

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 | 1.74% | 3.63 |
| 美國十年公債 | 2.17% | 4.87 |
| 美國三十年公債 | 2.78% | 5.08 |
| 德國五年公債 | -0.33% | 1.00 |
| 德國十年公債 | 0.38% | 1.80 |
| 德國三十年公債 | 1.16% | 4.40 |
| 道瓊工業 | 21987.56 | 0.18 % |
| 那斯達克 | 6435.33 | 0.10 % |
| S&P 500 | 2476.55 | 0.20 % |
| 德國工業 | 12142.64 | 0.72 % |
| 英國FTSE | 7438.50 | 0.11 % |
| 法國CAC | 5123.26 | 0.74 % |
| 歐元兌美元 | 1.19 | 0.17 % |
| 美元兌日圓 | 109.82 | (0.39)% |
| 美元兌人民幣 | 6.56 | (0.48)% |
| 美國5年國債CDS | -- | -- |
| 德國5年國債CDS | 13.44 | 1.19 |
| 義大利5年國債CDS | 144.62 | (0.12) |
| 西班牙5年國債CDS | 67.22 | (0.02) |
| 葡萄牙5年國債CDS | 164.93 | (0.44) |
| 法國5年國債CDS | 20.94 | (0.10) |
| 日本5年國債CDS | 25.17 | -- |
| 中國5年國債CDS | 56.62 | 0.92 |
| 韓國5年國債CDS | 63.77 | 3.27 |

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

禮拜五美國8月份的非農就業報告數據低於市場預期，導致基準10年期國債殖利率盤中下跌3個基點，而後市場認為非農數據的下降僅是反映了前幾個月的大幅增長，勞動力市場狀況依然良好，加以稍後好於預期的ISM數據，帶動10年期國債殖利率收盤上漲4.9個基點至2.166%。

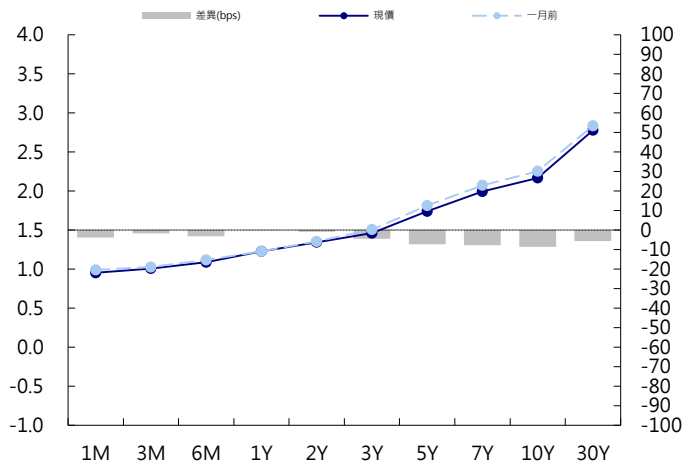
周末，北韓進行了氫彈試爆，再度引起地緣政治緊張，預期在美國今日休市下，歐債利率可能會下行，週五德國10年期國債殖利率上漲1.5個基點至0.37%。英國10年期國債殖利率上漲2.3個基點至1.05%。

美歐元公司債：

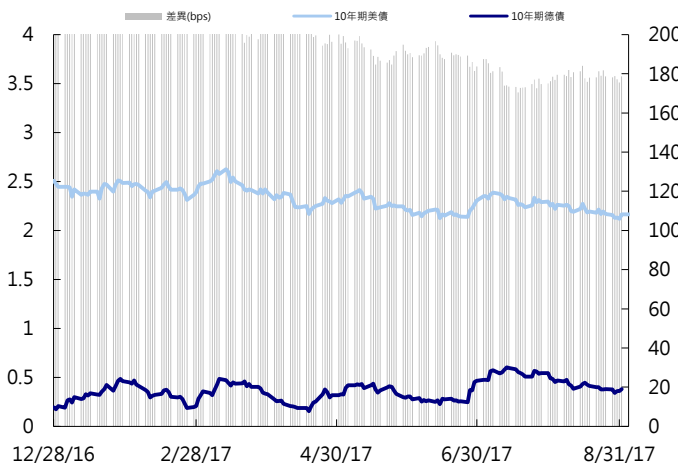
上週五亞洲信用市場交易清淡，投資人等待美國就業數據，大部分亞洲券次spread持平，新發行的新鴻基財務表現不錯，價格上漲0.8元，KEB Hana Bank spread基本持平，本周將有許多新發行公司債出籠，投資人可慎選標的進場。

| 日期 | 事件 | 預測 | 前期 |
|-------|------------------------------------|---------|---------|
| 09/01 | Change in Nonfarm Payrolls | 180k | 209k |
| 09/01 | Two-Month Payroll Net Revision | -- | 2k |
| 09/01 | Change in Private Payrolls | 170k | 205k |
| 09/01 | Change in Manuf. Payrolls | 10k | 16k |
| 09/01 | Unemployment Rate | 0.043 | 0.043 |
| 09/01 | Average Hourly Earnings MoM | 0.002 | 0.003 |
| 09/01 | Average Hourly Earnings YoY | 0.026 | 0.025 |
| 09/01 | Average Weekly Hours All Employees | 34.500 | 34.500 |
| 09/01 | Labor Force Participation Rate | -- | 0.629 |
| 09/01 | Underemployment Rate | -- | 0.086 |
| 09/01 | Markit US Manufacturing PMI | 52.600 | 52.500 |
| 09/01 | ISM Manufacturing | 56.500 | 56.300 |
| 09/01 | ISM Prices Paid | 63.000 | 62.000 |
| 09/01 | ISM New Orders | 60.000 | 60.400 |
| 09/01 | ISM Employment | -- | 55.200 |
| 09/01 | U. of Mich. Sentiment | 97.300 | 97.600 |
| 09/01 | U. of Mich. Current Conditions | 111.000 | 111.000 |
| 09/01 | U. of Mich. Expectations | 88.300 | 89.000 |

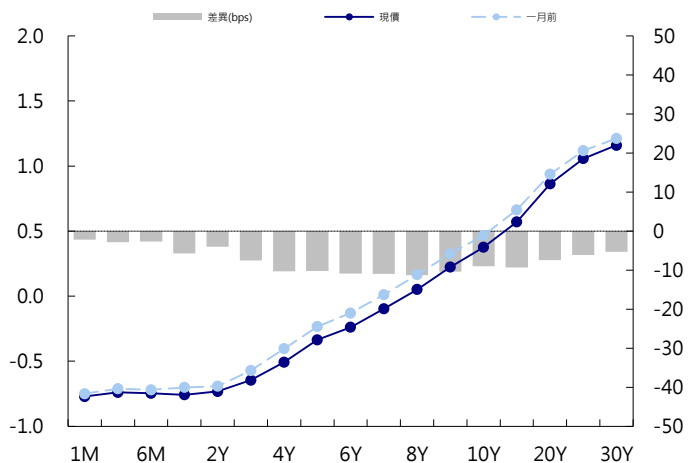
美國公債曲線



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

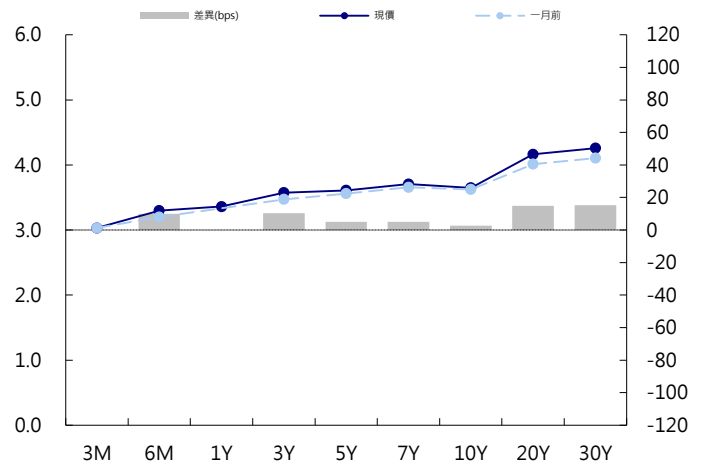
| 標的 | 最新數據 | | 前日變化(BP或以標示為主) | |
|-------------|---------|-----------|----------------|-----------|
| | CNY/在岸 | CNH/離岸 | CNY/在岸 | CNH/離岸 |
| 五年期公債 | 3.61% | 3.77% | (0.50) | (0.30) |
| 十年期公債 | 3.65% | 3.8% | (0.07) | 0.00 |
| 二十年期公債 | 4.16% | 4.12% | 0.00 | 0.00 |
| 人民幣即期匯率 | 6.56 | 6.56 | 0.47% | (0.05)% |
| 人民幣一月遠期匯率 | 6.58 | 6.57 | 0.46% | (0.06)% |
| 人民幣三月遠期匯率 | 6.60 | 6.59 | 0.45% | (0.02)% |
| 人民幣六月遠期匯率 | 6.62 | 6.63 | 0.47% | (0.03)% |
| | 7D Repo | 3M Shibor | 7D Repo | 3M Shibor |
| CNY IRS 一年期 | 3.56% | 4.44% | 1.00 | (4.50) |
| CNY IRS 二年期 | 3.65% | 4.45% | 1.50 | (3.00) |
| CNY IRS 三年期 | 3.73% | 4.455% | 2.00 | (1.50) |
| CNY IRS 四年期 | 3.805% | 4.485% | FALSE | 0.50 |
| CNY IRS 五年期 | 3.87% | 4.505% | 2.00 | 0.00 |
| CNH IRS 一年期 | 4.48% | | 0.00 | |
| CNH IRS 二年期 | 4.5% | | 0.00 | |
| CNH IRS 三年期 | 4.52% | | 0.00 | |
| CNH IRS 四年期 | 4.54% | | 0.00 | |
| CNH IRS 五年期 | 4.51% | | (5.00) | |
| CNH CCS 三月期 | 3.07 | | (17.65) | |
| CNH CCS 六月期 | 3.23 | | (13.11) | |
| CNH CCS 一年期 | 3.52 | | (9.00) | |
| CNH CCS 三年期 | 3.81 | | (9.50) | |
| CNH CCS 五年期 | 3.80 | | (7.00) | |

| 日期 | 事件 | 預測 | 前期 |
|-------|----------------------|--------|--------|
| 09/01 | Caixin China PMI Mfg | 51.000 | 51.100 |

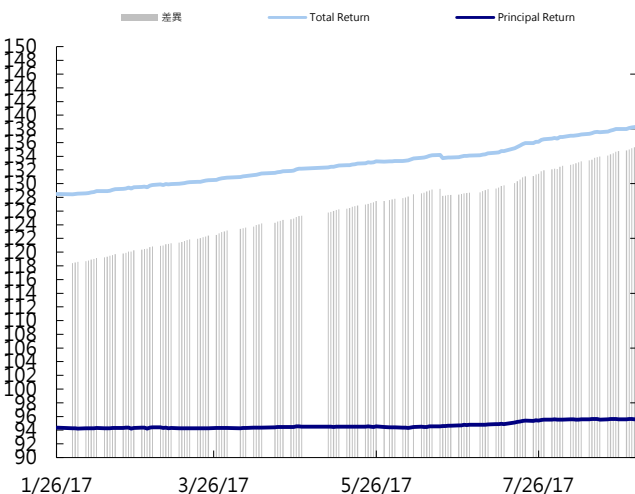
人民幣債市掃描

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，央行連兩天暫停公開市場操作，本周淨回籠2800億元；銀行間7天回購利率、1年期IRS和10年國債殖利率均上漲，隔夜回購則走低；貨幣市場時緊時松，中國基金經理直言不敢加槓桿。匯率方面，人民幣兌美元即期早盤震盪走升，與離岸人民幣雙升破6.58關口，中間價續刷新逾14個月新高。臨收盤前在岸人民幣又繼續升破6.57關口。交易員稱，隔夜美元指數回吐昨日大半漲幅，昨日築倉的美元多頭今日紛紛止損，致人民幣迅速走升。客盤結售匯相對均衡，而自營盤由於缺乏方向，仍傾向輕倉操作。

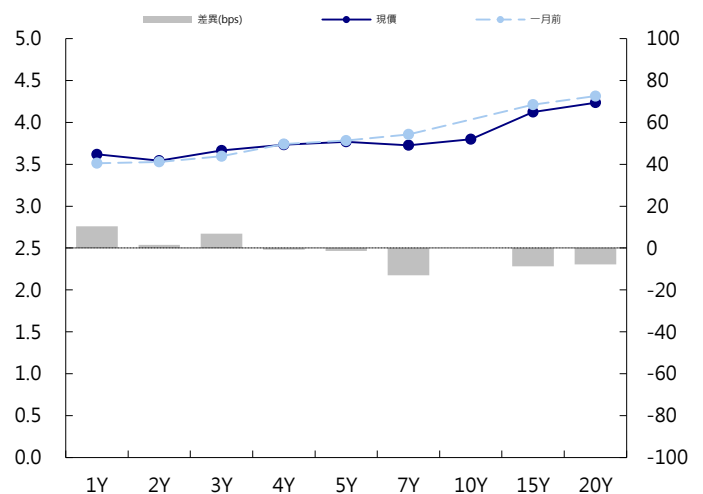
CNY/在岸公債曲線



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 | 0.69% | (0.50) |
| 十年期台幣公債 | 1.01% | (0.72) |
| 美元兌台幣 | 30.20 | 0.22 % |
| 歐元兌台幣 | 35.84 | 0.36 % |
| 港幣兌台幣 | 3.86 | 0.44 % |
| 人民幣兌台幣 | 4.60 | 0.41 % |
| 台幣隔夜拆款利率 | 0.178% | 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 | 1132.30 | 0.94 % |
| 印尼盾 | 13347.00 | 0.16 % |
| 印度盧比 | 63.99 | 0.28 % |
| 泰國銖 | 33.20 | 0.11 % |
| 越南盾 | 22730.00 | 0.01 % |
| 菲律賓比索 | 51.25 | 0.34 % |
| 馬來西亞幣 | 4.27 | 0.00 % |

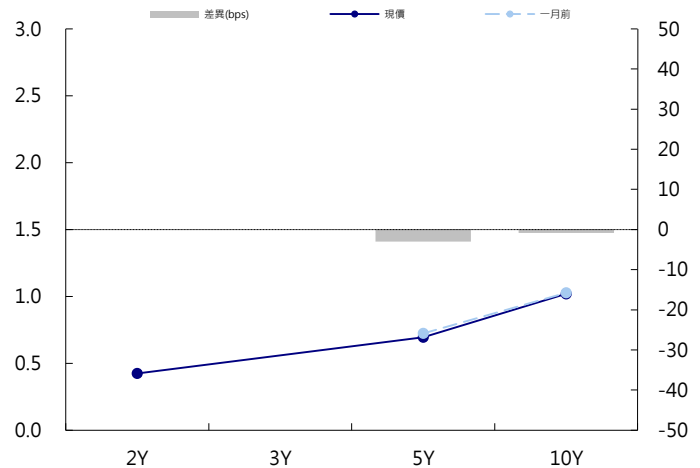
台幣債市掃描

美債昨天在月底倉位調整下，殖利率小幅下行創年內最低收盤位，台債今天交易陷入冷清，10年新券繼過去兩天於低檔區間拉扯，分別出現上、下影線後，早盤徘徊在平盤附近；短線將觀察今天晚上的美國非農就業報告以及美債反應。交易商近來在殖利率低檔區態度謹慎，反而也可能有助於盤勢不至於大彈。展望9月份，主要觀察投資盤是否有興趣持續買進，至於交易商在8月份已買進不少，包括冷券，還有多少胃納也待觀察台債第四季則是可能壓力較大，包括公債發行淨增加，雖然行情料不至於顯著反轉，但多方優勢將下降。

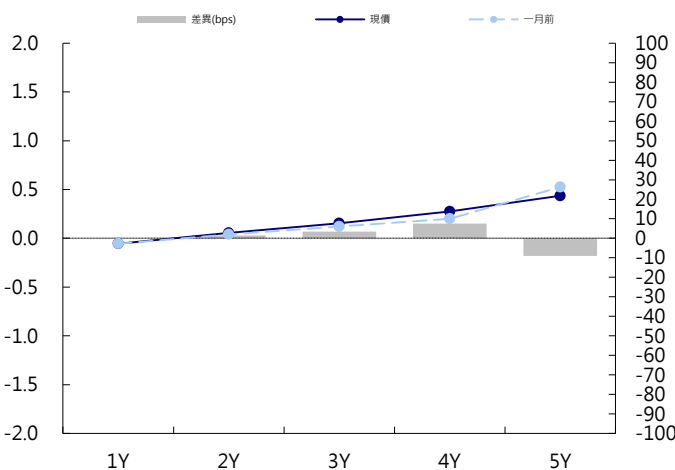
五年券A06105成交5億，預期區間為0.66%~0.76%。十年券A06104成交30.5億，預期區間為0.95%~1.05%。

| 日期 | 事件 | 預測 | 前期 |
|-------|-----------------------|----|--------|
| 09/01 | Nikkei Taiwan PMI Mfg | -- | 53.600 |

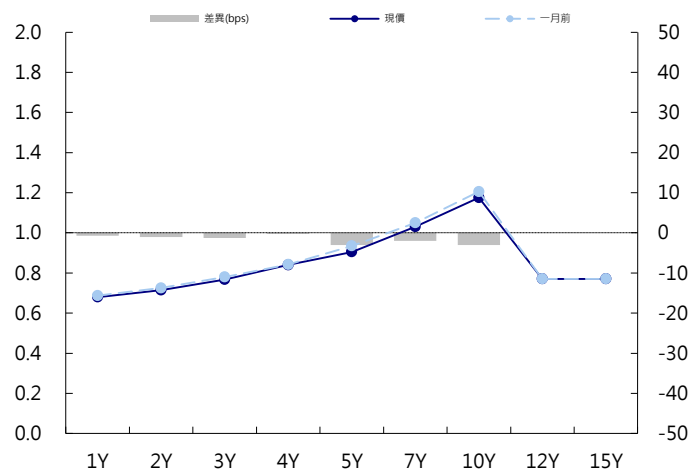
台幣公債曲線



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