

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·大宗物資·CDS最新數據暨總經數據

美歐元公債及公司債市場掃描

標的	最新數據	前日變化(BP)
美國五年公債	1.63%	1.31
美國十年公債	2.45%	2.70
美國三十年公債	3.28%	3.66
德國五年公債	0.25%	(0.90)
德國十年公債	1.06%	0.00
德國三十年公債	1.97%	1.70
道瓊工業	16560.54	(0.06)%
那斯達克	4389.25	(0.27)%
S&P 500	1933.75	(0.16)%
德國工業	9069.47	(1.21)%
英國FTSE	6632.42	(0.01)%
法國CAC	4162.16	(0.85)%
歐元兌美元	1.34	0.04 %
美元兌日圓	102.28	0.03 %
美元兌人民幣	6.16	0.06 %
黃金	1309.06	(0.38)%
西德州原油	97.22	(0.15)%
銅	6965.00	(0.43)%
玉米	366.75	(0.61)%
小麥	551.00	(0.05)%

美歐元公債指標利率:

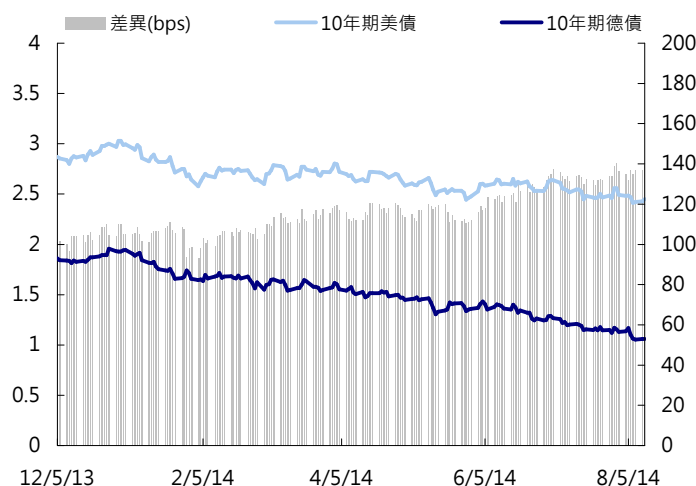
周二美債利率收高，地緣政治無太明顯負面消息以及公布的JOLTS數據優於預期且加上今天即將標售10年期公債帶給美債一些賣壓，curve bear steepen，昨天的三年期公債標售結果符合預期。終場美債五年期殖利率收在1.63%，十年期殖利率收在2.45%，三十年期殖利率收在3.28%。周二歐洲邊緣國家公債收益率走低，市場情緒稍微穩定帶來連續兩天的買盤，但市場仍謹慎，預期地緣政治的新聞仍會帶給歐債市場大的波動性，收盤西班牙、義大利和葡萄牙利率走低2~5 bps。終場德債五年期殖利率收在0.25%，十年期殖利率收在1.06%，三十年期殖利率收在1.97%。

美歐元公司債:

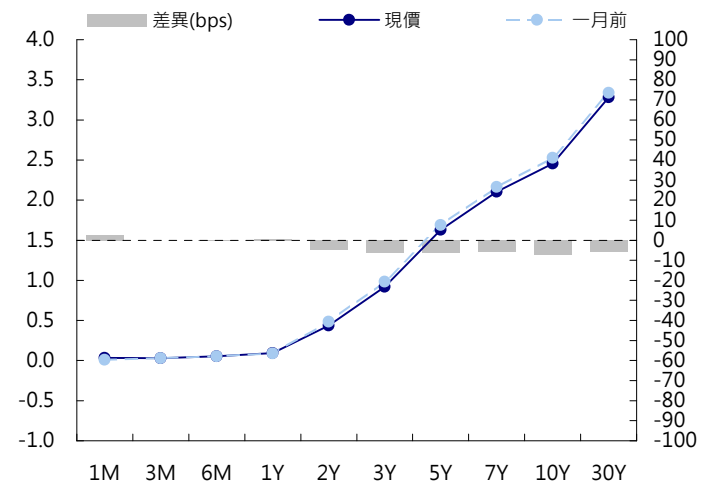
周二信用市場表現穩定，大部分券次spread tighten，中國名字買盤較多，房地產相關名字上周跌幅較大，本周有低接買盤進場。CDS指數方面，亞洲投資級指數tighten 1bps至107。

日期	事件	預測	前期
08/13	財政預算月報	-\$96.0B	--
08/13	MBA 貸款申請指數	--	0.016
08/13	先期零售銷售(月比)	0.002	0.002
08/13	零售銷售(不含汽車)(月比)	0.004	0.004
08/13	零售銷售(不含汽車及汽油)	0.004	0.004
08/13	零售銷售(控制組)	0.004	0.006
08/13	企業存貨	0.004	0.005
08/14	首次申請失業救濟金人數	295K	289K
08/14	進口物價指數(月比)	(0.004)	0.001
08/14	連續申請失業救濟金人數	2500K	2518K
08/14	進口物價指數(年比)	0.009	0.012
08/14	彭博8月美國調查	--	36.200
08/14	彭博消費者舒適度	--	36.200
08/15	紐約州製造業調查指數	20.000	25.600
08/15	PPI最終需求(月比)	0.001	0.004
08/15	PPI(不含食品及能源)(月比)	0.002	0.002
08/15	PPI最終需求(年比)	0.017	0.019
08/15	PPI(不含食品及能源)(年比)	0.016	0.018

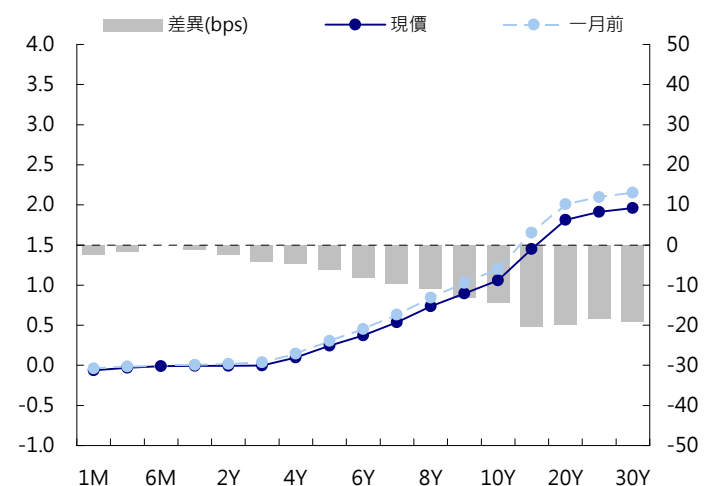
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



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

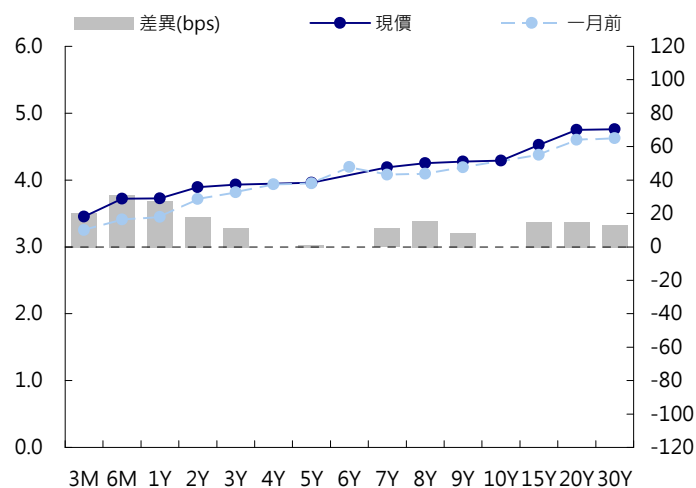
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.96%	2.88%	0.71	(0.06)
十年期公債	4.29%	3.76%	0.00	0.05
十五年期公債	4.53%	4.24%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.16	6.16	-0.08%	(0.01)%
人民幣一月遠期匯率	6.18	6.17	0.00%	0.01%
人民幣三月遠期匯率	6.21	6.20	0.00%	(0.02)%
人民幣六月遠期匯率	6.23	6.23	0.00%	0.03%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.76%	4.6%	5.00	4.50
CNY IRS 二年期	3.87%	4.575%	5.50	4.00
CNY IRS 三年期	3.97%	4.59%	4.50	3.50
CNY IRS 四年期	4.055%	4.59%	4.00	3.50
CNY IRS 五年期	4.15%	4.59%	3.00	3.50
CNH IRS 一年期	4.54%		2.00	
CNH IRS 二年期	4.51%		1.00	
CNH IRS 三年期	4.47%		0.00	
CNH IRS 四年期	4.46%		0.00	
CNH IRS 五年期	4.47%		2.00	
CNH CCS 三月期	2.81		(18.00)	
CNH CCS 六月期	2.45		(6.00)	
CNH CCS 一年期	2.14		6.00	
CNH CCS 三年期	2.23		4.00	
CNH CCS 五年期	2.58		1.00	

日期	事件	預測	前期
08/13	固定資產農村除外年迄今(年比)	0.174	0.173
08/13	零售銷售年迄今(年比)	0.122	0.121
08/13	零售銷售(年比)	0.125	0.124
08/13	工業生產年迄今(年比)	0.088	0.088
08/13	工業生產(年比)	0.092	0.092
08/14	外國直接投資(年比)	0.010	0.002
08/18	China July Property Prices		
08/18	MNI August Business Indicator		

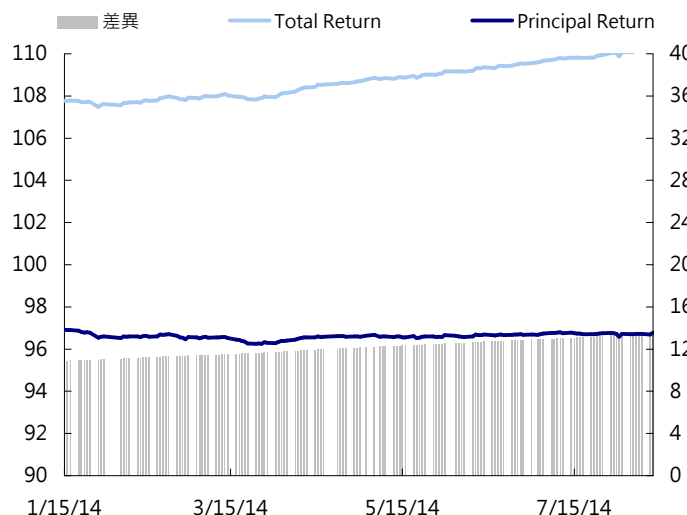
人民幣債市掃描

中國人民銀行公開市場週二的操作符合市場預期，在資金面寬鬆且市場利率低的狀態下，以200億元人民幣正回購規模完全對沖了當日到期量，且利率仍繼續持平。因投資者普遍關注即將公佈的信貸及M2等金融數據，債券市場隨後未現明顯波動。在離岸人民幣方面，在港上市的眾多RQFII-ETF（人民幣境外合格機構投資者交易型開放式指數基金）目前冷熱兩極，一些機構發行的RQFII-ETF受到外資追捧，額度頻頻“告急”，另一些RQFII-ETF卻因成交量稀疏而退市。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在2.88%，十年期殖利率收在3.76%，十五年期殖利率收在4.24%。

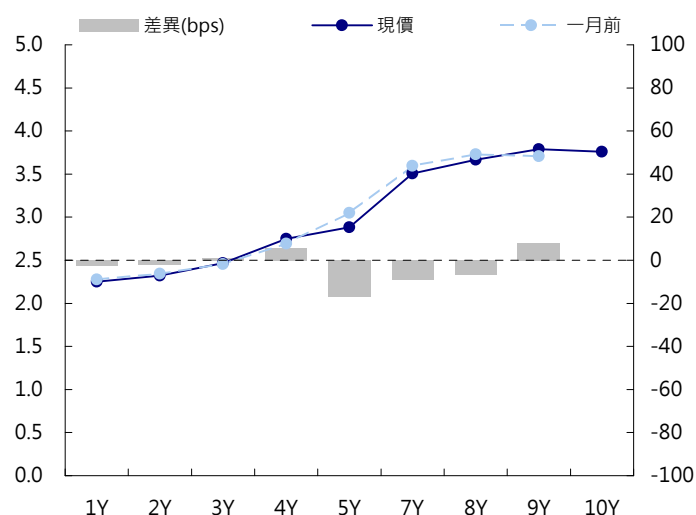
CNY/在岸公債曲線



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

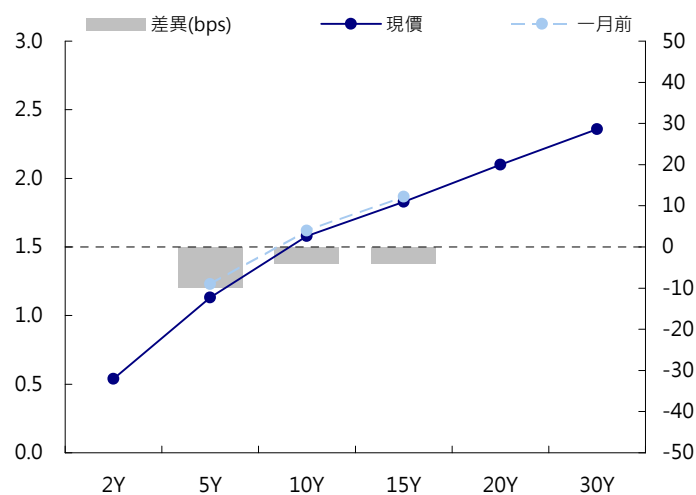
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.13%	(0.79)
十年期台幣公債	1.58%	0.10
美元兌台幣	30.03	0.02 %
歐元兌台幣	40.11	(0.24)%
港幣兌台幣	3.87	0.00 %
人民幣兌台幣	4.88	(0.05)%
台幣隔夜拆款利率	0.386%	0.00
台幣10日CP率	0.7222%	3.65
台幣30日CP率	0.7594%	2.94
台幣90日CP率	0.8213%	3.96
南韓韓圓	1027.35	(0.04)%
印尼盾	11688.00	0.00 %
印度盧比	61.28	0.06 %
泰國銖	32.08	(0.01)%
越南盾	21155.00	(0.09)%
菲律賓比索	43.94	0.00 %
馬來西亞幣	3.19	(0.10)%

台幣債市掃描

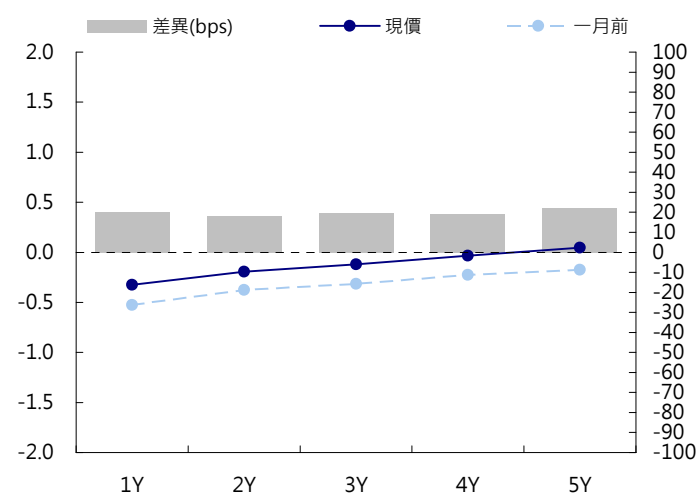
台灣五年公債103/10殖利率周二微幅收跌。市場認為，伊拉克及烏克蘭等地緣政治局勢尚未明朗，而美債指標10年期公債仍續處既有區間盤整，未能提供進一步指引，令五年券103/10殖利率大致在1.13-1.14%窄幅波動，量縮觀望地緣政治後續發展。市場人士指出，目前五年券103/10籌碼集中度高，前10大持券比重高達74%，籌碼較為有利於多方主導，而因地緣政治變數趨使市場觀望氣氛偏濃，多方試圖藉由零星買盤及籌碼優勢引領殖利率緩步走跌，致該券殖利率收在日低1.13%的整數關卡。五年券A031110收在1.1300%，下0.79bps，成交量84.0億。五年券區間預期在1.10%至1.17%。十年券A03106收在1.5800%，上0.10bps，成交量3.0億。十年券區間預期在1.55%至1.62%。

日期	事件	預測	前期
08/15	GDP年比	0.038	0.038

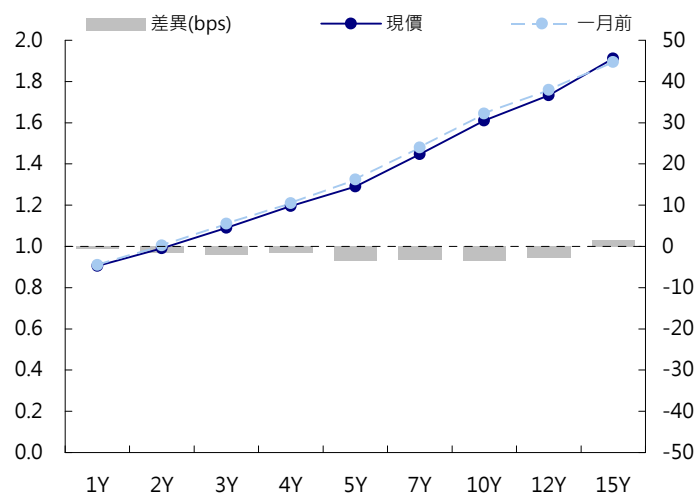
台幣公債曲線



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