

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%	3.14
美國十年公債	2.19%	2.44
美國三十年公債	2.76%	1.85
德國五年公債	-0.32%	(0.80)
德國十年公債	0.38%	(0.10)
德國三十年公債	1.13%	(0.30)
道瓊工業	21783.40	(0.13)%
那斯達克	6271.33	(0.11)%
S&P 500	2438.97	(0.21)%
德國工業	12180.83	0.05%
英國FTSE	7407.06	0.33%
法國CAC	5113.13	(0.04)%
歐元兌美元	1.18	0.03%
美元兌日圓	109.68	0.35%
美元兌人民幣	6.66	0.05%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	13.26	(0.27)
義大利5年國債CDS	146.50	0.20
西班牙5年國債CDS	69.63	0.56
葡萄牙5年國債CDS	166.29	1.54
法國5年國債CDS	20.69	0.09
日本5年國債CDS	25.17	--
中國5年國債CDS	61.08	(1.71)
韓國5年國債CDS	61.37	(0.45)

日期	事件	預測	前期
08/25	Durable Goods Orders	(0.060)	0.064
08/25	Durables Ex Transportation	0.004	0.001
08/25	Cap Goods Orders Nondef Ex Air	0.004	
08/25	Cap Goods Ship Nondef Ex Air	0.001	0.001

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

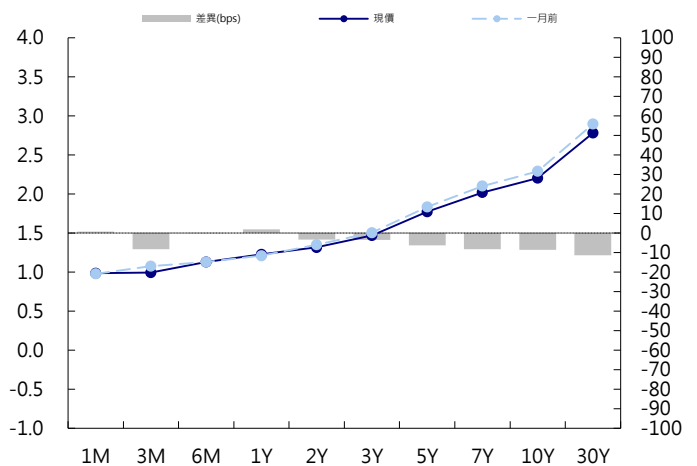
全球央行年會周四在傑克遜霍爾拉開帷幕，市場期待周五耶倫及德拉吉的發言，從中找尋政策線索。美國債務上限問題尚未取得實質性進展，眾議院議長表示國會將在最後期限之前調高債務上限。5年期國債殖利率漲3.1個基點至1.775%，10年期國債殖利率漲2.8個基點至2.19%。

德國10年期國債殖利率跌0.1個基點至0.376%。英國第二季度消費支出幾無成長，經濟成長受到抑制。英國經濟今年上半年創2012年以來最差表現，國家統計局表示經濟成長「明顯放緩」，英國10年期國債殖利率跌0.6個基點至1.053%。

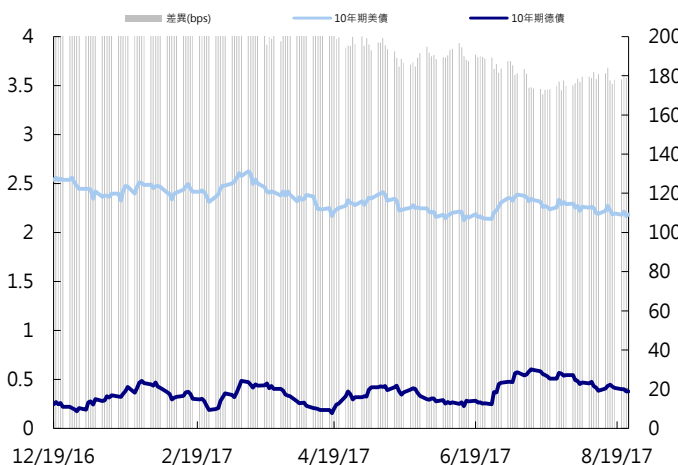
美歐元公司債：

週四亞洲公司債以中國名字買氣較強，尤其是Haohua 27和AMC券次，spread大致tighten 2~3 bps，長城資產最後發行價公布後再帶動一波買盤，終場spread收tighten 5 bps。新發行部分，長城資產發行美金3、5和10年券，利率分別在CT3+135 bps、CT5+145 bps和CT10+180 bps。

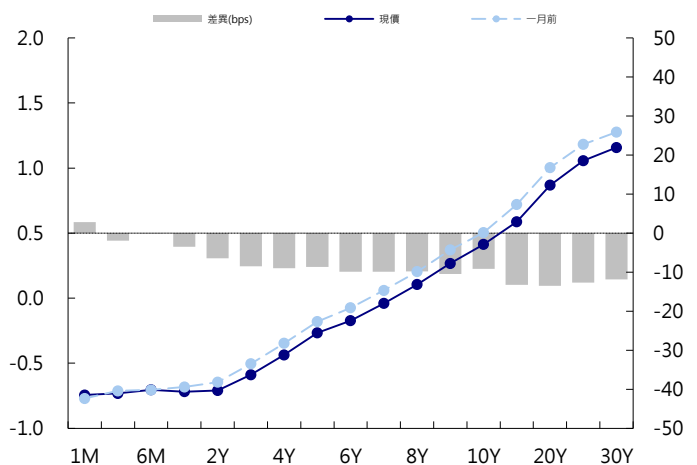
美國公債曲線



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

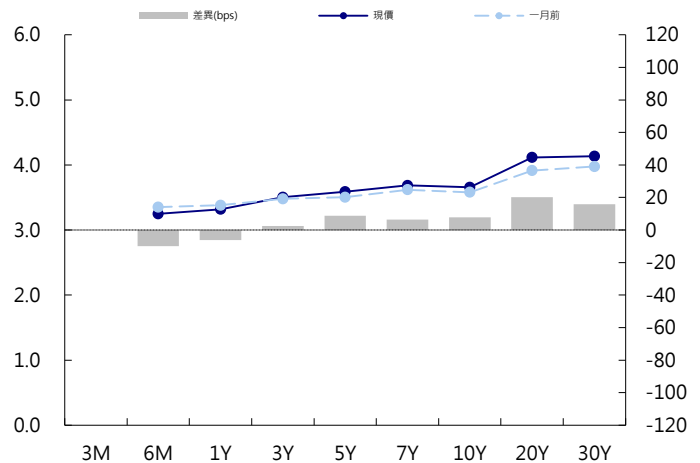
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.59%	3.78%	(1.51)	1.72
十年期公債	3.66%	3.84%	(0.75)	(0.50)
二十年期公債	4.12%	4.15%	0.02	0.01
人民幣即期匯率	6.66	6.66	-0.05%	0.04%
人民幣一月遠期匯率	6.67	6.67	(0.02)%	0.03%
人民幣三月遠期匯率	6.69	6.69	(0.02)%	0.01%
人民幣六月遠期匯率	6.72	6.73	(0.01)%	0.01%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.495%	4.43%	1.50	1.00
CNY IRS 二年期	3.57%	4.43%	1.00	0.00
CNY IRS 三年期	3.65%	4.42%	1.50	(1.50)
CNY IRS 四年期	3.72%	4.45%	FALSE	(2.00)
CNY IRS 五年期	3.785%	4.47%	1.00	(1.50)
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	3.38		33.89	
CNH CCS 六月期	3.52		10.67	
CNH CCS 一年期	3.73		7.07	
CNH CCS 三年期	3.92		1.00	
CNH CCS 五年期	3.91		1.00	

日期	事件	預測	前期
----	----	----	----

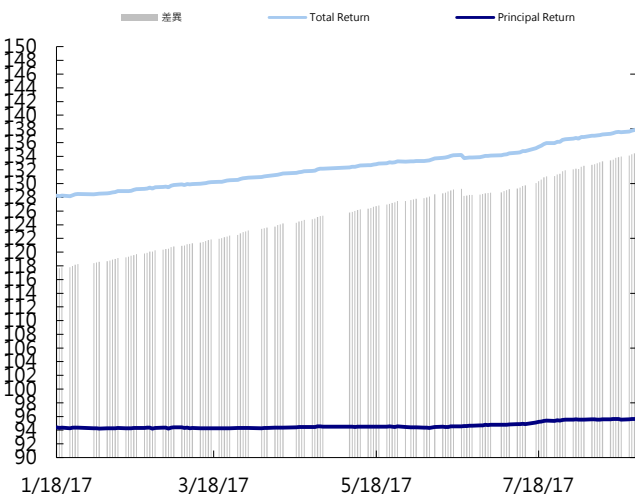
人民幣債市掃描

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震盪走升，國債期貨小幅收跌。交易人士表示，因國庫現金投放，央行公開市場暫停操作，資金面仍維持偏緊格局。同時大宗商品今日轉跌為升，致期現貨疲弱態勢難改。臨近中午進出口行新債招標結果定位走高，亦引發部分機構拋盤。匯率方面，人民幣兌美元即期週四早盤高開後縮減漲幅，但收盤仍創下一年新高；中間價則創逾11個月高位。交易員稱，中間價依舊遵循定價機制運行，但美元指數短期缺乏方向，市場流動性充裕匯率雙向波動，客盤結售匯相對均衡，後續走向仍受國際美元以及國內結售匯共同指引。

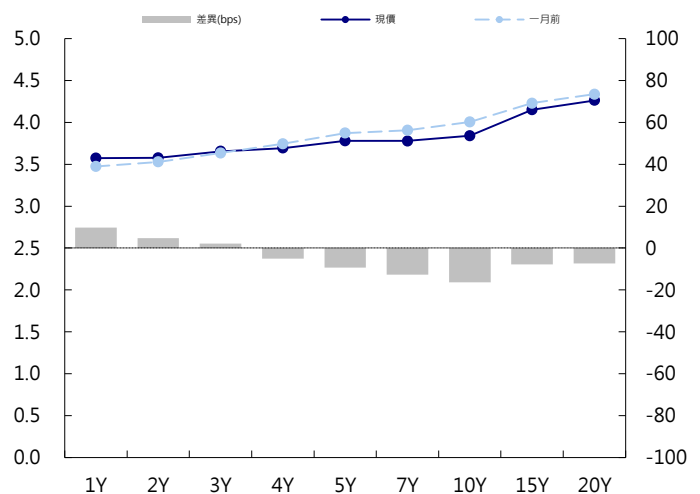
CNY/在岸公債曲線



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

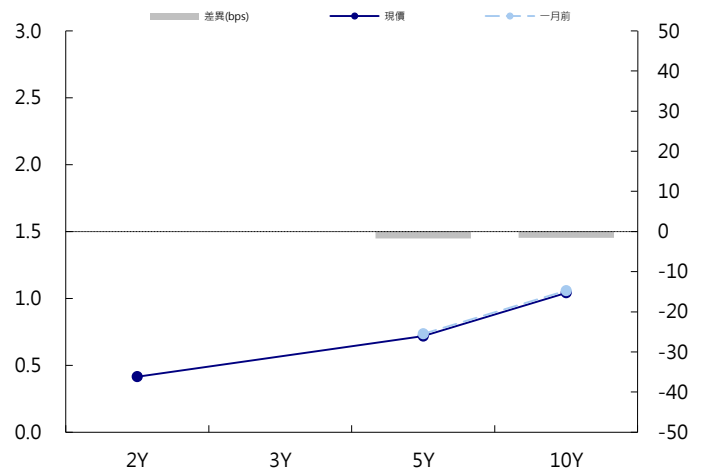
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.68%	(0.75)
十年期台幣公債	1.01%	(1.31)
美元兌台幣	30.26	(0.00)%
歐元兌台幣	35.66	(0.05)%
港幣兌台幣	3.86	(0.04)%
人民幣兌台幣	4.54	(0.06)%
台幣隔夜拆款利率	0.173%	(0.50)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1128.00	(0.02)%
印尼盾	13343.00	0.02 %
印度盧比	64.03	0.03 %
泰國銖	33.36	0.08 %
越南盾	22735.00	0.01 %
菲律賓比索	51.10	0.00 %
馬來西亞幣	4.28	(0.10)%

台幣債市掃描

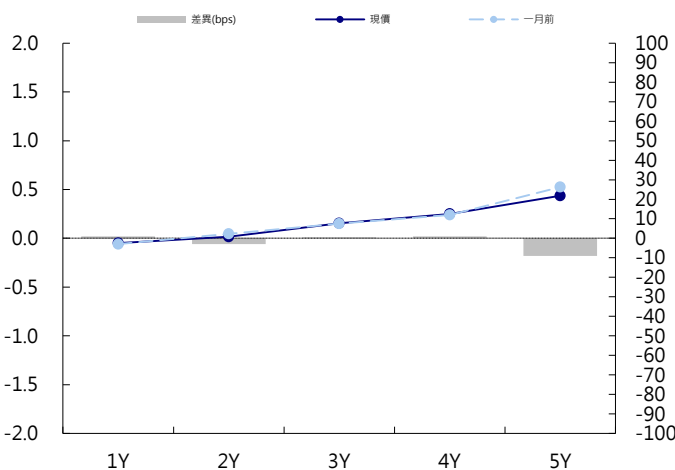
週四台幣指標券延續前一日偏多走勢，盤中最低曾經來到接近1%的整數關卡，但獲利賣壓仍限縮跌幅，但尾盤各券還是收在相對低點。收盤價位方面，十年券收1.007%下跌1.31bps，五年券收0.6835%下跌0.75bps。展望後市，五年短券收盤再創今年新低，中長券亦有跟進且技術面來看偏多態勢明顯。目前銀行資金面去化題材仍持續發酵，加上央行無意調整貨幣政策，有利養券環境與持券信心。但仍須留意即將到來的JacksonHole會議，以及月底十年新券即將登場。五年券A06105成交11.5億，預期區間為0.67%~0.77%。十年券A06104成交91.5億，預期區間為1.0%~1.1%。

日期 事件 預測 前期

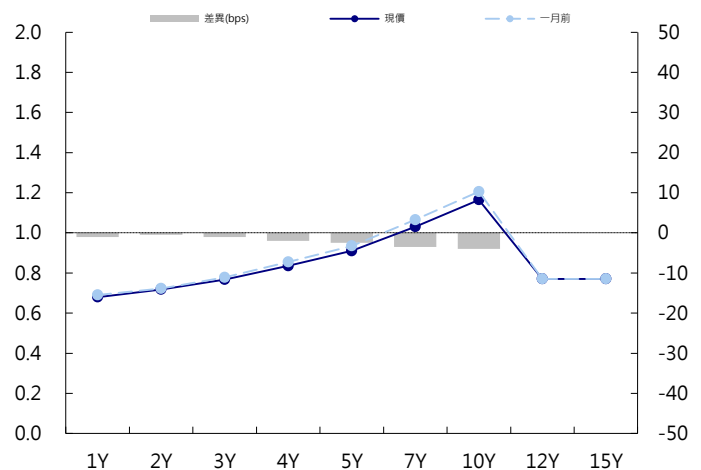
台幣公債曲線



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