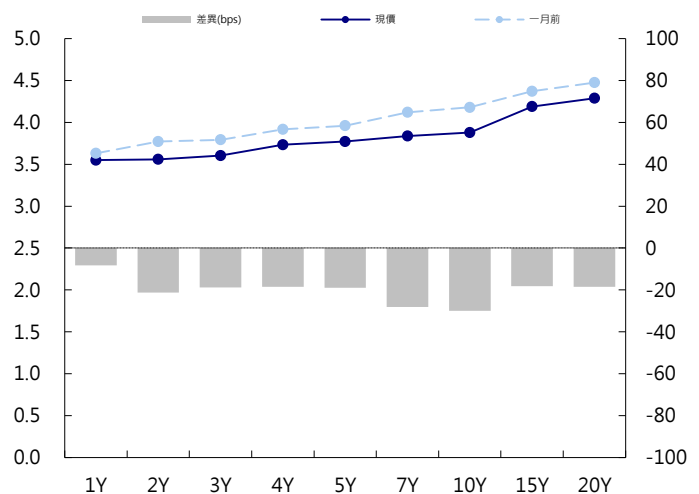
CNY/在岸公債曲線



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

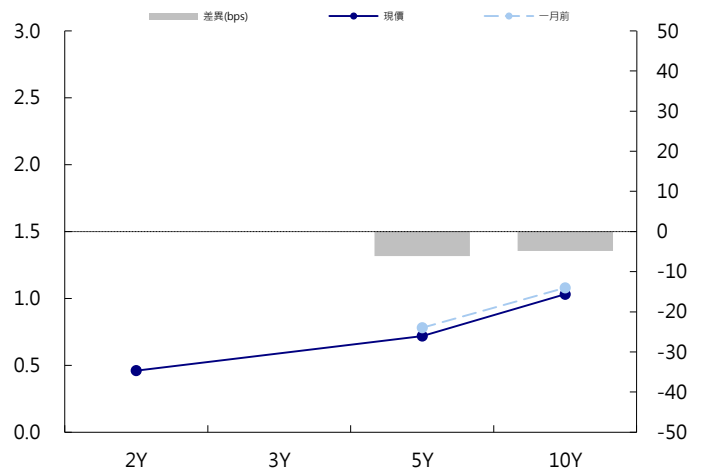
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.72%	(0.60)
十年期台幣公債	1.03%	(1.25)
美元兌台幣	30.30	(0.20)%
歐元兌台幣	35.71	0.41 %
港幣兌台幣	3.87	(0.18)%
人民幣兌台幣	4.54	0.13 %
台幣隔夜拆款利率	0.176%	(0.80)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1135.35	(0.02)%
印尼盾	13352.00	(0.01)%
印度盧比	64.14	(0.22)%
泰國銖	33.24	(0.06)%
越南盾	22733.00	0.03 %
菲律賓比索	51.23	(0.26)%
馬來西亞幣	4.29	(0.15)%

台幣債市掃描

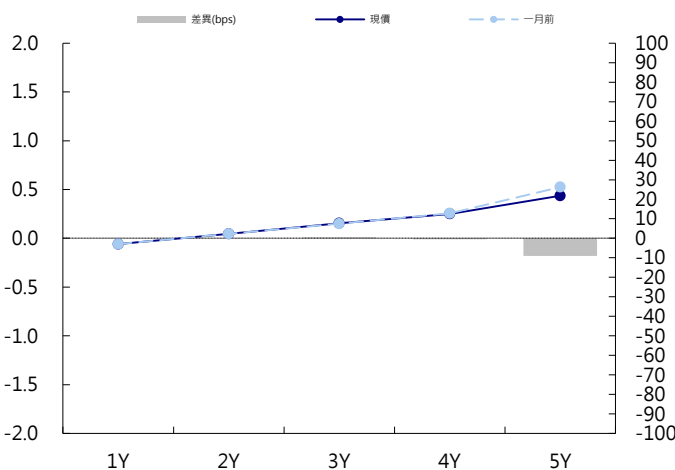
受到前晚美債利率持續反彈以及延續前一日長券標售後的短多賣壓，周三台債指標券早盤跳空開高後持續震盪走高，盤中仍可見逢高買盤伺機進場，且長券端買盤也陸續浮現，多方隨後反撲帶動盤勢收復早盤漲幅。收盤價位方面，十年券收 1.0455% 的平盤 附近價位，五年券收 0.723% 下跌 0.6bps。展望後市，國際債市跌深反彈，且在避險需求減緩下暫時不利於多方操作，但台債籌碼供不應求環境未變，在冷門券買氣仍未消退下，顯示交易商補券需求仍在，行情上檔空間受到壓縮，區間看法不變操作上仍維持利 空進場利多出場的策略。五年券A06105成交13億，預期區間為0.7%~0.8%。十年券A06104成交80.5億，預期區間為1.0%~1.1%。

日期	事件	預測	前期
08/18	GDP YoY	0.021	0.021

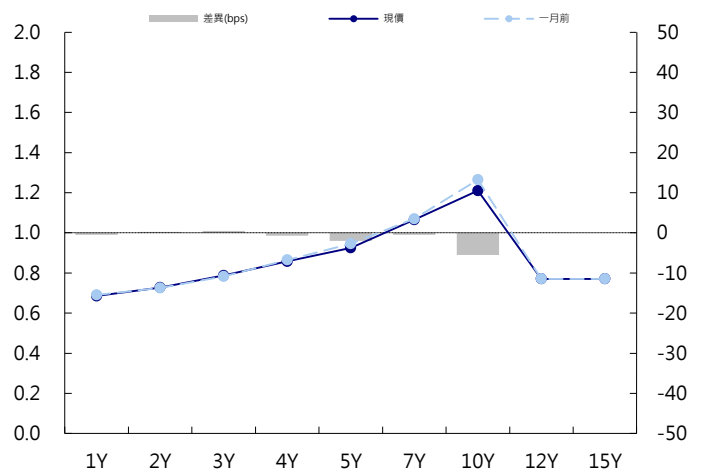
台幣公債曲線



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