

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	2.78%	0.66
美國十年公債	2.88%	0.36
美國三十年公債	3.02%	(0.80)
德國五年公債	-0.17%	2.10
德國十年公債	0.4%	2.40
德國三十年公債	1.08%	2.70
道瓊工業	26124.57	0.23 %
那斯達克	8109.69	0.99 %
S&P 500	2914.04	0.57 %
德國工業	12561.68	0.27 %
英國FTSE	7563.21	(0.71)%
法國CAC	5501.33	0.30 %
歐元兌美元	1.17	0.36 %
美元兌日圓	111.64	0.40 %
美元兌人民幣	6.83	0.10 %
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	10.63	--
義大利5年國債CDS	253.42	--
西班牙5年國債CDS	69.60	(0.58)
葡萄牙5年國債CDS	--	--
法國5年國債CDS	26.26	--
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	56.03	0.08
韓國5年國債CDS	40.39	--

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

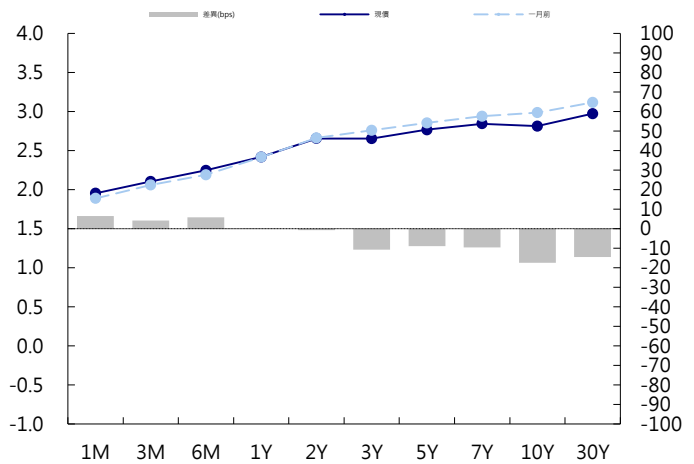
美國第二季度GDP增速上修至4.2%，主要受進口與軟件支出數據修正的影響，仍為2014年以來最快增速。美國國債漲跌不一，波動區間狹窄，短期限品種變動不大；本周最後一次國債拍賣--310億美元7年期國債獲得強勁需求之後，月末指數重新平衡成為投資者關注焦點。5年期國債殖利率上漲0.8bp至2.78%，10年期國債殖利率上漲0.4bp至2.88%。歐盟首席脫歐談判代表：準備向英國提出建立史無前例的合作伙伴關係，歐盟打算在10月或11月就未來與英國的關係發表政治聲明，德國國債擴大跌幅，殖利率曲線熊市陡化。義大利債券曲線則牛市陡化，英國國債下跌，因英國脫歐前景改善，德國10年期殖利率上漲2.4bp至0.4%。英國10年期殖利率上3.7bp至1.49%。

美歐元公司債:

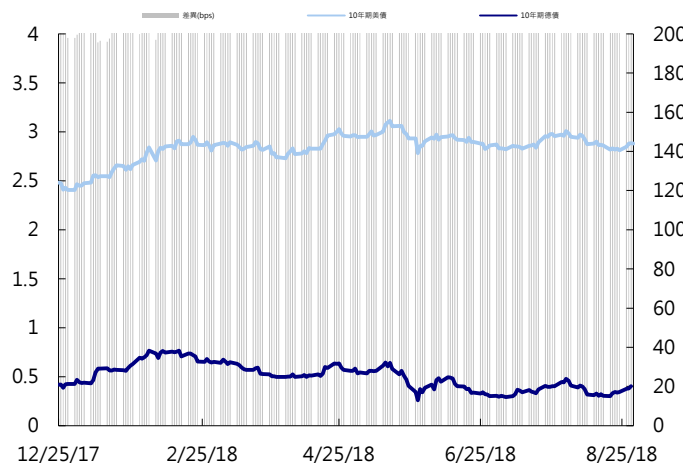
周三亞洲信用市場漲跌互見，美股上漲帶動DM利差縮窄，土耳其和阿根廷經濟危機導致投資人對EM資產保持謹慎。新發行部分，澳幣計價公司債發行量增加但買盤消化良好，美元部分平安保險預計發行五年債，中國鋁業發行三年債，後續還會有更多公司新發行。

日期	事件	預測	前期
08/30	PCE Core YoY	0.020	0.019
08/30	Personal Income	0.004	0.004
08/30	Personal Spending	0.004	0.004
08/30	Real Personal Spending	0.002	0.003
08/30	PCE Deflator MoM	0.001	0.001
08/30	PCE Deflator YoY	0.023	0.022
08/30	PCE Core MoM	0.002	0.001
08/30	Initial Jobless Claims	213k	210k
08/30	Continuing Claims	1730k	1727k
08/30	Bloomberg Consumer Comfort	--	58.600
08/31	Chicago Purchasing Manager	63.000	65.500
08/31	U. of Mich. Sentiment	95.500	95.300
08/31	U. of Mich. Current Conditions	--	107.800
08/31	U. of Mich. Expectations	--	87.300
08/31	U. of Mich. 1 Yr Inflation	--	0.029
08/31	U. of Mich. 5-10 Yr Inflation	--	0.025

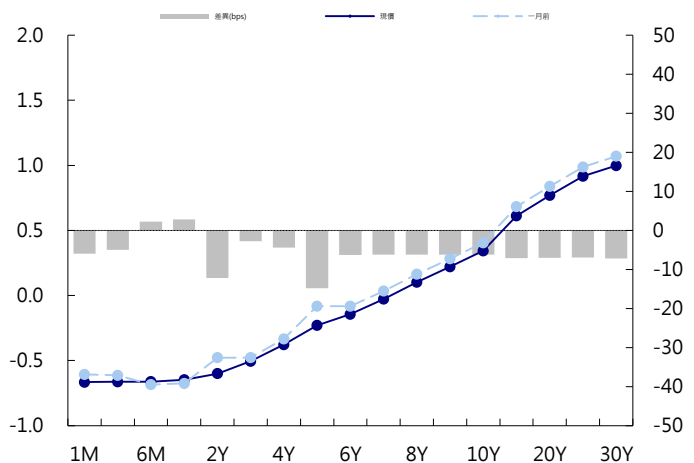
美國公債曲線



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

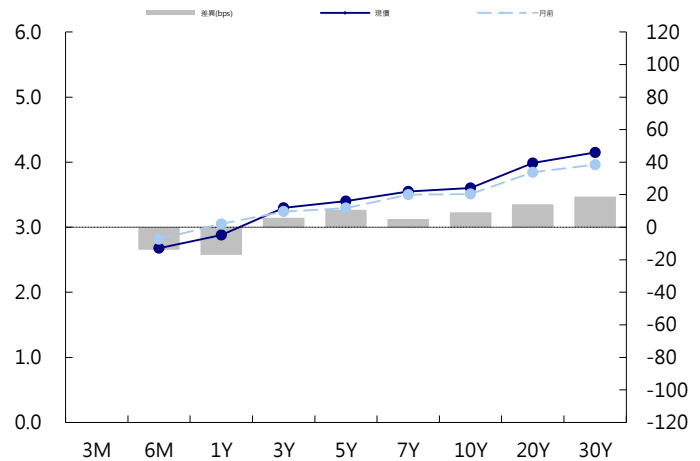
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.4%	3.6%	0.25	0.05
十年期公債	3.6%	3.92%	(0.88)	--
二十年期公債	3.99%	4.05%	0.00	(0.06)
人民幣即期匯率	6.83	6.83	-0.1%	(0.07)%
人民幣一月遠期匯率	6.83	6.83	(0.05)%	(0.11)%
人民幣三月遠期匯率	6.82	6.83	(0.05)%	(0.11)%
人民幣六月遠期匯率	6.82	6.85	(0.05)%	(0.12)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.81%	3.35%	0.00	(4.50)
CNY IRS 二年期	2.905%	3.54%	(1.00)	(3.50)
CNY IRS 三年期	3.01%	3.61%	(1.00)	(5.00)
CNY IRS 四年期	3.115%	3.68%	FALSE	(1.50)
CNY IRS 五年期	3.21%	3.715%	(0.50)	(0.50)
CNH IRS 一年期	3.34%			(2.00)
CNH IRS 二年期	3.52%			(2.00)
CNH IRS 三年期	3.61%			(1.00)
CNH IRS 四年期	3.665%			(1.50)
CNH IRS 五年期	3.71%			(1.00)
CNH CCS 三月期	2.77			(15.00)
CNH CCS 六月期	3.06			(6.00)
CNH CCS 一年期	3.33			0.00
CNH CCS 三年期	3.76			8.00
CNH CCS 五年期	3.82			11.00

日期	事件	預測	前期
08/30	Swift Global Payments CNY	--	0.018
08/31	Non-manufacturing PMI	--	54.000
08/31	Manufacturing PMI	51.000	51.200
08/31	Composite PMI	--	53.600

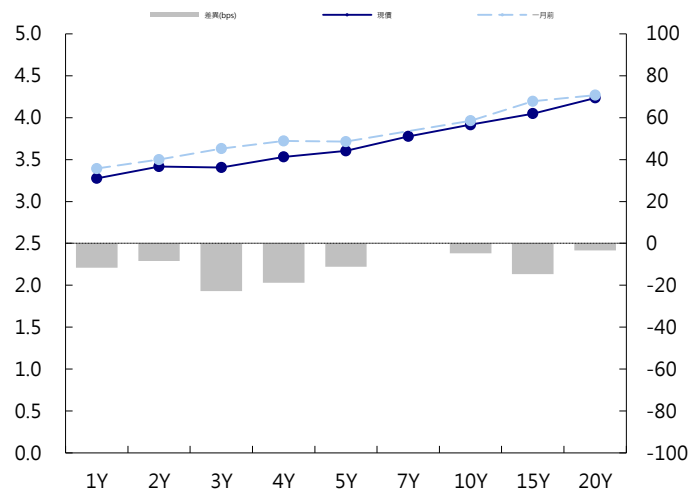
人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券略為上漲。人民幣債券在岸市場方面，財政部積極推動地方債發行的同時，加碼控制隱性債務風險，新華社報道稱財政部要求堅決遏制地方政府隱性債務增量。專家表示，央行有意熨平地方債集中發行等帶來的市場波動，當前資金面仍偏寬鬆，但貨幣市場利率已脫離前期低位，逐漸回歸至合理區間波動，預計很難再跌至政策利率之下的低位。今日銀行間隔夜和7天期質押式回購加權平均利率雙雙走跌。匯率方面，人民幣兌美元即期週二先跌後漲，連續第二日收漲，並刷新近一個月高點。中間價則大漲456點，創近15個月最大單日漲幅。交易員指出，逆週期因子消息繼續影響中間價，但客盤反應仍相對較慢，逢低購匯需求仍不少，午後歐元和英鎊走升帶動一波結匯，最終推升人民幣收漲百點。

CNY/在岸公債曲線



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

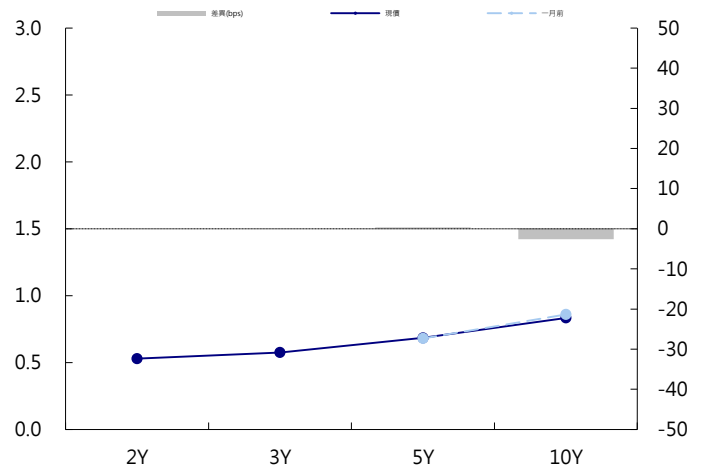
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.69%	0.00
十年期台幣公債	0.83%	(0.10)
美元兌台幣	30.67	(0.08)%
歐元兌台幣	35.91	0.26 %
港幣兌台幣	3.91	(0.08)%
人民幣兌台幣	4.49	(0.12)%
台幣隔夜拆款利率	0.175%	(0.30)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1107.97	(0.24)%
印尼盾	14676.00	0.03 %
印度盧比	70.63	0.02 %
泰國銖	32.68	(0.05)%
越南盾	23290.00	0.00 %
菲律賓比索	53.42	0.01 %
馬來西亞幣	4.11	(0.46)%

台幣債市掃描

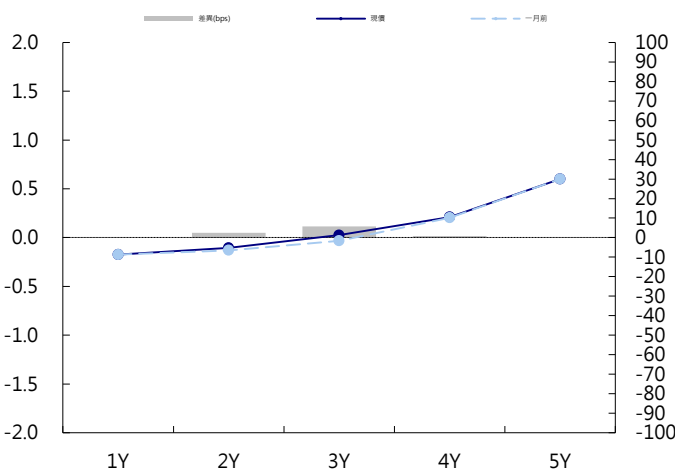
多日來都無法繼續向上突破強化多方信心，隨著美債東京時間表現較強下，多方趁勢將利率壓下，終結連日的彈勢，終場075下跌0.96bps至0.828%，成交58.5億。077持平0.685%，成交0.5億。這一波是否為跌深反彈仍需觀察，操作上建議83下方多頭可先獲利了結。預期五年交易區間在0.6~0.7%，十年券則在0.8-0.9%

日期 事件 預測 前期

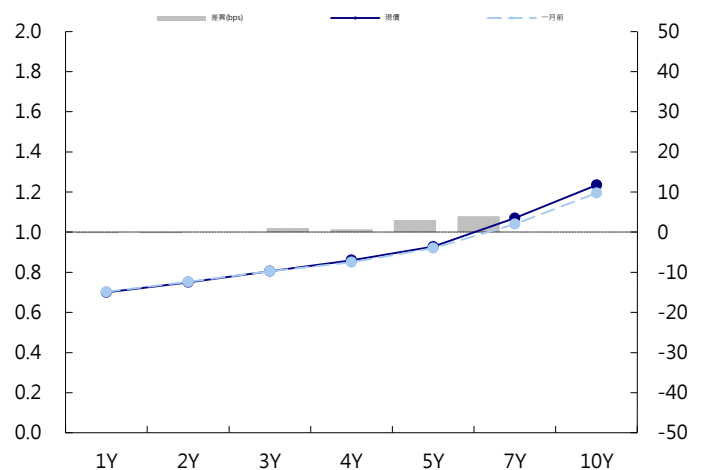
台幣公債曲線



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