

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	2.86%	1.70
美國十年公債	3%	3.54
美國三十年公債	3.12%	3.86
德國五年公債	-0.1%	2.70
德國十年公債	0.48%	3.50
德國三十年公債	1.13%	3.80
道瓊工業	25333.82	(0.32)%
那斯達克	7707.29	0.46%
S&P 500	2813.36	(0.10)%
德國工業	12737.05	(0.53)%
英國FTSE	7652.91	(1.24)%
法國CAC	5498.37	(0.23)%
歐元兌美元	1.17	(0.22)%
美元兌日圓	111.63	(0.23)%
美元兌人民幣	6.81	(0.14)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	10.80	--
義大利5年國債CDS	212.50	--
西班牙5年國債CDS	66.33	--
葡萄牙5年國債CDS	--	--
法國5年國債CDS	25.76	--
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	59.15	0.87
韓國5年國債CDS	45.56	--

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

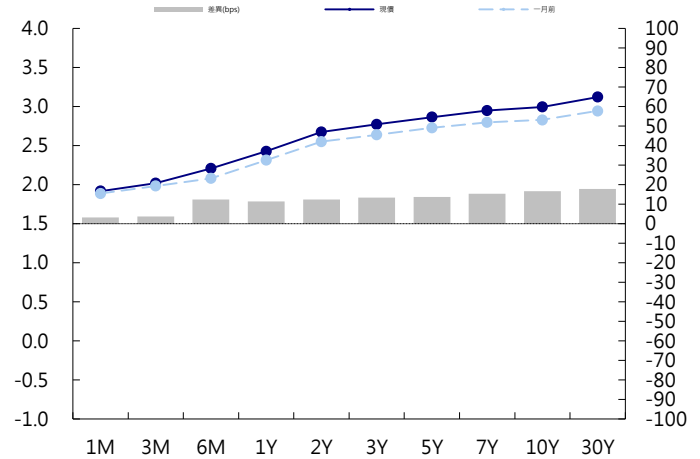
聯儲會維持關鍵利率不變，稱經濟表現「強勁」。同時重申了通過逐步加息來使經濟保持穩健成長的計畫。美國國債下挫，因美國財政部公佈的第三季國債發行規模大於多數交易員預期。市場對聯儲會維持利率不變的決定幾無反應。5年期國債殖利率上漲2.7bp至2.88%，10年期國債殖利率上漲4.7bp至3.01%。歐洲政府債券追隨日債走勢，殖利率曲線呈現熊市陡化，因對日本投資者購買意向的疑慮升溫。德國10年期殖利率上漲3.5bp至0.48%。英國10年期殖利率上漲5bp至1.38%。

美歐元公司債：

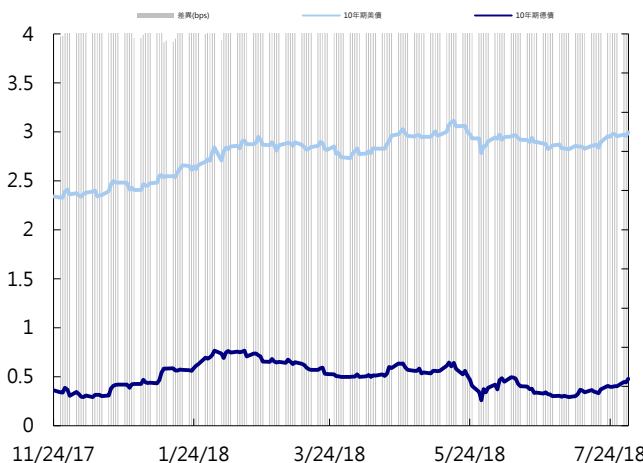
周三信用市場表現較疲弱，中資投資及券次大致走寬3~5bps，罕間市場交投主要圍繞新的蒙牛債，開盤時一度最高縮窄4bps，但在次級市場欠缺買盤支撐下，利差跌幅收斂至縮窄1bps。今日地產板塊表現不理想，10年地產券如龍湖、萬科等在投行的拋售下信用利差都有10個bps以上的走寬，HY地產表現更差大致都下跌1~2塊之間，特別是房產抑制的重點城市像深圳建商佳兆業等，大致下跌2塊，整體HY表現比IG更弱。預期本周受到BOE利率會議、非農就業等事件影響下，市場仍會較震盪。

日期	事件	預測	前期
08/02	FOMC Rate Decision (Upper Bound)	0.020	0.020
08/02	FOMC Rate Decision (Lower Bound)	0.018	0.018
08/02	Challenger Job Cuts YoY	--	0.196
08/02	Initial Jobless Claims	220k	217k
08/02	Continuing Claims	--	1745k
08/02	Bloomberg Consumer Comfort	--	59,000
08/02	Factory Orders	0.007	0.004
08/02	Factory Orders Ex Trans	--	0.007
08/02	Durable Goods Orders	--	0.010
08/02	Durables Ex Transportation	--	0.004
08/02	Cap Goods Orders Nondef Ex Air	--	0.006
08/02	Cap Goods Ship Nondef Ex Air	--	0.010
08/03	Trade Balance	-\$46.1b	-\$43.1b
08/03	Change in Nonfarm Payrolls	193k	213k
08/03	Two-Month Payroll Net Revision	--	--
08/03	Change in Private Payrolls	185k	202k
08/03	Change in Manuf. Payrolls	22k	36k
08/03	Unemployment Rate	0.039	0.040

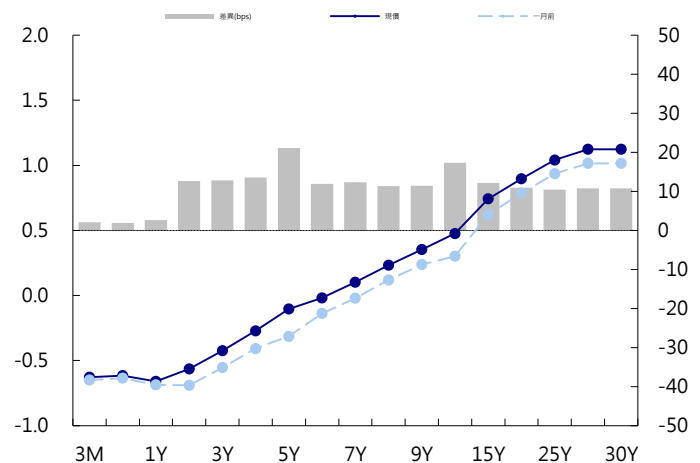
美國公債曲線



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

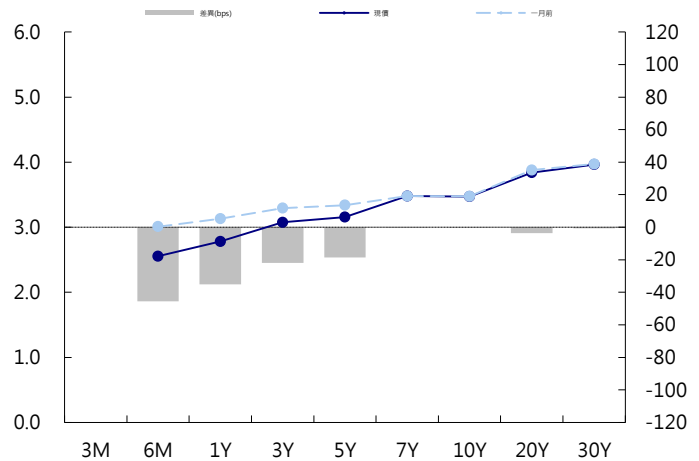
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.15%	3.69%	(0.50)	--
十年期公債	3.47%	3.92%	1.25	(0.07)
二十年期公債	3.84%	4.13%	(0.01)	0.05
人民幣即期匯率	6.81	6.82	0.14%	0.02 %
人民幣一月遠期匯率	6.81	6.82	(0.18)%	0.02 %
人民幣三月遠期匯率	6.81	6.83	(0.16)%	0.04 %
人民幣六月遠期匯率	6.81	6.84	(0.15)%	0.04 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.765%	3.27%	(1.00)	(10.50)
CNY IRS 二年期	2.845%	3.37%	(1.00)	(10.50)
CNY IRS 三年期	2.945%	3.44%	(1.00)	(9.50)
CNY IRS 四年期	3.055%	3.495%	FALSE	(12.00)
CNY IRS 五年期	3.135%	3.53%	(0.50)	(12.00)
CNH IRS 一年期	3.245%		(15.50)	
CNH IRS 二年期	3.335%		(13.50)	
CNH IRS 三年期	3.41%		(11.00)	
CNH IRS 四年期	3.435%		(12.50)	
CNH IRS 五年期	3.485%		(9.50)	
CNH CCS 三月期	2.65		(1.53)	
CNH CCS 六月期	2.87		1.00	
CNH CCS 一年期	3.02		(2.00)	
CNH CCS 三年期	3.52		3.00	
CNH CCS 五年期	3.64		6.50	

日期	事件	預測	前期
08/03	Caixin China PMI Composite	--	53.000
08/03	Caixin China PMI Services	--	53.900

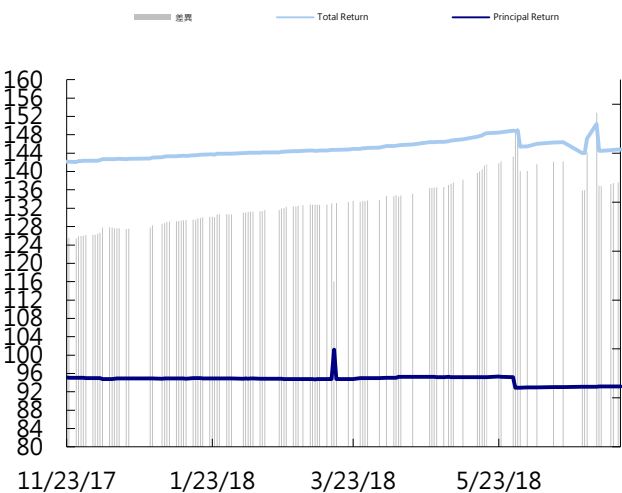
人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券變化不大。人民幣債券在岸市場方面，中國央行公告稱，目前銀行體系流動性總量處於較高水平，可吸收央行逆回購到期等因素的影響，今日仍不開展公開市場操作；為連續第七日暫停操作據此計算，公開市場單日淨回籠200億元人民幣。匯率方面，人民幣兌美元即期早盤升幅收窄，盤初短暫勁升近400點後回吐大部分漲幅，中間價則跌128點至14個月新低交易員指出，隔夜至今早國際市場消息雜亂，離，在岸人民幣走勢亦多次反復，但目前並不認為人民幣會逆轉跌勢，短期仍有調整空間。

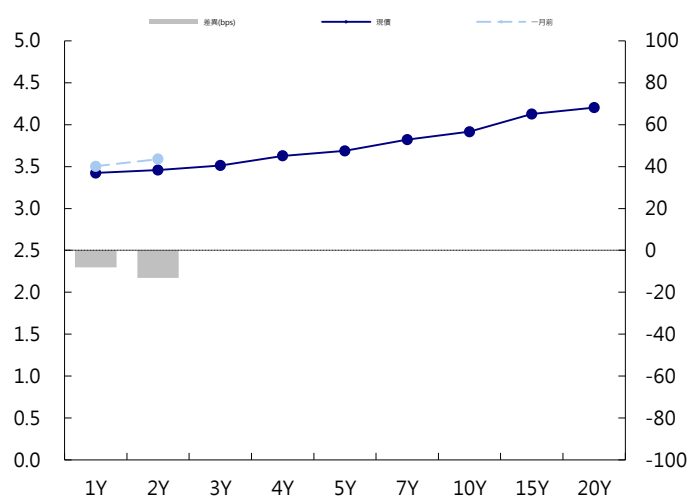
CNY/在岸公債曲線



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

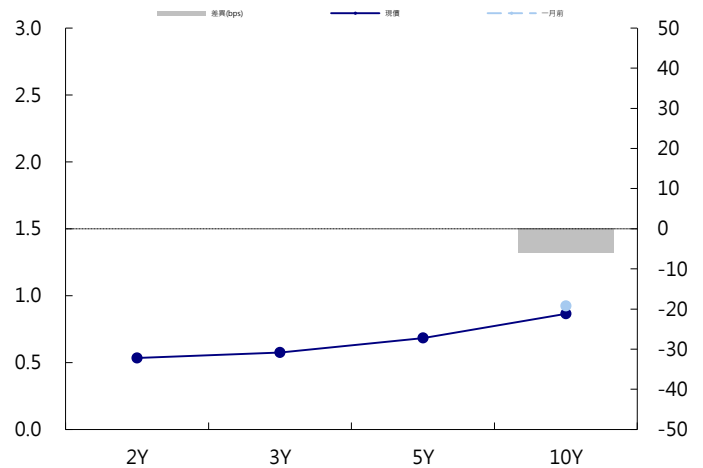
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.69%	0.80
十年期台幣公債	0.87%	0.34
美元兌台幣	30.63	0.05 %
歐元兌台幣	35.72	(0.17)%
港幣兌台幣	3.90	0.06 %
人民幣兌台幣	4.50	(0.17)%
台幣隔夜拆款利率	0.175%	(0.90)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1120.90	0.13 %
印尼盾	14441.00	(0.02)%
印度盧比	68.31	(0.00)%
泰國銖	33.16	0.00 %
越南盾	23270.00	(0.04)%
菲律賓比索	53.00	0.07 %
馬來西亞幣	4.07	0.02 %

台幣債市掃描

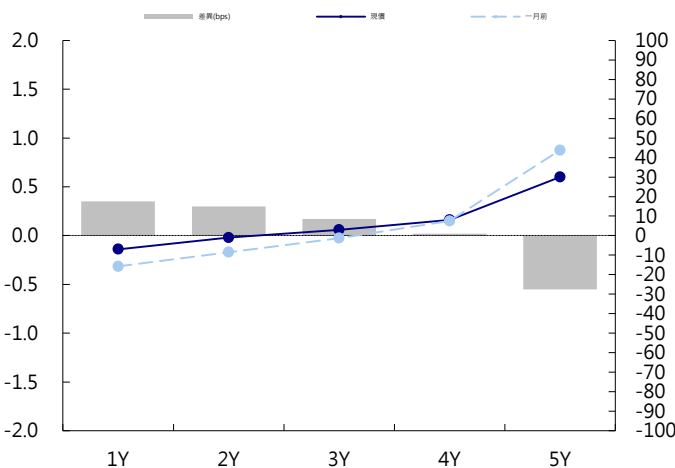
在無重大消息下，盤勢狹幅區間震盪。終場075R上彈0.36bps，收0.8611%，成交32.5億。077持平0.68%，成交2.5億。近期短券買氣有增溫趨勢，觀察是否有機會拉開與長券利差，帶動curve下移，否則仍屬區間交易為主。預期五年交易區間在0.6~0.7%，十年券則在0.8-0.9%。

日期 事件 預測 前期

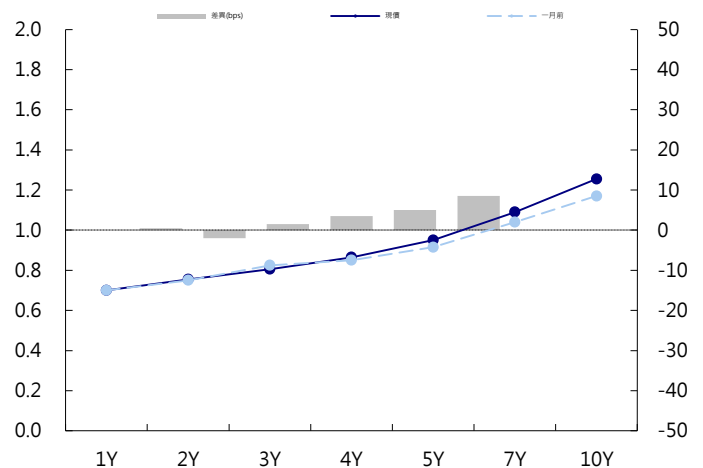
台幣公債曲線



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