

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	1.6%	2.46
美國十年公債	2.2%	1.23
美國三十年公債	2.84%	(1.34)
德國五年公債	0.04%	2.40
德國十年公債	0.66%	3.00
德國三十年公債	1.33%	1.60
道瓊工業	17477.40	0.40 %
那斯達克	5048.24	0.29 %
S&P 500	2091.54	0.39 %
德國工業	10985.14	(0.27)%
英國FTSE	6550.74	(0.27)%
法國CAC	4956.47	(0.61)%
歐元兌美元	1.11	(0.14)%
美元兌日圓	124.42	0.09 %
美元兌人民幣	6.39	(0.11)%
美國5年國債CDS	16.17	--
德國5年國債CDS	13.83	0.08
義大利5年國債CDS	111.94	(0.96)
西班牙5年國債CDS	98.23	0.88
葡萄牙5年國債CDS	172.45	4.21
法國5年國債CDS	33.18	0.41

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

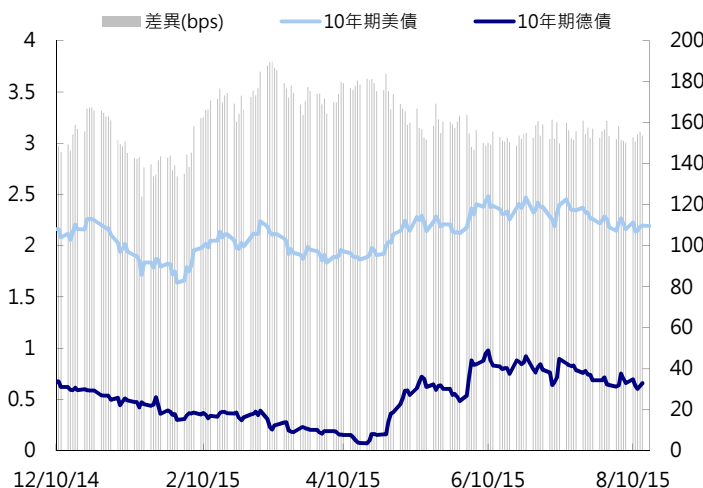
美國短期公債利率周五上漲·curve flattened·受助於美國7月PPI連續第三個月上升·這令FED早至9月就開始升息的機率增加。7月最終需求PPI按月升0.2%·升幅大於預期·6月增加0.4%。7月工業生產受汽車生產增加帶動·錄得八個月最大增幅。歐元區公債利率周五大多上漲·跟隨美債利率小幅彈升。周五數據顯示·歐元區經濟第二季增速慢於預期。Q2 GDP增長0.3%·不及預期的0.4%。西班牙周五公布本周將按計劃發售3/9/10年期債券·拖累西班牙與其他二線國家公債價格表現。週五希臘總理齊普拉斯為該國約850億歐元的第三筆救助計劃鎖定了足夠的支持。歐元區財長還需批准這項協議·屆時希臘才能在8/20以前償還ECB借款。

美歐元公司債:

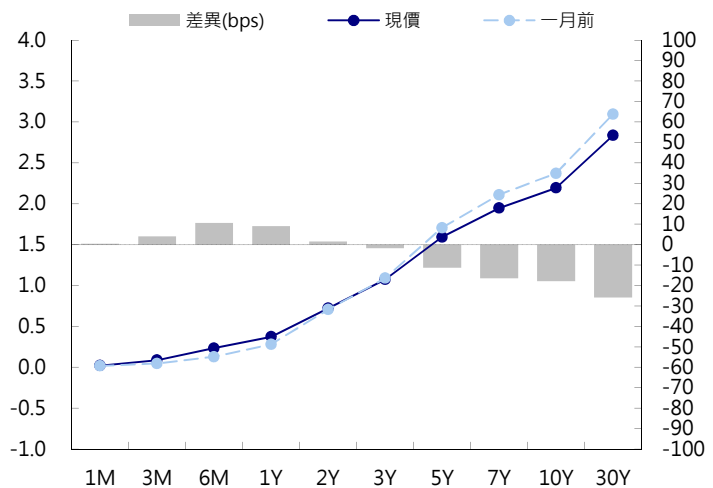
周五亞洲信用市場焦點仍然集中於亞幣的變化·人行對RMB中價fixing近日來首度升值·中國非O&G IG券次spread大致持平·而點心債由於短端資金成本上揚致使利率較低的IG券壓力較大·不過賣壓已見稍緩·中國七月外匯占款下降幅度創20年最大單月跌幅·進一步降準的機率升高;由於亞洲早盤原油期貨一度閃崩至40元以下·中國O&G券次賣壓持續·MYR也大貶2.5%至4.1·Malays 5Y CDS widened 17bps至178bps·馬來西亞券次widened 3-7bps之多。

日期	事件	預測	前期
08/17	紐約州製造業調查指數	4.500	3.860
08/17	NAHB 房屋市場指數	61.000	60.000
08/18	淨長期 TIC 流量	--	\$93.0B
08/18	總淨 TIC 流量	--	\$115.0B
08/18	新屋開工	1186K	1174K
08/18	新屋開工(月比)	0.010	0.098
08/18	營建許可	1230K	1343K
08/18	建築許可(月比)	(0.080)	0.074
08/19	MBA 貸款申請指數	--	0.001
08/19	CPI(月比)	0.002	0.003
08/19	CPI(不含食品及能源)(月比)	0.002	0.002
08/19	CPI(年比)	0.002	0.001
08/19	CPI(不含食品及能源)(年比)	0.018	0.018
08/19	CPI指數(未經季調)	238.756	238.638
08/19	CPI 主要指數 經季調	242.552	242.193
08/19	實質平均週薪(年比)	--	0.018
08/20	U.S. Fed Releases Minutes from July 2		
08/20	首次申請失業救濟金人數	272K	274K

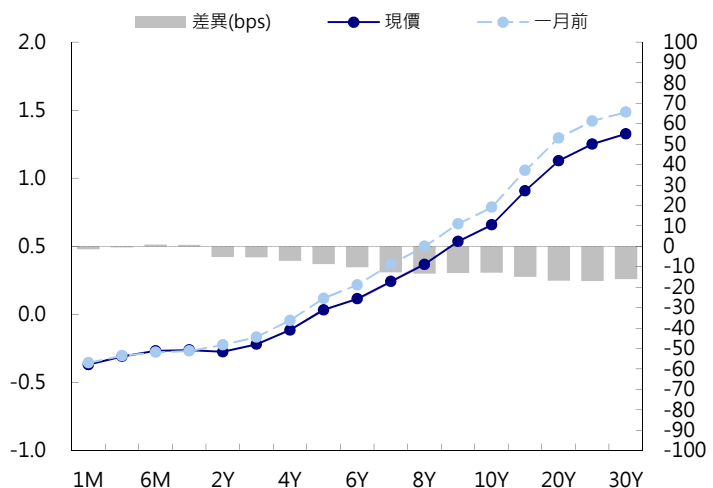
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



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

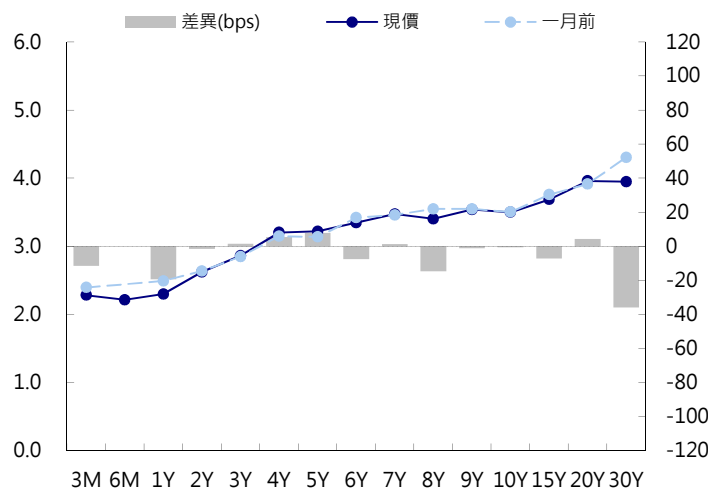
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.22%	3.04%	0.00	0.01
十年期公債	3.5%	3.43%	(0.50)	0.01
十五年期公債	3.69%	3.6%	--	0.00
人民幣即期匯率	6.39	6.45	0.11%	(0.01)%
人民幣一月遠期匯率	6.41	6.47	0.13%	0.30%
人民幣三月遠期匯率	6.43	6.50	0.19%	(0.01)%
人民幣六月遠期匯率	6.47	6.54	0.23%	(0.03)%
CNY IRS 一年期	2.53%	3.275%	0.50	0.00
CNY IRS 二年期	2.565%	3.395%	0.50	0.50
CNY IRS 三年期	2.65%	3.455%	0.00	0.00
CNY IRS 四年期	2.755%	3.51%	(1.50)	(1.50)
CNY IRS 五年期	2.865%	3.58%	(1.50)	(2.00)
CNH IRS 一年期	3.2%		3.00	
CNH IRS 二年期	3.26%		0.00	
CNH IRS 三年期	3.29%		(7.00)	
CNH IRS 四年期	3.35%		(3.00)	
CNH IRS 五年期	3.41%		2.00	
CNH CCS 三月期	3.76		49.00	
CNH CCS 六月期	3.31		26.00	
CNH CCS 一年期	3.04		(6.00)	
CNH CCS 三年期	3.15		(10.00)	
CNH CCS 五年期	3.01		(11.00)	

人民幣債市掃描

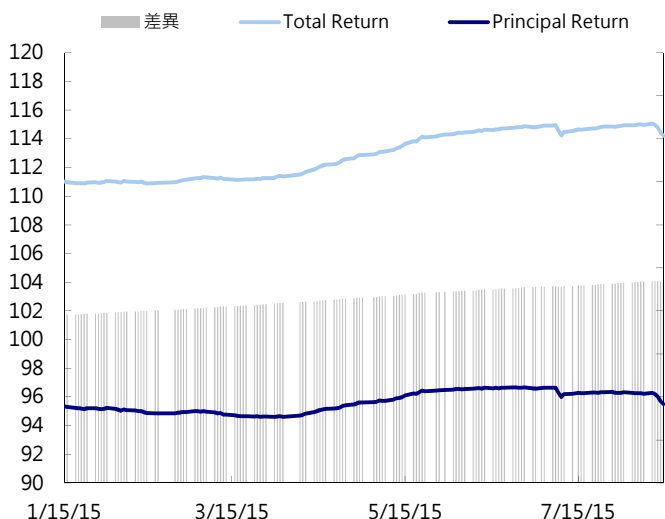
人民幣對美元即期週五早盤略微走貶，波動較前幾日大幅收窄，中間價微升結束連續三日大貶。人民幣在連續三日大跌之後基本達到此前央行預期價位，短期市場基本處於均衡，央行積極管理預期同時在6.40元附近繼續維穩，短期波動料趨於平靜。離岸CNH早盤亦快速走升，與在岸價差明顯收窄，且境內人民幣外匯期權隱含波動率曲線快速扁平化，亦表明人民幣不具備持續貶值的空間。有分析師認為人民幣急跌已過，未來一段時間有漲有跌總體下跌，急跌加上緩跌大概需要三個月時間。之後人民幣企穩取決於經濟是否企穩、美聯儲加息衝擊是否消化以及中美博弈，人民幣企穩回升概率較大。

日期	事件	預測	前期
08/18	China July Property Prices		
08/19	彭博8月中國調查		
08/20	MNI August Business Indicator		
08/24	Caixin China PMI Mfg	48.500	47.800

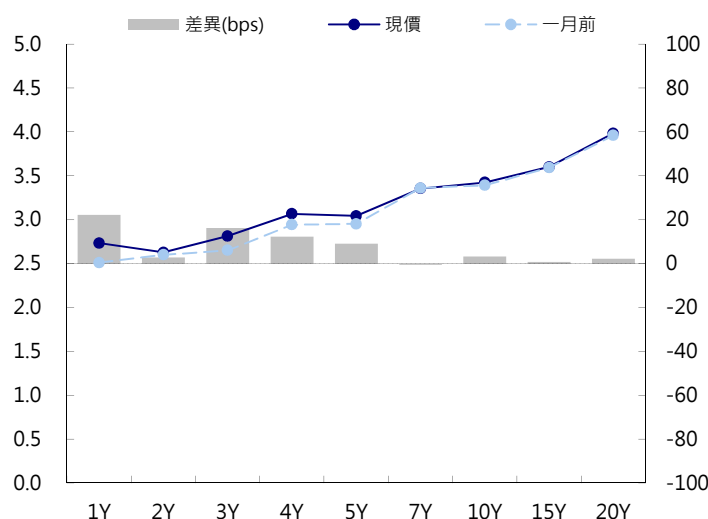
CNY/在岸公債曲線



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

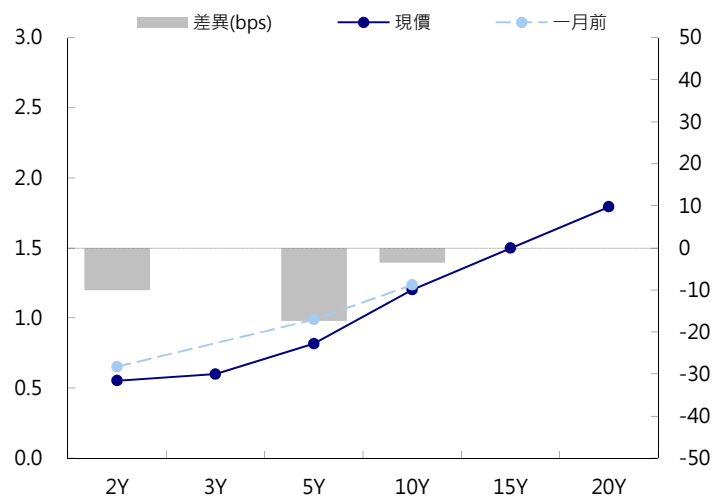
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.82%	(3.55)
十年期台幣公債	1.2%	(2.99)
美元兌台幣	32.37	0.01 %
歐元兌台幣	35.79	0.37 %
港幣兌台幣	4.15	0.00 %
人民幣兌台幣	5.03	(0.09)%
台幣隔夜拆款利率	0.377%	(0.50)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1182.28	0.27 %
印尼盾	13840.00	0.26 %
印度盧比	65.13	0.07 %
泰國銖	35.28	0.06 %
越南盾	22103.00	0.00 %
菲律賓比索	46.21	0.05 %
馬來西亞幣	4.09	0.02 %

台幣債市掃描

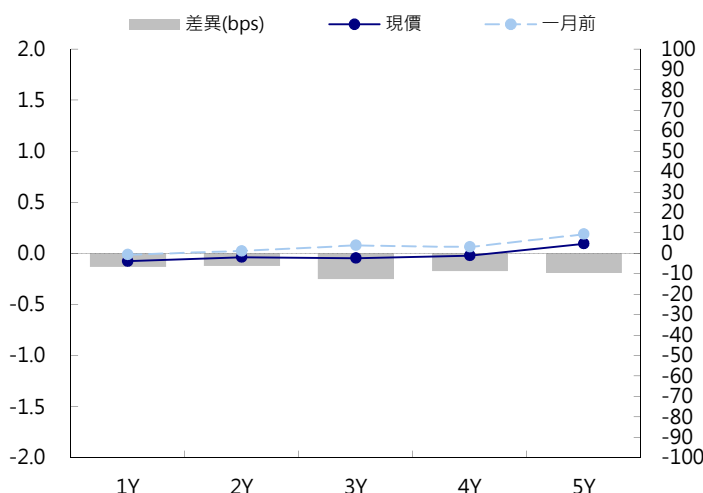
台幣殖利率周五收低，因多方掌握籌碼集中優勢，且央行持續推出寬鬆措施。雖然央行繼續推出放寬房市審慎措施以及微幅調低委託銀行收受隔夜資金利率，更重要的是，主流券流通在外籌碼稀少，以至於行情易受主力左右。預料在本周五新10年券104/12開始發行前交易之前，殖利率仍有下探機會。有市場人士認為，對比2012年7月央行引導短率下行的軌跡，當時公債RP利率是0.68%，但目前僅有0.50%，當時10年券殖利率在1.15%附近，但目前還在1.20%。這顯示目前殖利率曲線較2012年7月為陡，因此有進一步趨平的機會。台灣主計總處周五公布，下修2015年的經濟成長率預估至1.56%，原估為3.28%。預估2015年的通膨率跌0.19%，原估為0.13%。今年海關出口估年減7.10%(前估為年減2.62%)，進口估年減12.76%(前估為年減8.75%)。主計總處也預估2016年經濟成長率為2.70%，通膨率估為0.74%。五年券A04109R成交量64.5億，區間預期在0.77%至0.87%。十年券A04105成交量218.0億，區間預期在1.17%至1.27%。

日期	事件	預測	前期
08/20	出口訂單(年比)	(0.041)	(0.058)
08/20	國際收支經常帳餘額	--	\$22004M
08/24	失業率	0.038	0.038
08/24	商業銷售(年比)	(0.028)	(0.030)
08/24	工業生產(年比)	(0.023)	(0.014)
08/24	貨幣供給M2(年比)	--	0.065
08/24	貨幣供給M1B(年比)	--	0.061

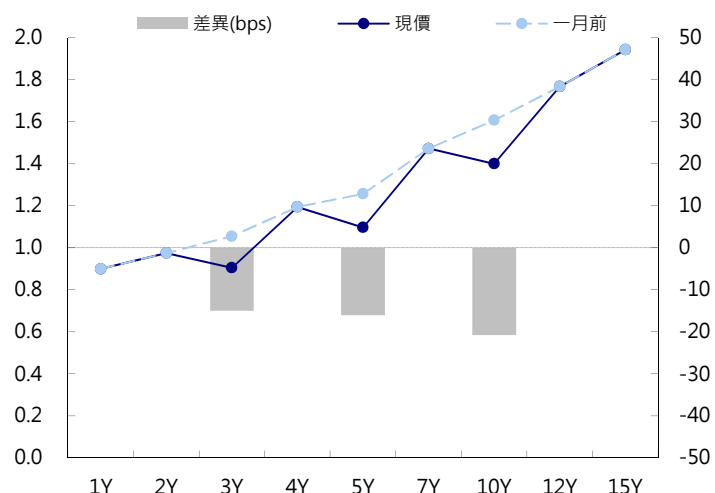
台幣公債曲線



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