

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	1.76%	(0.34)
美國十年公債	2.19%	(0.70)
美國三十年公債	2.77%	(1.00)
德國五年公債	-0.28%	(2.00)
德國十年公債	0.4%	(1.40)
德國三十年公債	1.15%	(0.90)
道瓊工業	21703.75	0.13 %
那斯達克	6213.13	(0.05)%
S&P 500	2428.37	0.12 %
德國工業	12065.99	(0.82)%
英國FTSE	7318.88	(0.07)%
法國CAC	5087.59	(0.52)%
歐元兌美元	1.18	0.54 %
美元兌日圓	109.20	0.09 %
美元兌人民幣	6.67	(0.06)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	14.19	(0.31)
義大利5年國債CDS	137.98	1.30
西班牙5年國債CDS	68.39	0.05
葡萄牙5年國債CDS	165.41	0.38
法國5年國債CDS	20.36	0.49
日本5年國債CDS	25.17	--
中國5年國債CDS	65.97	(0.06)
韓國5年國債CDS	64.71	0.00

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

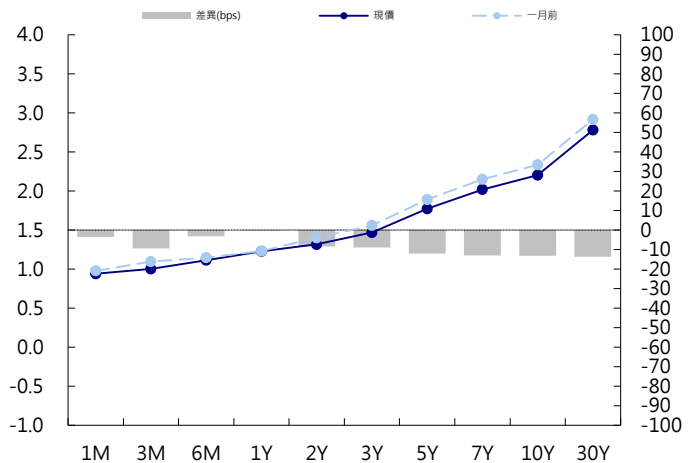
美國7月份芝加哥聯儲全美活動指數弱於預期，報-0.01，表明全美經濟成長弱於趨勢水平，美國國債小幅攀升，守住隔夜市場漲幅，10年期國債期貨在美國時段呈現窄幅波動走勢。5年期國債殖利率跌0.8個基點至1.75%，10年期國債殖利率跌1.2個基點至2.18%。本周四將召開的傑克遜霍爾央行年會吸引市場注意，翹首等待耶倫和德拉吉的講話，德國10年期國債殖利率漲跌1.4個基點，報0.4%。英國10年期國債殖利率跌2個基點，報1.07%。

美歐元公司債：

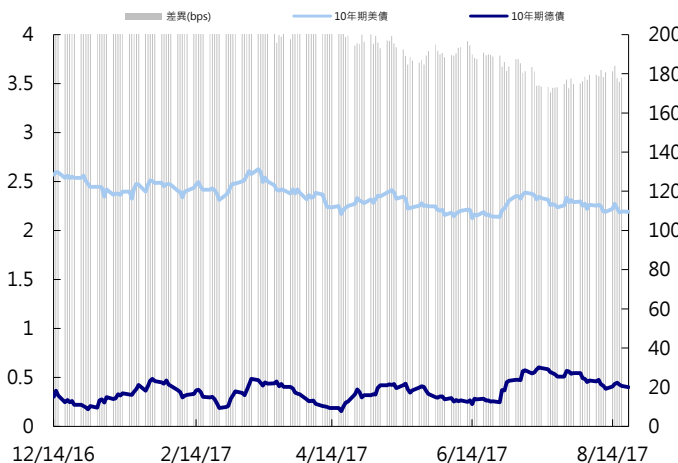
週一亞洲市場交易更為清淡，市場等待下一次風險事件發生，本週末的全球央行會議將是重點，中國長城資產管理公司發布mandate即將發行美金公司債，造成次級的華融和信達有賣盤，但力度也不強，小幅widen 2 bps。新發行部分，韓國的現代汽車發行美金5和10年券，利率在CT5+135 bps和CT10+155 bps。

日期	事件	預測	前期
08/22	FHFA House Price Index MoM	0.005	0.004
08/22	House Price Purchase Index QoQ	--	0.014
08/22	Richmond Fed Manuf. 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
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
08/25	Durable Goods Orders	(0.060)	0.064

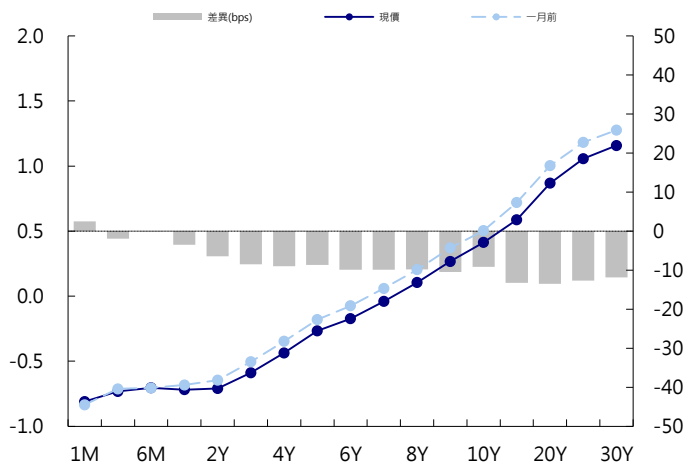
美國公債曲線



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

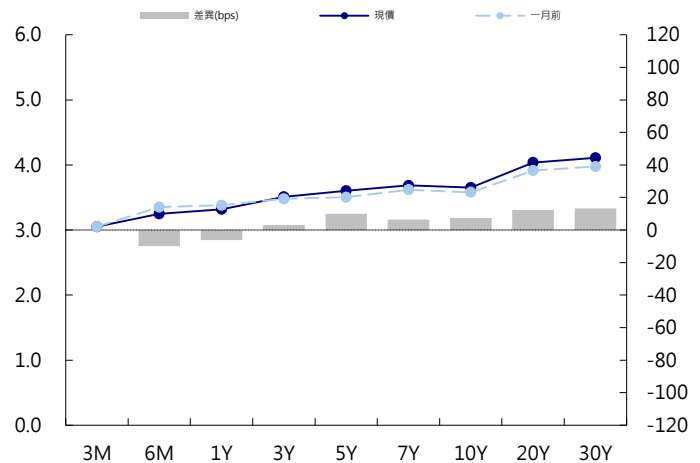
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.6%	3.77%	0.75	(0.07)
十年期公債	3.65%	3.84%	0.63	(0.10)
二十年期公債	4.04%	4.15%	0.00	0.34
人民幣即期匯率	6.67	6.67	0.09%	0.07%
人民幣一月遠期匯率	6.68	6.67	0.10%	0.06%
人民幣三月遠期匯率	6.70	6.69	0.10%	0.06%
人民幣六月遠期匯率	6.72	6.73	0.10%	0.05%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.48%	4.42%	2.00	(0.50)
CNY IRS 二年期	3.56%	4.43%	2.50	(1.00)
CNY IRS 三年期	3.63%	4.435%	2.00	(1.50)
CNY IRS 四年期	3.71%	4.46%	FALSE	(1.50)
CNY IRS 五年期	3.775%	4.49%	2.50	0.00
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	2.83		(19.00)	
CNH CCS 六月期	3.15		(9.05)	
CNH CCS 一年期	3.49		(10.50)	
CNH CCS 三年期	3.81		(4.00)	
CNH CCS 五年期	3.80		(4.00)	

日期	事件	預測	前期
08/22	Conference Board China July Leading		

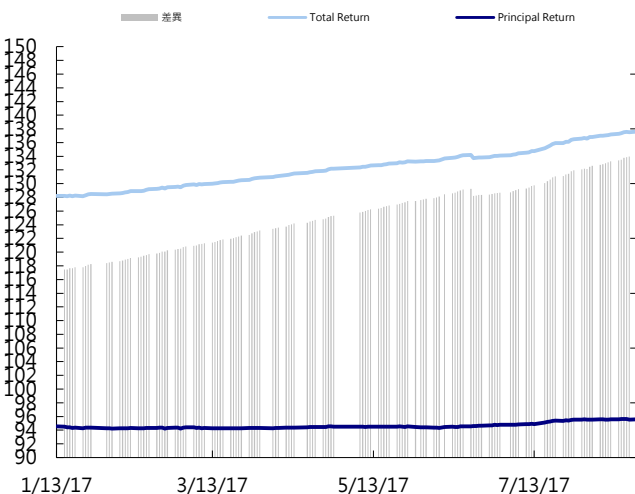
人民幣債市掃描

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上行，國債期貨低開低走。交易人士表示，銀監會以及中國央行官員講話重燃監管擔憂，市場情緒受抑，現券追隨國債期貨震盪走弱。匯率方面，人民幣兌美元即期早盤隨中間價小幅反彈，但整體波幅仍較為有限。交易員稱，短期美元指數延續弱勢反彈，人民幣大方向仍跟隨美指；在岸結售匯基本均衡，客盤情緒趨於理性，而受匯率彈性上升影響，交投情緒高漲，操作上仍可選擇6.7附近尋機結匯。

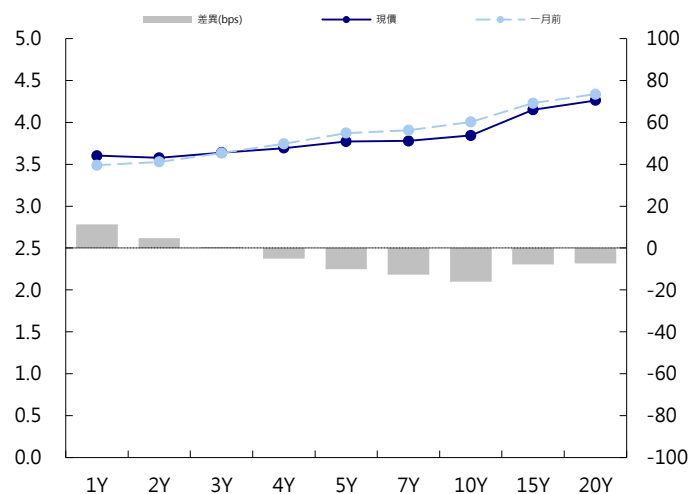
CNY/在岸公債曲線



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

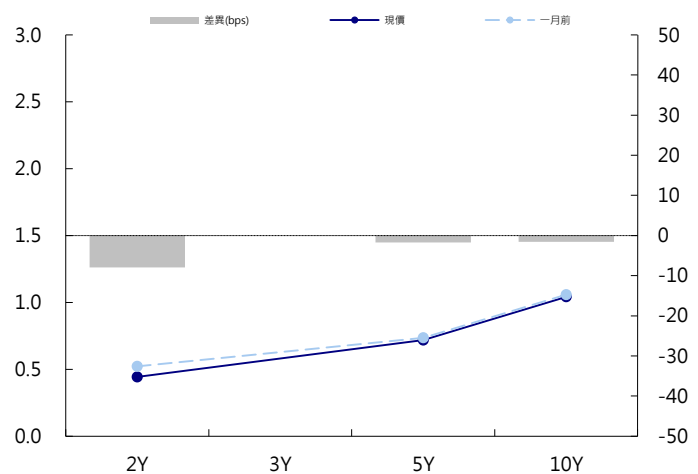
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.72%	(0.47)
十年期台幣公債	1.04%	(0.02)
美元兌台幣	30.29	(0.11)%
歐元兌台幣	35.81	0.52 %
港幣兌台幣	3.87	(0.14)%
人民幣兌台幣	4.54	(0.07)%
台幣隔夜拆款利率	0.179%	(0.10)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1136.55	(0.19)%
印尼盾	13338.00	(0.10)%
印度盧比	64.11	(0.11)%
泰國銖	33.25	0.01 %
越南盾	22732.00	(0.00)%
菲律賓比索	51.45	0.02 %
馬來西亞幣	4.28	(0.07)%

台幣債市掃描

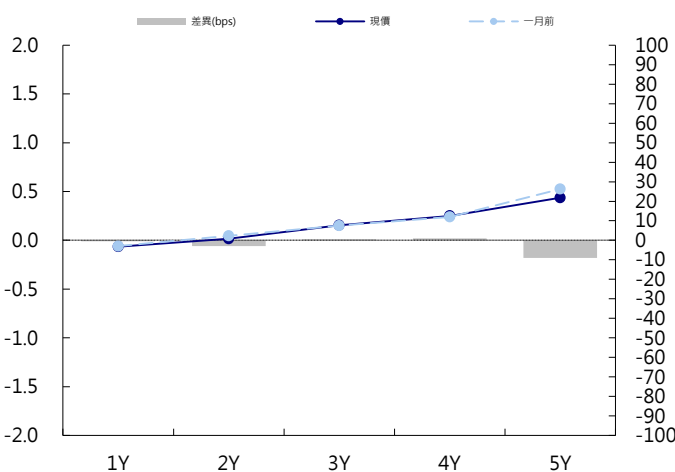
週一台幣指標券小幅開低之後交投清淡，全場僅有6.5億元的窒息量，尾盤微幅收低但收斂早盤跌幅。收盤價位方面，十年券收1.0408%下跌0.02bps，五年券無成交。展望後市，近期除持續關心白宮政治大戲之外，市場關注週四開始為期三天的JacksonHole會議，葉倫與德拉吉都將發表演說，都將是造成市場波動的可能。操作上維持區間操作，但應提高風險意識。五年券A06105成交0億，預期區間為0.7%~0.8%。十年券A06104成交6.5億，預期區間為1.0%~1.1%。

日期	事件	預測	前期
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

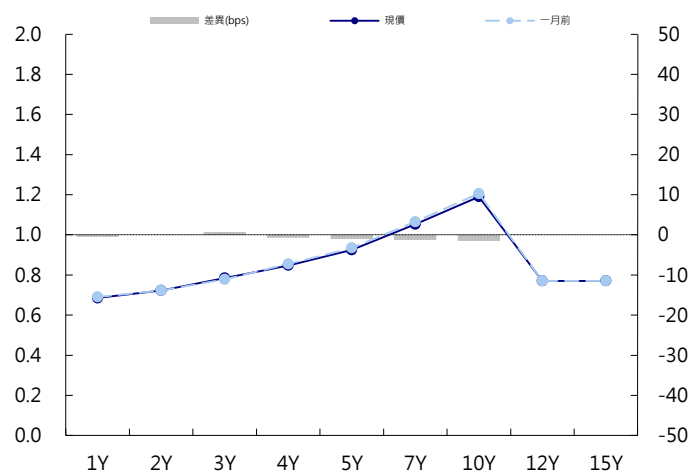
台幣公債曲線



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