

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%	(0.16)
美國十年公債	2.15%	0.71
美國三十年公債	2.84%	3.05
德國五年公債	0%	(1.20)
德國十年公債	0.61%	(2.70)
德國三十年公債	1.28%	(3.60)
道瓊工業	17402.51	0.00 %
那斯達克	5044.39	0.15 %
S&P 500	2086.05	0.10 %
德國工業	10924.61	(3.27)%
英國FTSE	6571.19	(1.40)%
法國CAC	4925.43	(3.40)%
歐元兌美元	1.12	(0.21)%
美元兌日圓	124.31	0.28 %
美元兌人民幣	6.39	0.96 %
美國5年國債CDS	16.17	--
德國5年國債CDS	11.43	(3.28)
義大利5年國債CDS	114.33	2.29
西班牙5年國債CDS	95.92	(0.26)
葡萄牙5年國債CDS	172.94	8.40
法國5年國債CDS	33.28	0.76

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

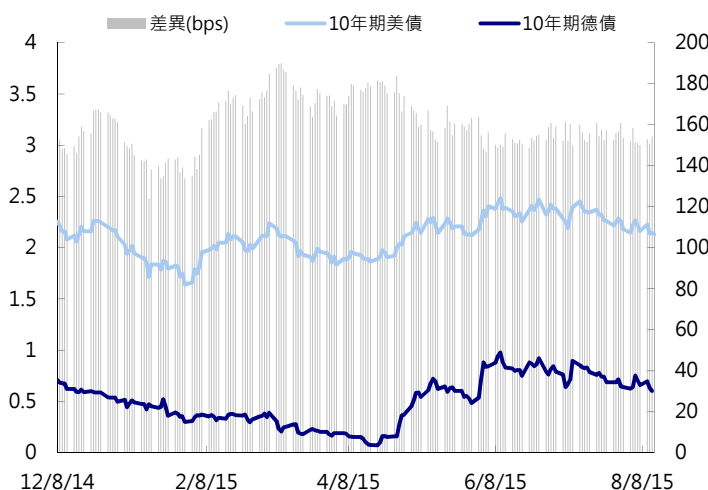
美債利率周三開低收平，回吐因人民幣貶值帶動的避險跌幅，而美股也從大跌中反彈。周三發售的240億美元10年公債需求低迷，由於中國意外貶值人民幣，推低美債利率，降低了新發債券的吸引力。此次投標倍數為2.40倍，是2009年3月以來最低，上次標售為2.72。得標收益率為2.115%，比交易商在發行前交易所預估的水準高出約一個基點。德國兩年期公債利率周三跌至紀錄低位，因中國人民幣大幅貶值，引發了對於全球增長的擔憂。因大宗商品價格的下跌也引發新的通縮擔憂。德國兩年期公債利率跌至紀錄低點負0.287%。義西葡十年公債因避險情緒增溫利率小彈3-6bps。週四德國將標售40億歐元的十年公債。德法西CPI數字亦將在周四公布。

美歐元公司債：

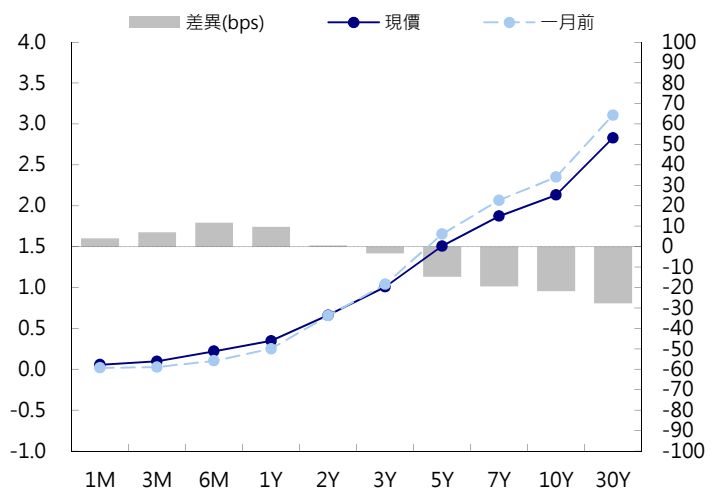
周三亞洲投資級債券在美債利率走低下沒有買盤進場十年券 credit spread widen 5~10 bps，五年券widen 5-6 bps，其中韓國券明顯表顯優於市場，10年券 spread 僅 widen 3 bps。歐元區方面，受到中國人民幣波動影響，公司債市場明顯表現不佳，crossover CDS widen 8.55 bps，Sub CDS widen 4.5 bps。昨日夜間中國天津港區工廠發生爆炸，預期將影響今日中國名字之表現。

日期	事件	預測	前期
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		
08/13	彭博消費者舒適度	--	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)
08/14	PPI(不含食品及能源)(年比)	0.005	0.008
08/14	PPI不含食品、能源及貿易(年比)	0.007	0.007
08/14	工業生產(月比)	0.003	0.003

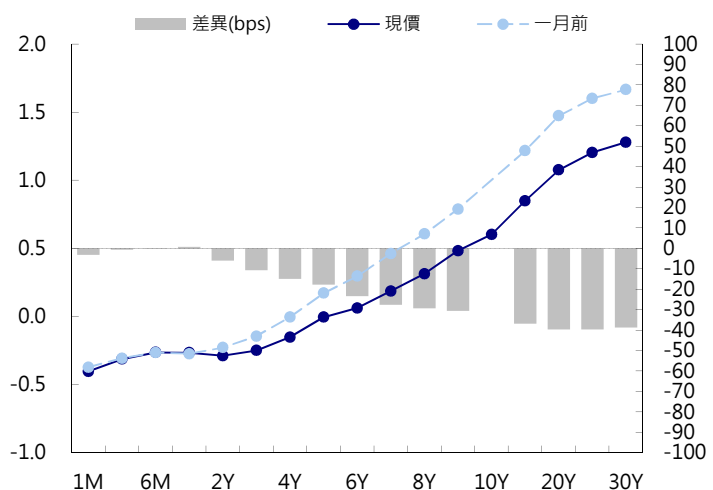
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



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

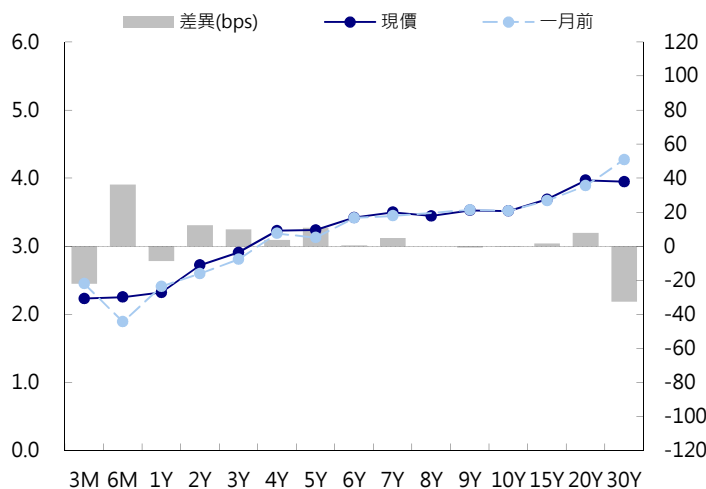
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.24%	3%	--	(0.07)
十年期公債	3.52%	3.39%	(2.50)	0.00
十五年期公債	3.69%	3.59%	--	0.00
人民幣即期匯率	6.39	6.47	-0.98%	(0.54)%
人民幣一月遠期匯率	6.40	6.49	(1.00)%	(0.56)%
人民幣三月遠期匯率	6.43	6.52	(1.04)%	(0.55)%
人民幣六月遠期匯率	6.47	6.56	(0.97)%	(0.59)%
CNY IRS 一年期	2.525%	3.275%	3.50	(2.50)
CNY IRS 二年期	2.56%	3.39%	2.50	(4.00)
CNY IRS 三年期	2.65%	3.455%	3.00	(3.50)
CNY IRS 四年期	2.77%	3.525%	3.50	(2.50)
CNY IRS 五年期	2.88%	3.6%	2.50	(1.50)
CNH IRS 一年期	3.17%			(1.00)
CNH IRS 二年期	3.26%			0.00
CNH IRS 三年期	3.36%			5.00
CNH IRS 四年期	3.38%			4.00
CNH IRS 五年期	3.39%			0.00
CNH CCS 三月期	3.27		19.00	
CNH CCS 六月期	3.15		(26.00)	
CNH CCS 一年期	2.80		(61.00)	
CNH CCS 三年期	3.07		(58.00)	
CNH CCS 五年期	2.96		(51.00)	

日期	事件	預測	前期
08/14	外國直接投資(年比)人民幣	0.050	0.007

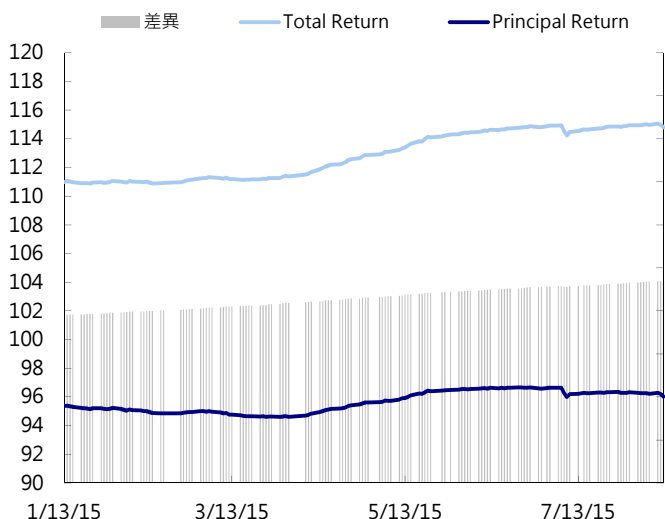
人民幣債市掃描

人民幣兌美元即期週三收盤繼續下挫1%至三年低位，即期最低報6.4510，刷新四年低位，央行自6.43價位持續入市干預，推動即期尾盤快速反彈，終收盤於6.387。中間價下跌1,008個點子至近三年新低。離岸CNH今日亦一度貶至四年低位，與在岸價差最高擴至逾1,500個點子。客盤購匯、投機盤疊加倒量因素使週三成交量創出歷史最大值568億美元。中國央行週三表示，從國際國內經濟金融形勢看，當前不存在人民幣匯率持續貶值的基礎，短暫磨合期過後，外匯市場日內的匯率波動以及由此帶來的人民幣匯率中間價的變動會趨於合理平穩。不少機構在央行中間價改革后紛紛下調人民幣/美元預期，中金公司將年末預期由6.25下調至6.45；瑞銀將年底預估值由6.3下調至6.5，並預計2016年人民幣將進一步貶至6.6；中信證券預計人民幣/美元貶值將是漸進式的，未來12個月可能貶值3-5%。

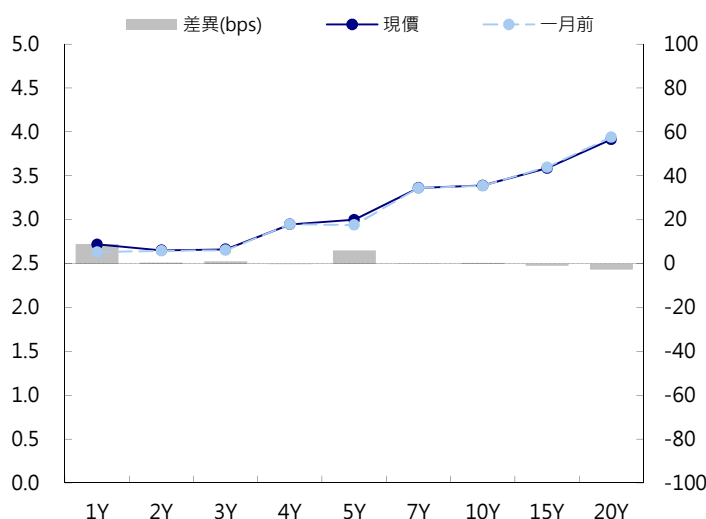
CNY/在岸公債曲線



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

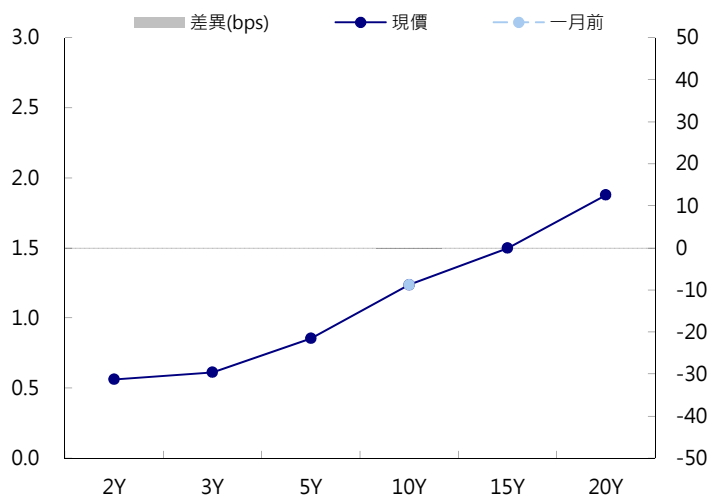
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.85%	(1.50)
十年期台幣公債	1.24%	(5.35)
美元兌台幣	32.47	1.20 %
歐元兌台幣	35.93	1.58 %
港幣兌台幣	4.17	0.02 %
人民幣兌台幣	5.06	(0.04)%
台幣隔夜拆款利率	0.382%	(0.40)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1175.10	0.13 %
印尼盾	13820.00	(0.61)%
印度盧比	64.83	(0.18)%
泰國銖	35.23	(0.06)%
越南盾	22030.00	0.04 %
菲律賓比索	46.25	0.11 %
馬來西亞幣	4.02	0.92 %

台幣債市掃描

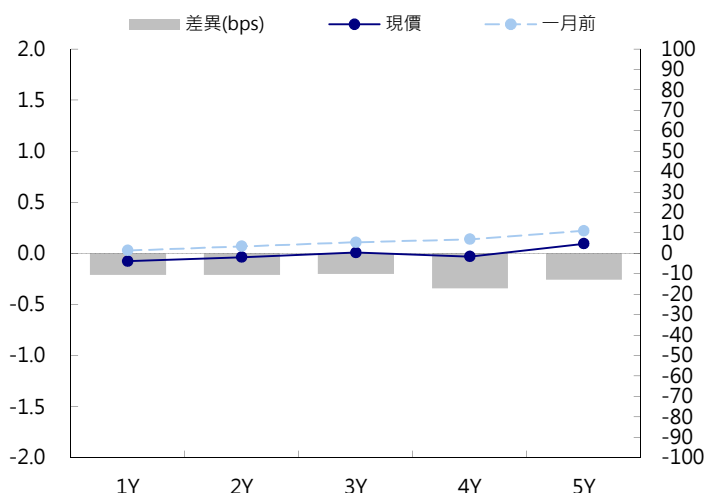
台灣5年及10年公債殖利率周三再創新低，因央行同步調降14天期存單以及委託銀行代收隔夜拆款利率，且股市下跌與東京盤美債利率因人民幣貶貳帶動避險盤。不過由於殖利率連兩日跳水式下跌，也引發短多獲利了結，終場脫離日低。尤其是10年券受籌碼集中影響，殖利率跌幅較五年券大。由於10年新券104/12即將在21日開始發行前交易，漸增的換券壓力可能會令多頭攻勢受阻，追多心態料偏向審慎。台灣央行周三委託銀行收受隔夜資金利率連兩日調降0.2基點至0.384%，上日在0.386%。此外，央行也將本周五開放申購的14天NCD利率調降至0.47%，五年券A04109R成交量91.5億，區間預期在0.83%至0.93%。十年券A04105成交量304.5億，區間預期在1.20%至1.30%。

日期	事件	預測	前期
08/14	GDP年比	0.006	0.006

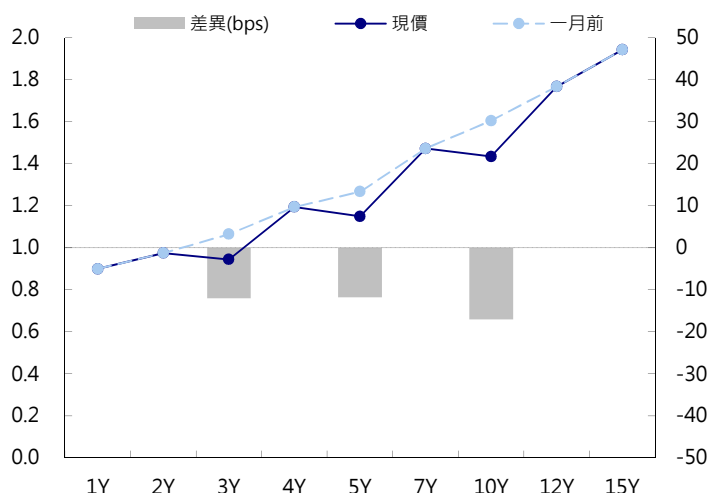
台幣公債曲線



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