

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	1.77%	2.13
美國十年公債	2.2%	1.74
美國三十年公債	2.78%	0.62
德國五年公債	-0.26%	(0.50)
德國十年公債	0.41%	(1.20)
德國三十年公債	1.16%	(1.80)
道瓊工業	21674.51	(0.35)%
那斯達克	6216.53	(0.09)%
S&P 500	2425.55	(0.18)%
德國工業	12165.19	(0.31)%
英國FTSE	7323.98	(0.86)%
法國CAC	5114.15	(0.64)%
歐元兌美元	1.18	(0.07)%
美元兌日圓	109.32	0.13 %
美元兌人民幣	6.67	(0.08)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	13.97	(0.11)
義大利5年國債CDS	137.65	(0.44)
西班牙5年國債CDS	68.76	(0.32)
葡萄牙5年國債CDS	165.74	(0.63)
法國5年國債CDS	20.01	0.05
日本5年國債CDS	25.17	--
中國5年國債CDS	65.93	(0.43)
韓國5年國債CDS	64.34	0.00

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

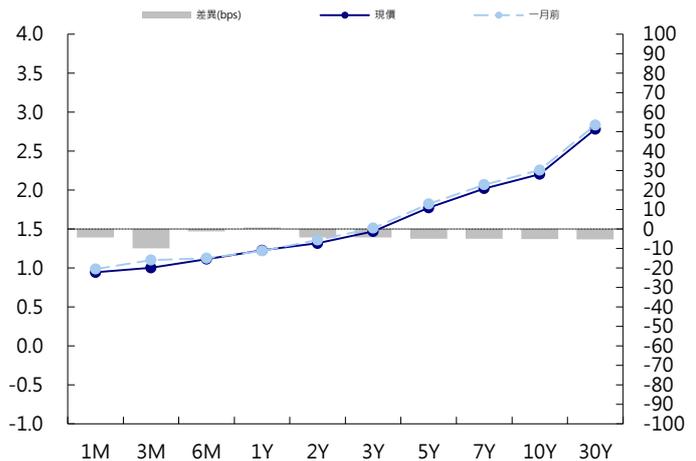
美國8月份密歇根大學消費者信心升至7個月高點，衡量消費者對經濟前景看法的指標錄得自2011年底以來最大單月上升白宮確認美國總統川普的首席策略師班農離職。這一消息推升了市場風險偏好，投資者們認為，這意味著白宮將少了一位保護主義以及與中國直接爆發貿易衝突的強力倡導者。5年期國債殖利率漲1個基點至1.76%，10年期國債殖利率漲0.9個基點至2.19%。聯儲會傑克遜霍爾年度研討會將於周四開幕，聯儲會主席耶倫和歐洲央行總裁德拉吉均將發表演講，或透露關於政策正常化時間和速度方面的詳細信息，德國10年期國債殖利率漲1.2個基點，報0.41%。英國宣布正在加大力度向歐盟施壓，要求把脫歐談判重心從「分手」條款轉移到雙方未來的關係上面，英國10年期國債殖利率漲0.3個基點，報1.09%。

美歐元公司債：

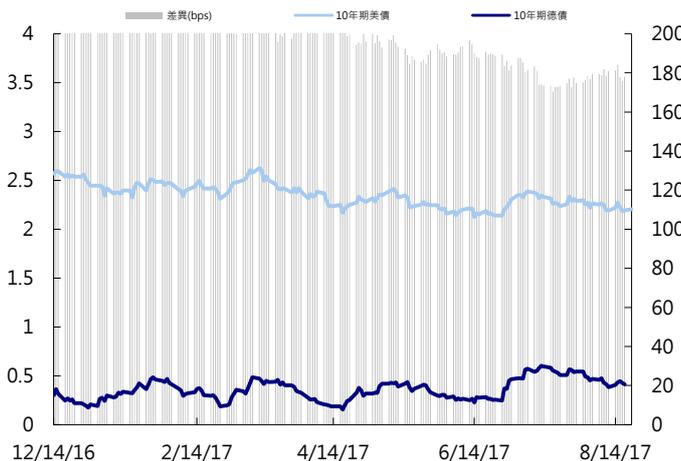
上週五亞洲市場交易清淡，大部分券次spread持平，HY部分，新發行的中泰國際價格下跌0.3~0.5元，無信評將使這檔債券沒有基本買盤。亞洲美金公司債市場無新發行券次。

日期	事件	預測	前期
08/21	Chicago Fed Nat Activity Index	0.100	0.130
08/22	FHFA House Price Index MoM	0.005	0.004
08/22	House Price Purchase Index QoQ	--	0.014
08/22	Richmond Fed Manufact. Index	10.000	14.000
08/23	MBA Mortgage Applications	--	0.001
08/23	Markit US Manufacturing PMI	53.400	53.300
08/23	Markit US Services PMI	54.900	54.700
08/23	Markit US Composite PMI	--	54.600
08/23	New Home Sales	610k	610k
08/23	New Home Sales MoM	0.008	0.008
08/24	Initial Jobless Claims	236k	232k
08/24	Continuing Claims	1950k	1953k
08/24	Bloomberg Consumer Comfort	--	52.100
08/24	Existing Home Sales	5.56m	5.52m
08/24	Existing Home Sales MoM	0.007	(0.018)
08/24	Kansas City Fed Manf. Activity	11.000	10.000
08/24	MBA Mortgage Foreclosures	--	0.014
08/24	Mortgage Delinquencies	--	0.047

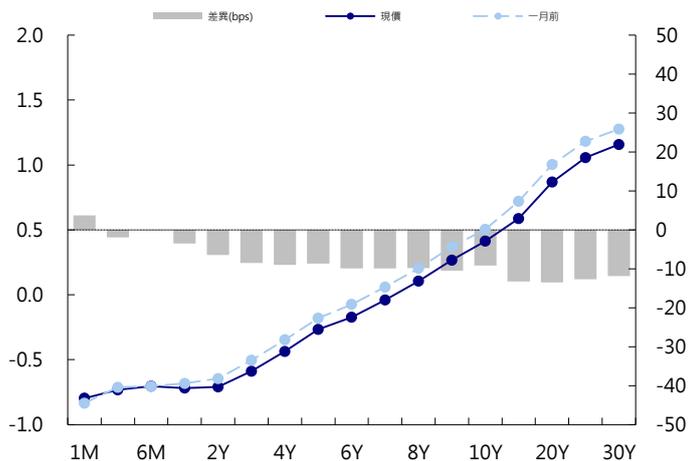
美國公債曲線



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

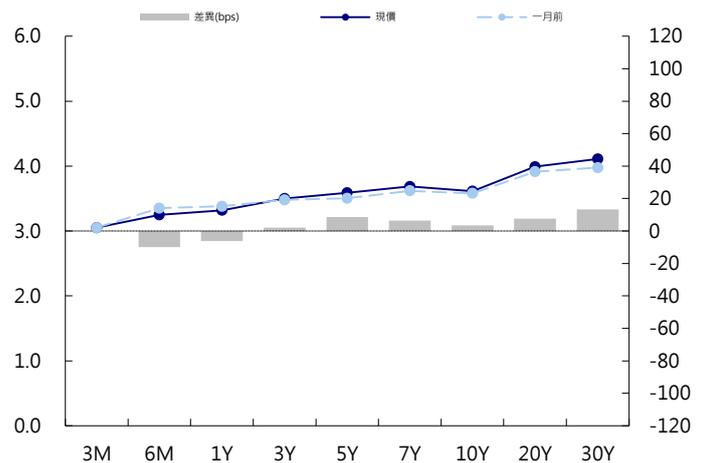
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.59%	3.81%	0.50	4.86
十年期公債	3.61%	3.85%	0.99	1.01
二十年期公債	3.99%	4.15%	0.00	0.03
人民幣即期匯率	6.67	6.68	0.06%	0.03%
人民幣一月遠期匯率	6.68	6.69	0.02%	0.04%
人民幣三月遠期匯率	6.70	6.71	0.01%	0.05%
人民幣六月遠期匯率	6.73	6.75	0.02%	0.07%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.455%	4.415%	(2.00)	(5.00)
CNY IRS 二年期	3.535%	4.415%	(1.50)	(5.50)
CNY IRS 三年期	3.61%	4.42%	(1.50)	(5.00)
CNY IRS 四年期	3.69%	4.445%	FALSE	(3.00)
CNY IRS 五年期	3.75%	4.475%	(1.00)	(2.50)
CNH IRS 一年期	4.46%		0.00	
CNH IRS 二年期	4.47%		0.00	
CNH IRS 三年期	4.47%		0.00	
CNH IRS 四年期	4.47%		0.00	
CNH IRS 五年期	4.5%		0.00	
CNH CCS 三月期	3.05		(21.90)	
CNH CCS 六月期	3.25		(28.17)	
CNH CCS 一年期	3.59		(18.00)	
CNH CCS 三年期	3.85		(12.50)	
CNH CCS 五年期	3.85		(11.00)	

日期	事件	預測	前期
08/21	Foreign Direct Investment YoY CNY	--	0.023
08/22	Conference Board China July Leading		

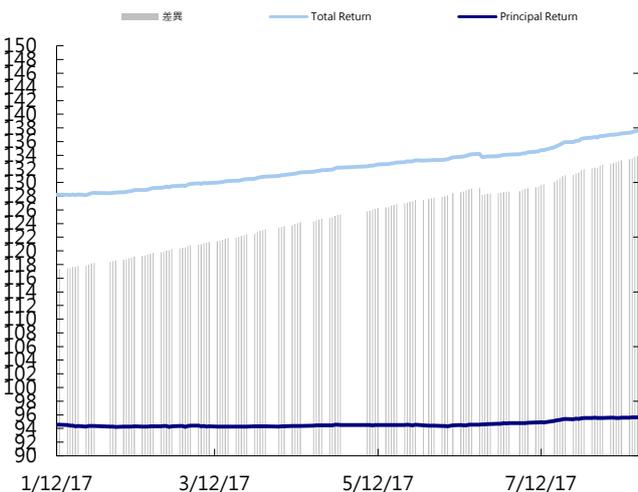
人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格小幅下跌。人民幣債券在岸市場方面，期貨收斂漲幅現券亦跟隨，30年國債招標結果高於預期。中國銀行間債市早盤現券收益率震盪。隨著資金面壓力緩解，市場交投情緒一度轉暖，不過近午間國債期貨跳水收窄漲幅，現券亦跟隨，交易員稱或與30年國債招標預期不佳有關。匯率方面，人民幣兌美元即期週五小幅收跌，整體波幅較昨日收窄。交易員稱，隔夜國際美元大幅震盪，但對人民幣匯率影響較小，由於日內美元指數波幅有限，結售匯雙方均無意推動匯價選擇方向，短期料維持6.65-6.7元的區間震盪走勢。

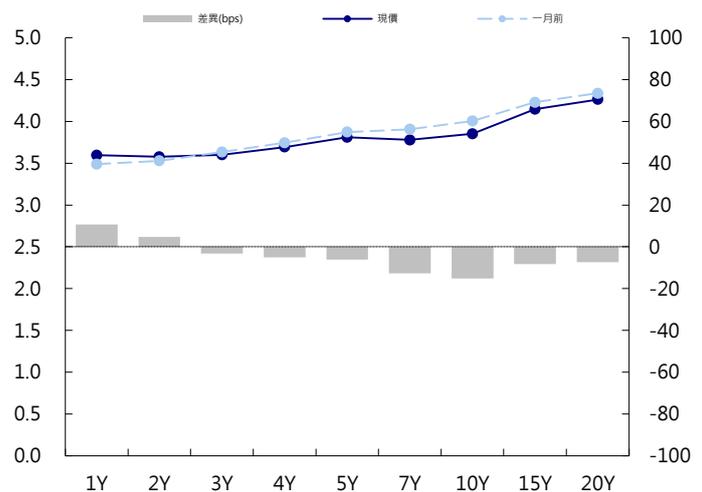
CNY/在岸公債曲線



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

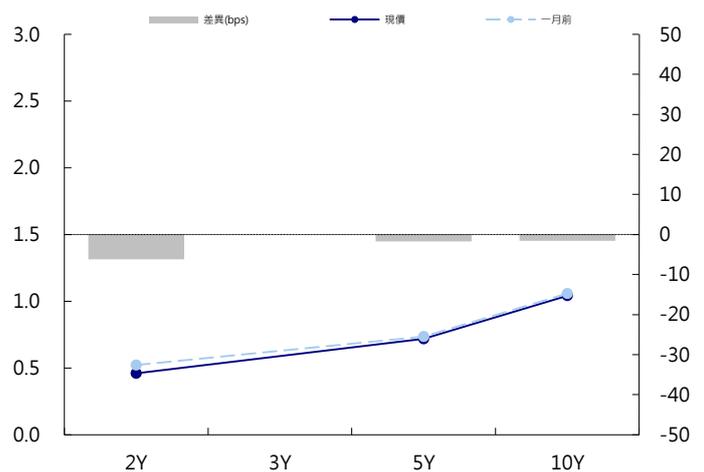
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.72%	(0.47)
十年期台幣公債	1.04%	(0.70)
美元兌台幣	30.31	(0.06)%
歐元兌台幣	35.62	0.09%
港幣兌台幣	3.87	(0.09)%
人民幣兌台幣	4.54	(0.12)%
台幣隔夜拆款利率	0.18%	0.00
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1138.35	(0.12)%
印尼盾	13361.00	0.01%
印度盧比	64.09	0.01%
泰國銖	33.23	0.03%
越南盾	22733.00	0.04%
菲律賓比索	51.45	0.06%
馬來西亞幣	4.29	0.02%

台幣債市掃描

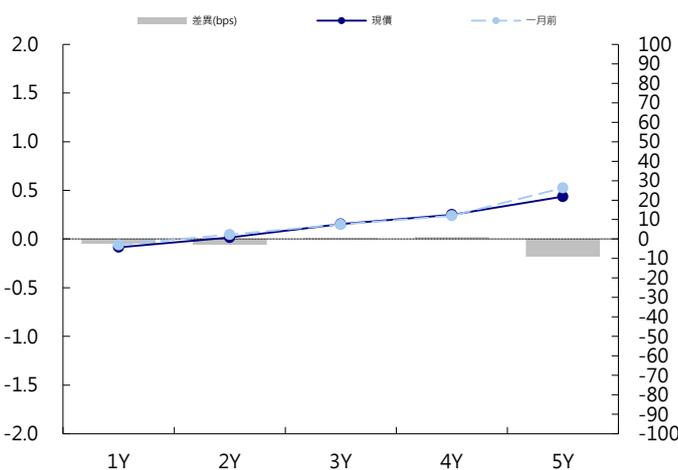
週五台債指標券小幅開低，但買盤追價謹慎加上賣壓湧現，指標券迅速走高，但尾盤收低不過脫離早盤跌幅。收盤價位方面，十年券收1.041%下跌0.70bps，五年券收0.7175%下跌0.47bps。展望後市，近期台債持續低波動度現象造成養券思維盛行，加上月底新的10年券即將登場，換券因素干擾交易商追價指標券意願。相對冷券走勢緩步趨跌，指標券在殖利率曲線位置上反而相對突出，出現負流動性貼水的詭異現象。就過去歷史經驗來看，此種負貼水狀況不是常態，未來勢必將修正，一旦修正將造成市場大幅波動，有機會打破目前僵固區間格局。五年券A06105成交7億，預期區間為0.7%~0.8%。十年券A06104成交42.5億，預期區間為1.0%~1.1%。

日期	事件	預測	前期
08/21	Export Orders YoY	0.130	0.130
08/21	BoP Current Account Balance	--	\$16392m
08/22	Unemployment Rate	0.038	0.038
08/23	Industrial Production YoY	0.033	0.031
08/24	Money Supply M2 Daily Avg YoY	--	0.037
08/24	Money Supply M1B Daily Avg YoY	--	0.044

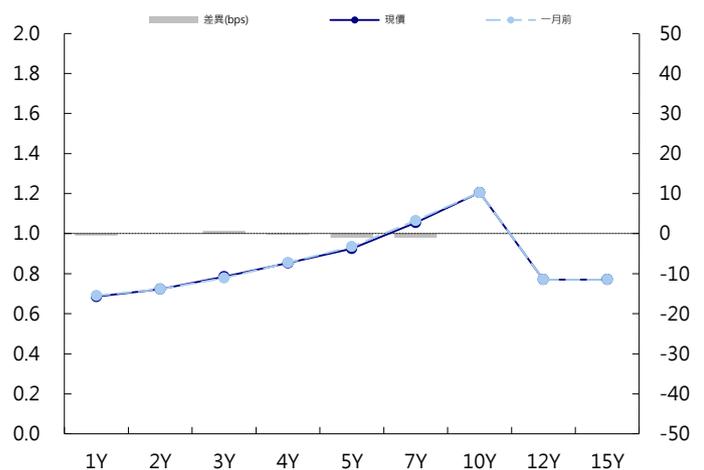
台幣公債曲線



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