

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	1.52%	(8.69)
美國十年公債	2.14%	(8.60)
美國三十年公債	2.81%	(8.68)
德國五年公債	0.01%	(3.00)
德國十年公債	0.63%	(6.60)
德國三十年公債	1.32%	(9.90)
道瓊工業	17402.84	(1.21)%
那斯達克	5036.79	(1.27)%
S&P 500	2084.07	(0.96)%
德國工業	11293.65	(2.68)%
英國FTSE	6664.54	(1.06)%
法國CAC	5099.03	(1.86)%
歐元兌美元	1.10	0.20 %
美元兌日圓	125.12	(0.01)%
美元兌人民幣	6.33	1.86 %
美國5年國債CDS	16.17	--
德國5年國債CDS	11.34	(2.72)
義大利5年國債CDS	110.25	(0.17)
西班牙5年國債CDS	94.18	(1.73)
葡萄牙5年國債CDS	171.04	6.78
法國5年國債CDS	33.45	1.12

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

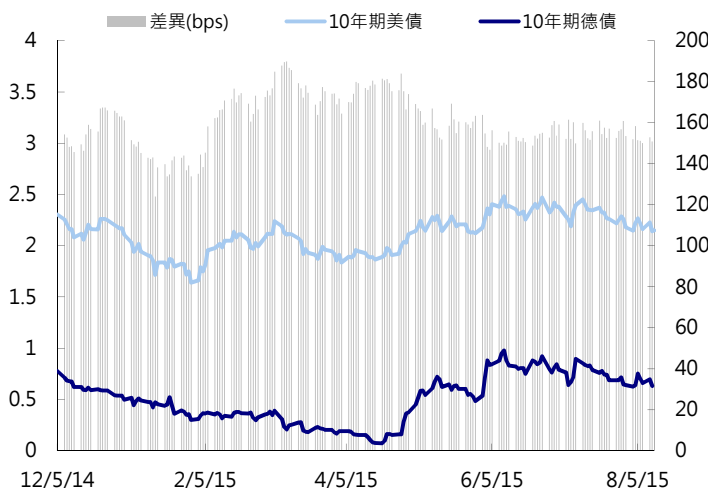
美債利率周二急挫至數月低位，因中國意外安排人民幣貶值使市場對中國前景感到擔憂，引發股市下跌並帶動公債避險買盤，並將Fed升息時辰預期推遲。美國標售240億美元三年期公債，間接投標購得標率為五年半來最高的52.8%。發行的得標利率為1.013%。美國周二公佈員工每小時產值生產率在Q2年率增長1.3%，之前在Q1和2014年Q4分別下降1.1%和2.2%。美國Q2非農業單位勞動力成本初值增長0.5%，前值修正為增長2.3%。歐元區公債利率周二下降，儘管人民幣貶值刺激一波避險風潮，但希臘達成救助協議，使低評級的歐元區債券免受拖累。希臘已確保以三年時間從歐盟及IMF取得約850億歐元融資。中國經濟放緩的事實可能降低歐元區通脹前景，引發市場臆測ECB可能在原定的購債計劃基礎上，祭出更多經濟刺激計劃。

美歐元公司債:

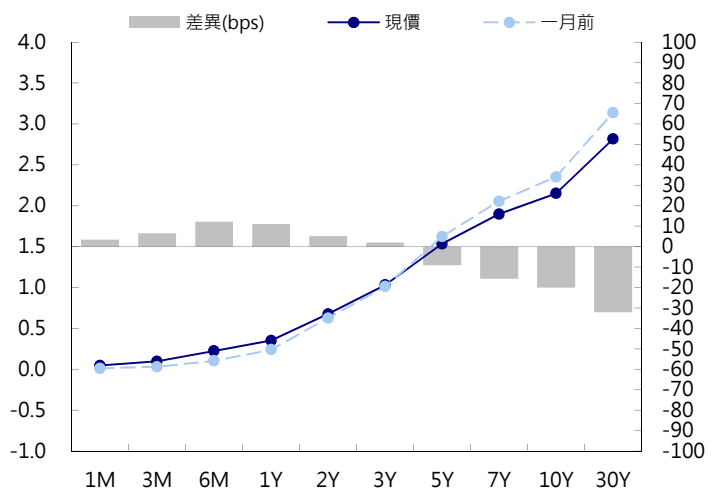
周二亞洲早盤中國人行突然大幅度將在岸人民幣的指標標準設定於周一收盤價貶值1.9%之水準，使得市場既有之平衡全面性地受到破壞，猶如瑞士今年一月取消釘住歐元當時的情況相同。市場的關注焦點全面轉移至無風險性資產，但暫時沒有對中國公司債造成賣壓，中國CDS僅widen 1.33 bps，亞洲公司債CDS widen 1.5 bps；然而歐元區crossove CDS widen 10.37 bps，但現券沒有明顯變化，顯示CDS可能因較有流動性而出現避險盤。

日期	事件	預測	前期
08/12	MBA 貸款申請指數	--	0.047
08/12	JOLTS職缺	5290.000	5363.000
08/13	財政預算月報	-\$126.8B	-\$94.6B
08/13	先期零售銷售(月比)	0.006	(0.003)
08/13	零售銷售(不含汽車)(月比)	0.004	(0.001)
08/13	零售銷售(不含汽車及汽油)	0.004	(0.002)
08/13	零售銷售(控制組)	0.005	(0.001)
08/13	進口物價指數(月比)	(0.012)	(0.001)
08/13	進口物價指數(年比)	(0.107)	(0.100)
08/13	首次申請失業救濟金人數	270K	270K
08/13	連續申請失業救濟金人數	2245K	2255K
08/13	彭博8月美國調查	--	40.300
08/13	企業存貨	0.003	0.003
08/14	PPI最終需求(月比)	0.001	0.004
08/14	PPI(不含食品及能源)(月比)	0.001	0.003
08/14	PPI不含食品、能源及貿易(月比)	0.001	0.003
08/14	PPI最終需求(年比)	(0.009)	(0.007)

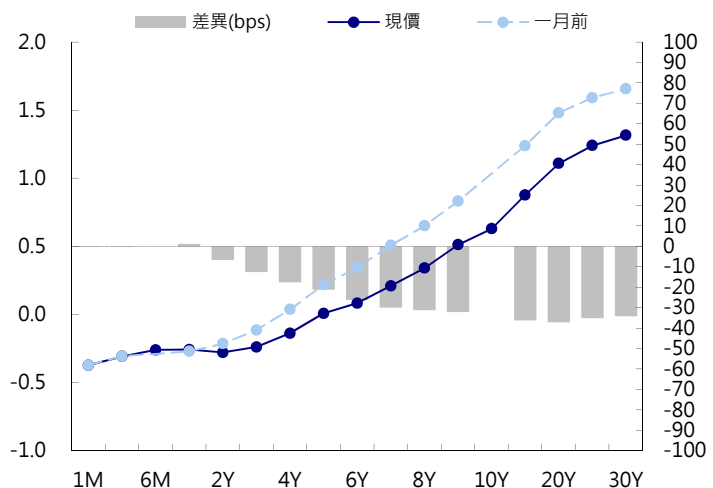
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



美國公債曲線



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

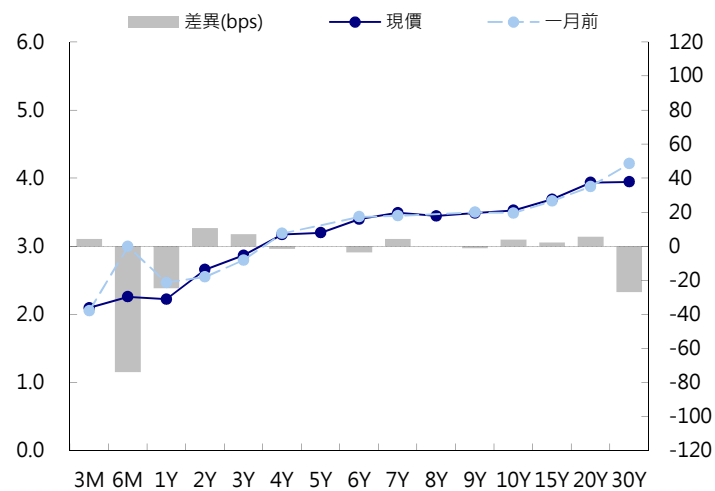
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.2%	2.99%	(2.01)	0.23
十年期公債	3.53%	3.39%	0.50	0.00
十五年期公債	3.69%	3.6%	(0.01)	0.00
人民幣即期匯率	6.32	6.40	-1.82%	(0.22)%
人民幣一月遠期匯率	6.34	6.42	(1.83)%	(0.22)%
人民幣三月遠期匯率	6.36	6.46	(1.87)%	(0.22)%
人民幣六月遠期匯率	6.41	6.50	(1.95)%	(0.21)%
CNY IRS 一年期	7D Repo 2.565%	3M Shibor 3.34%	7D Repo 8.50	3M Shibor 3.00
CNY IRS 二年期	2.61%	3.46%	8.50	2.00
CNY IRS 三年期	2.7%	3.52%	9.00	2.00
CNY IRS 四年期	2.82%	3.59%	9.50	3.50
CNY IRS 五年期	2.94%	3.67%	9.00	5.00
CNH IRS 一年期	3.19%		1.00	
CNH IRS 二年期	3.28%		2.00	
CNH IRS 三年期	3.37%		6.00	
CNH IRS 四年期	3.39%		5.00	
CNH IRS 五年期	3.44%		5.00	
CNH CCS 三月期	3.62		54.00	
CNH CCS 六月期	3.35		15.00	
CNH CCS 一年期	3.38		(1.00)	
CNH CCS 三年期	3.65		3.00	
CNH CCS 五年期	3.47		8.00	

人民幣債市掃描

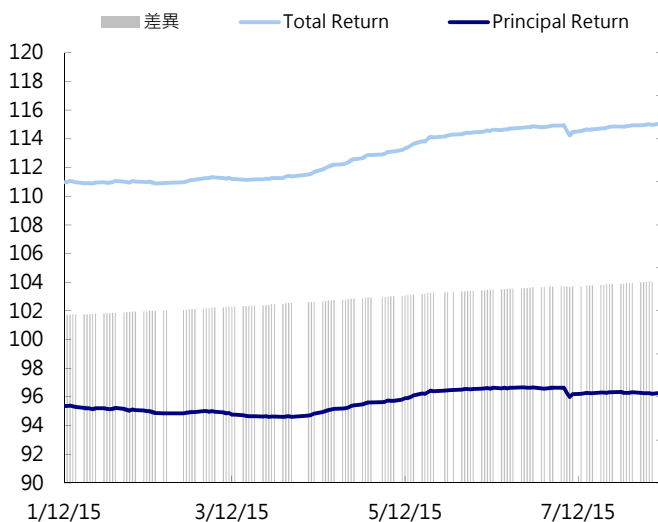
人民幣兌美元即期週二收貶1.8%至近三年來新低，與一次性貶值近2%的中間價一起創出歷史最大跌幅。中國央行為增強中間價市場化進程和基準而完善報價，給全球金融市場帶來巨震，離岸人民幣CNH反應更甚，且兩地價差進一步擴大。央行此舉略超預料，週末的貿易數據欠佳或為導火索，中國經濟下行壓力致使央行使用匯率工具。但對人民幣是否形成貶值趨勢，仍需要進一步觀望。從境內一年期美元掉期升水仍在一個月高位附近，顯示看空人民幣壓力並非十分濃厚。因匯市劇烈波動，人民幣對美元即期成交量達258億美元，較昨日放大近一倍。受人民幣貶值影響，新興亞洲貨幣紛紛觸及數年低位，令外界揣測其他鄰國會起而效尤，以提振本國出口。有專家指出，中國提高匯率市場化程度旨在穩經濟抗通縮，此舉有助於人民幣加入SDR(特別提款權)。

日期	事件	預測	前期
08/12	零售銷售(年比)	0.106	0.106
08/12	零售銷售年至今(年比)	0.104	0.104
08/12	工業生產(年比)	0.066	0.068
08/12	工業生產年至今(年比)	0.064	0.063
08/12	固定資產農村除外年至今(年比)	0.115	0.114
08/12	彭博GDP每月預估(年比)	--	0.069
08/14	外國直接投資(年比)人民幣	0.050	0.007

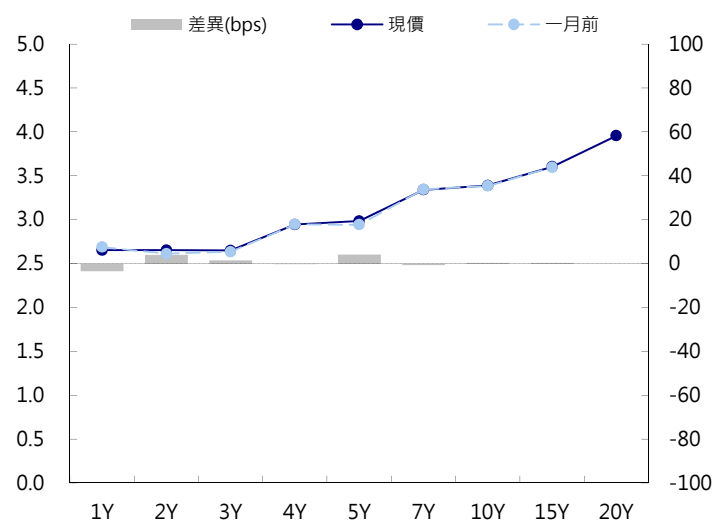
CNY/在岸公債曲線



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

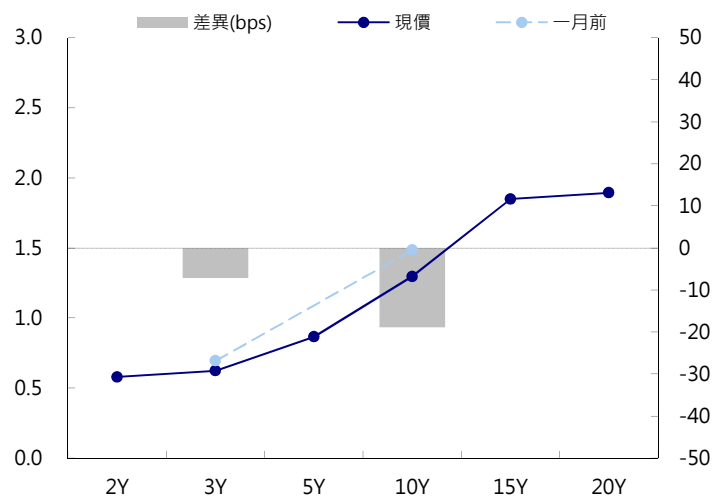
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.87%	(5.00)
十年期台幣公債	1.29%	(8.12)
美元兌台幣	32.08	1.01 %
歐元兌台幣	35.37	1.97 %
港幣兌台幣	4.13	0.04 %
人民幣兌台幣	5.07	(0.57)%
台幣隔夜拆款利率	0.384%	(0.40)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1181.60	0.20 %
印尼盾	13733.00	0.08 %
印度盧比	64.41	0.13 %
泰國銖	35.39	0.12 %
越南盾	21828.00	(0.02)%
菲律賓比索	46.13	(0.11)%
馬來西亞幣	3.99	(0.23)%

台幣債市掃描

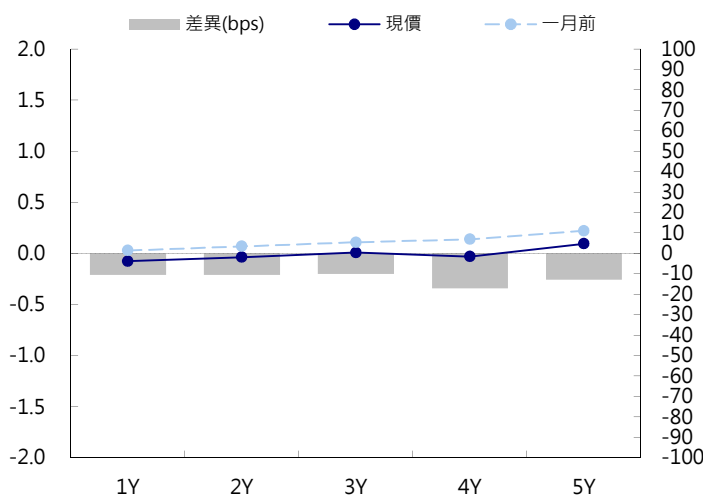
台債殖利率周二大幅收低，5、10年公債殖利率紛創逾26個月低位。因央行調降委託銀行代收隔夜拆款利率為0.386%，此前為0.388%。台灣將於周五公布第二季GDP修正值，央行可能先行了解會明顯劣於預期，因而調整隔拆利率引導實質利率走低。根據過往經驗，隔拆利率一旦調整就會出現一波修正，何時到底只有央行知道。央行曾在2012年4-6月間將隔拆利率從0.39%拉高到0.523%。從先前經驗來看，這次啟動隔拆利率下調也不會只有一、兩天。雖然名目利率沒動，但實質利率的下滑，與降息並無差別。在央行調整隔拆利率後，接下來要觀察，央行會不會減少利率為0.87%的28天存單沖銷量，並擴大0.50%低利率的14天期存單發行，或者是又將14天期存單利率向下調整。但因主流券籌碼流動性不足，可能會讓殖利率波動度變大。五年券A04109R成交量85.5億，區間預期在0.83%至0.93%。十年券A04105成交量231.0億，區間預期在1.25%至1.35%。

日期	事件	預測	前期
08/14	GDP年比	0.006	0.006

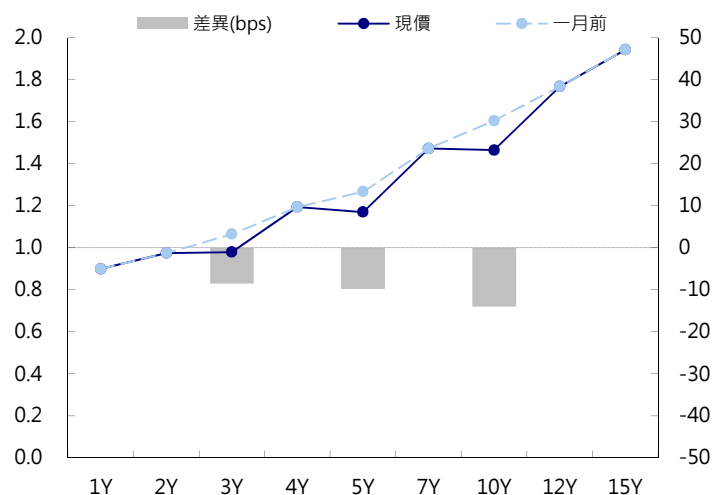
台幣公債曲線



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