

# 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

標的	最新數據	前日變化(BP)
美國五年公債	1.58%	4.11
美國十年公債	2.39%	5.47
美國三十年公債	3.2%	6.51
德國五年公債	0.23%	3.70
德國十年公債	1.01%	6.10
德國三十年公債	1.9%	6.20
道瓊工業	16838.74	1.06 %
那斯達克	4508.31	0.97 %
S&P 500	1971.74	0.85 %
德國工業	9245.33	1.68 %
英國FTSE	6741.25	0.78 %
法國CAC	4230.65	1.35 %
歐元兌美元	1.34	(0.05)%
美元兌日圓	102.64	0.08 %
美元兌人民幣	6.14	(0.06)%
黃金	1298.02	(0.03)%
西德州原油	96.72	0.32 %
銅	6905.00	0.51 %
玉米	370.00	(0.40)%
小麥	551.75	(0.45)%

美歐元公債及公司債市場掃描

## 美歐元公債指標利率:

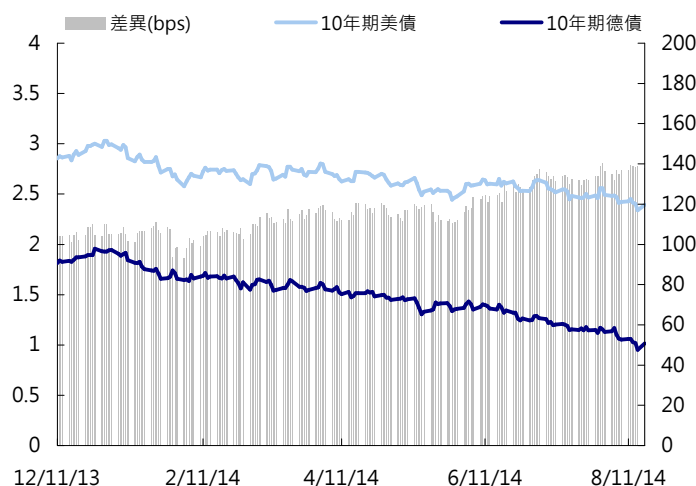
周一因地緣政治緊張情勢未進一步升高，市場風險情緒恢復，風險性資產上漲，美債賣壓沉重，幾乎收復周五跌幅，curve bearish steepened，十年期上漲5.3bps作收。周二將公布CPI及新屋開工數據。終場美債五年期殖利率收在1.58%，十年期殖利率收在2.39%，三十年期殖利率收在3.2%。周一德債也因避險情緒緩和，十年德債回收上周五利率跌幅，上漲6bps。愛爾蘭獲FITCH上調評級後，十年期公債利率跌破2%；英國十年期GILT則因BOE行長指出升息可能早於薪資成長而反彈10bps至2.43%。終場德債五年期殖利率收在0.23%，十年期殖利率收在1.01%，三十年期殖利率收在1.9%。

## 美歐元公司債:

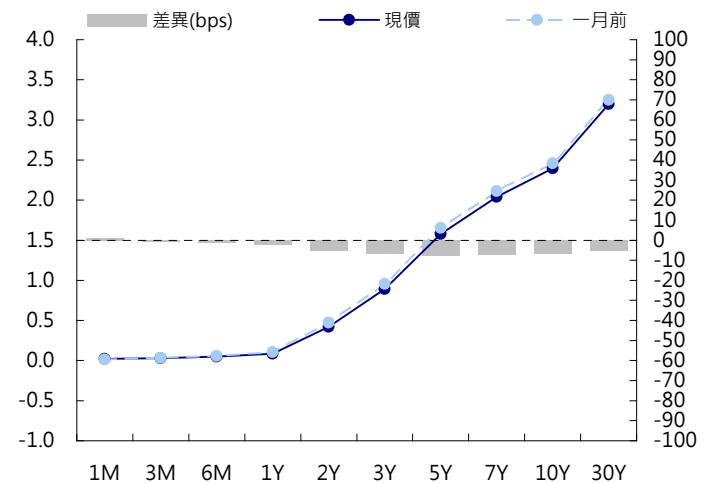
周一信用市場交投清淡，由於 treasury curve steepened 使得十年期的券次相對表現較弱，HG券次 widened約1-2bps。俄烏德法會談後針對人道救援達成共識，衝突暫緩，Russian公債 tightened約10-15 bps。CDS指數方面，亞洲投資級收跌0.5bps至102bps，俄羅斯下跌12bps至235bps。

日期	事件	預測	前期
08/19	CPI(月比)	0.001	0.003
08/19	CPI(不含食品及能源)(月比)	0.002	0.001
08/19	CPI(年比)	0.020	0.021
08/19	CPI(不含食品及能源)(年比)	0.019	0.019
08/19	CPI 主要指數 經季調	--	238.083
08/19	CPI指數(未經季調)	238.342	238.343
08/19	新屋開工	968K	893K
08/19	新屋開工(月比)	0.084	(0.093)
08/19	營建許可	1000K	963K
08/19	建築許可(月比)	0.028	(0.042)
08/20	MBA 貸款申請指數	--	(0.027)
08/21	Fed Releases Minutes from July 29-30		
08/21	首次申請失業救濟金人數	300K	311K
08/21	連續申請失業救濟金人數	2520K	2544K
08/21	Markit美國製造業採購經理人指數	55.600	55.800
08/21	彭博消費者舒適度	--	36.800
08/21	彭博經濟預期	--	46.000
08/21	費城聯準企業展望	19.400	23.900

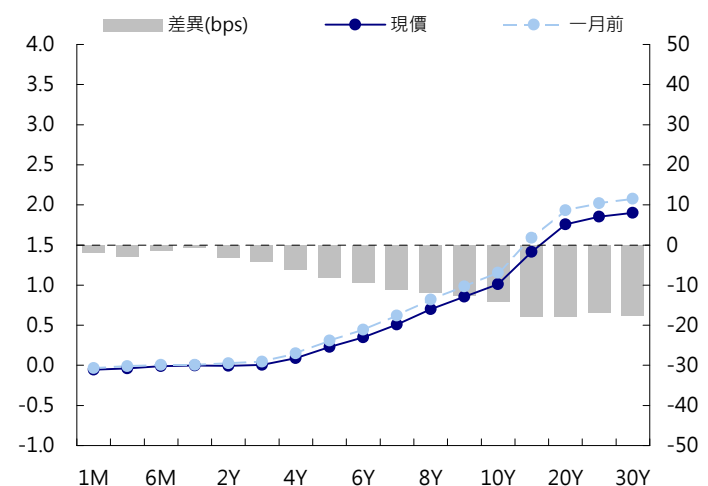
## 美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



## 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

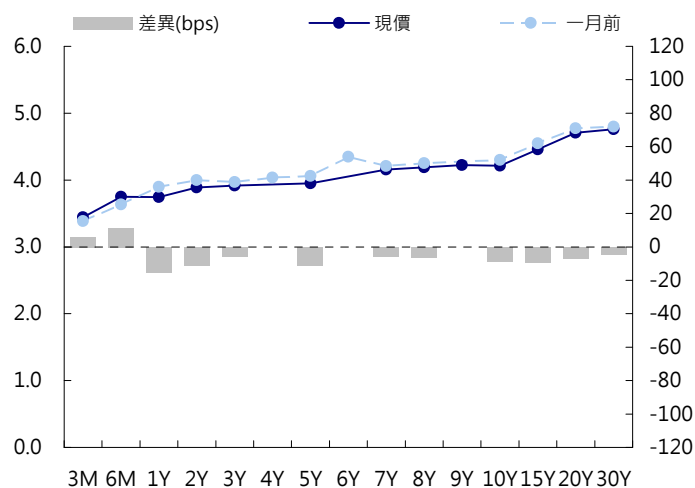
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.95%	2.91%	(2.01)	(0.02)
十年期公債	4.22%	3.76%	0.50	(0.01)
十五年期公債	4.46%	4.17%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.14	6.14	0.05%	0.00%
人民幣一月遠期匯率	6.17	6.15	0.00%	0.06%
人民幣三月遠期匯率	6.20	6.18	0.00%	(0.01)%
人民幣六月遠期匯率	6.22	6.22	0.14%	0.00%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.64%	4.53%	2.00	6.50
CNY IRS 二年期	3.74%	4.505%	2.00	6.00
CNY IRS 三年期	3.83%	4.505%	7.00	8.00
CNY IRS 四年期	3.885%	4.5%	5.00	9.00
CNY IRS 五年期	3.975%	4.49%	4.50	8.00
CNH IRS 一年期	4.51%		0.00	
CNH IRS 二年期	4.44%		0.00	
CNH IRS 三年期	4.41%		0.00	
CNH IRS 四年期	4.38%		0.00	
CNH IRS 五年期	4.33%		(4.00)	
CNH CCS 三月期	2.78		(28.00)	
CNH CCS 六月期	2.60		0.00	
CNH CCS 一年期	2.24		(5.00)	
CNH CCS 三年期	2.28		(3.00)	
CNH CCS 五年期	2.58		(1.00)	

日期	事件	預測	前期
08/21	匯豐中國製造業採購經理人指數	51.500	51.700
08/21	彭博8月中國調查		

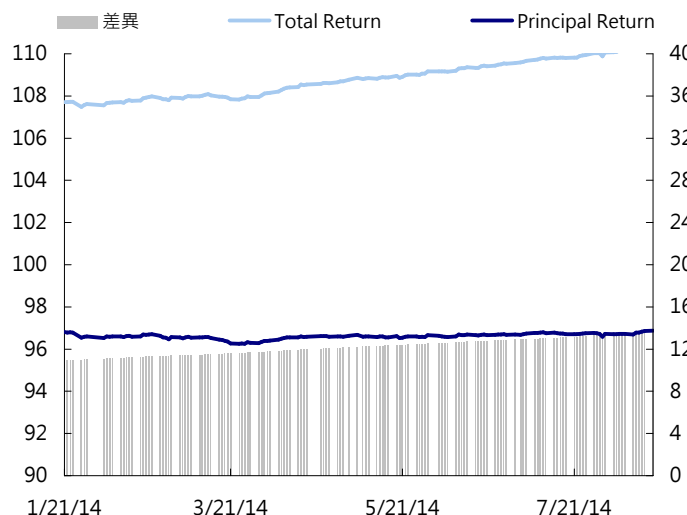
## 人民幣債市掃描

中國銀行間市場週一早盤現券及IRS均小幅反彈。繼上週一系列利好因素帶動現券收益率下行一波之後，收益率走勢存在技術性回調的需要，同時資金面進一步收緊及部分機構獲利回吐，致現券強勢暫緩，而短期有望維持窄幅震盪走勢。中國7月FDI同比降17%至78.1億美元，2012年7月以來的新低，不過商務部認為，在加大結構調整大背景下個別月FDI波動是正常的。中國主要城市7月房價同比漲幅創下17個月最低，環比跌幅持續擴大，且一線城市明顯走弱。樓市調整趨勢未改，地方政府鬆綁限購再輔以各類刺激的做法或給市場帶來支撐。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在2.91%，十年期殖利率收在3.76%，十五年期殖利率收在4.17%。

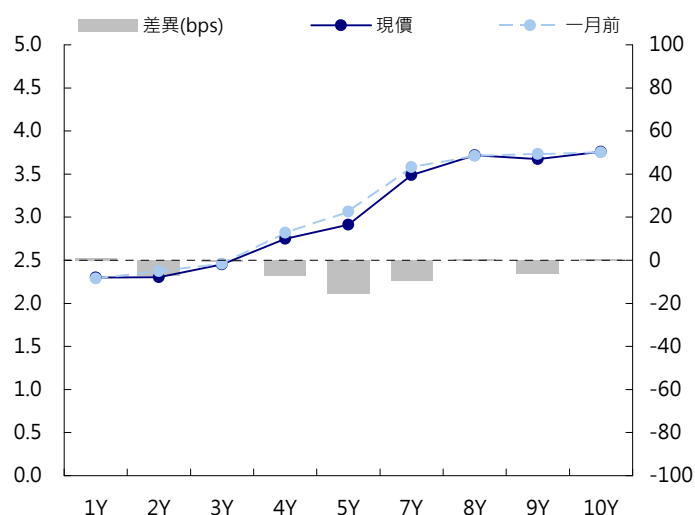
## CNY/在岸公債曲線



## 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

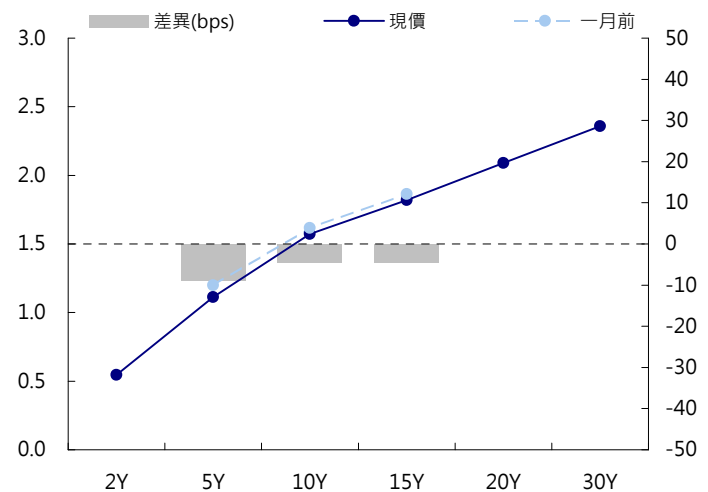
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.11%	(1.67)
十年期台幣公債	1.58%	(0.45)
美元兌台幣	30.01	0.07 %
歐元兌台幣	40.15	0.08 %
港幣兌台幣	3.87	0.00 %
人民幣兌台幣	4.88	0.16 %
台幣隔夜拆款利率	0.386%	0.00
台幣10日CP率	0.7375%	2.50
台幣30日CP率	0.7719%	2.07
台幣90日CP率	0.83%	2.61
南韓韓圓	1018.95	0.16 %
印尼盾	11685.00	0.06 %
印度盧比	60.82	0.07 %
泰國銖	31.85	0.05 %
越南盾	21198.00	0.08 %
菲律賓比索	43.69	(0.00)%
馬來西亞幣	3.15	(0.05)%

## 台幣債市掃描

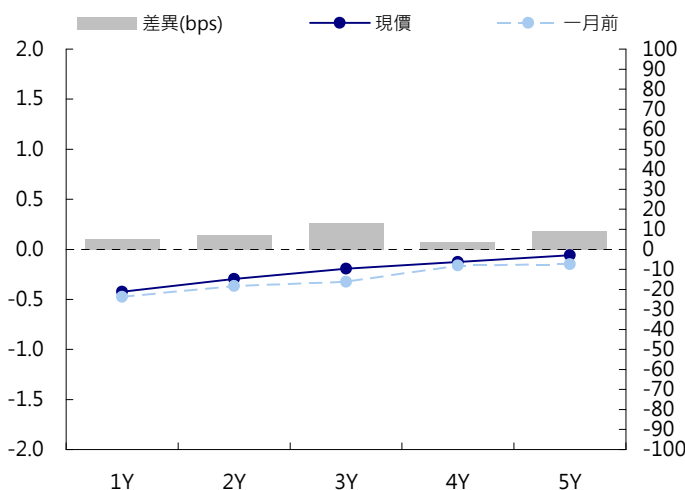
台灣五年公債103/10殖利率周一連三日收跌，續創兩個月低位。市場表示，主要反映美國指標公債殖利率跌至逾一年最低的題材。不過相較於歐、美債市殖利率頻創低位，台幣多方追價卻顯得小心謹慎。交易商指出，103/10殖利率下探過程中，同年期冷券103/4殖利率並未同等幅走低，導致冷、熱券間的利差擴大。相較於歐、美債市受地緣政治以及近期國際經濟表現不佳而走多，台幣債市雖然受惠，但因台灣經濟基本面還不錯，再加上年底有選舉，執政黨料營造對股市較為有利的環境，這導致台幣殖利率下滑幅度受限。市場人士認為，除非短期多方化解五年冷券的解套賣壓，讓利差能縮小，否則台幣殖利率再往下的空間有限。五年券A031110收在1.1288%，下1.67bps，成交量90.0億。五年券區間預期在1.10%至1.17%。十年券A03106收在1.5750%，下0.45bps，成交量7.5億。十年券區間預期在1.55%至1.62%。

日期	事件	預測	前期
08/20	出口訂單(年比)	0.073	0.106
08/20	國際收支經常帳餘額	--	\$15490M
08/22	失業率	0.040	0.040
08/25	商業銷售(年比)	0.029	0.041
08/25	工業生產(年比)	0.049	0.086
08/25	貨幣供給M1B(年比)	--	0.075
08/25	貨幣供給M2(年比)	--	0.057

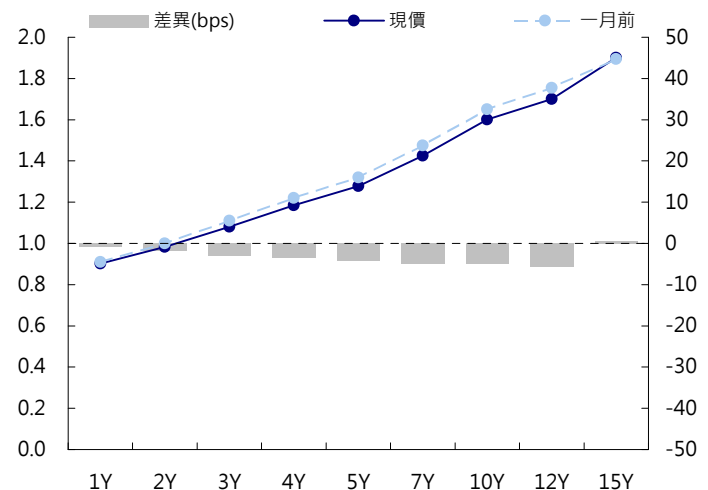
## 台幣公債曲線



## 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](http://www.taiwanresearch.com)  
Bloomberg page: SIAL