

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	1.64%	6.59
美國十年公債	2.44%	3.73
美國三十年公債	3.22%	1.15
德國五年公債	0.22%	(0.50)
德國十年公債	0.99%	(1.10)
德國三十年公債	1.86%	(2.50)
道瓊工業	16979.13	0.35 %
那斯達克	4526.48	(0.02)%
S&P 500	1986.51	0.25 %
德國工業	9314.57	(0.21)%
英國FTSE	6755.48	(0.35)%
法國CAC	4240.79	(0.32)%
歐元兌美元	1.33	(0.25)%
美元兌日圓	103.75	0.38 %
美元兌人民幣	6.14	(0.01)%
黃金	1290.59	(0.20)%
西德州原油	93.53	0.09 %
銅	7010.00	2.07 %
玉米	367.50	0.00 %
小麥	549.00	(0.18)%

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

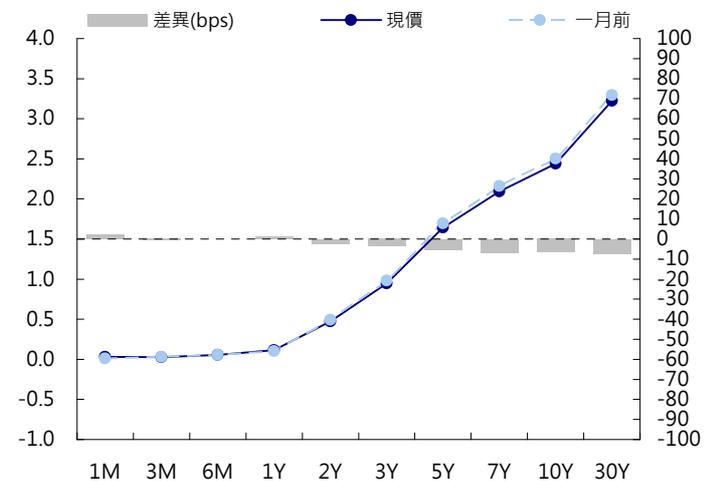
周三FOMC會議記錄指出多數委員認為就業市場及通脹數據已逐漸向FED目標靠攏，若改善速度快於預期，提早退出寬鬆政策是合適的，市場解讀FED立場略趨鷹派，front-end公債賣壓沉重，利率反彈4-5bps，long-end公債盤中一度上彈3-4bps，但尾盤走強回收部分彈幅，curve flattened。終場美債五年期殖利率收在1.64%，十年期殖利率收在2.44%，三十年期殖利率收在3.22%。周三BOE會議記錄指出有二名委員投票支持升息，令市場意外，一度帶動十年期英債反彈4bps，終場利率上升1.6bps在2.42%。德債二年期公債標售平均收益率0%，仍獲強勁需求，十年期德債殖利率再度收在1%之下。十年期葡萄牙公債表現持續優於其他二線國家，下跌11bps至3.29%。終場德債五年期殖利率收在0.22%，十年期殖利率收在0.99%，三十年期殖利率收在1.86%。

美歐元公司債：

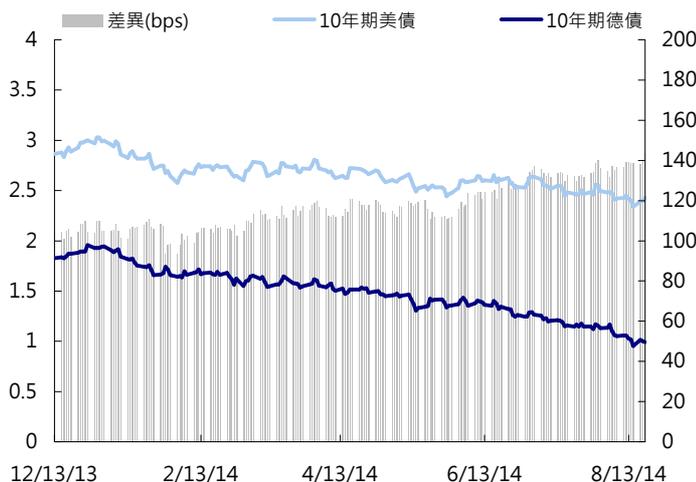
周三信用市場在FOMC會議記錄公布前夕顯得謹慎，中國地產十年期券次遭逢較大賣壓，利差widened 5-10bps；中國金融債則出現2-way flows，利差沒有太大變化，另外中國銀行公布將發行至多50億美元的Tier 1券次，此一消息並未影響近期發行的CCB24的價格走勢。CDX指數部分，亞洲投資級widened 1.5bps至102bps。

日期	事件	預測	前期
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
08/21	成屋銷售	5.00M	5.04M
08/21	成屋銷售(月比)	(0.008)	0.026
08/21	領先指數	0.006	0.003
08/25	芝加哥聯邦準備銀行全國經濟活動指數	--	0.120
08/25	Markit美國綜合採購經理人指數	--	60.600
08/25	Markit美國服務業採購經理人指數	--	60.800
08/25	新屋銷售	425K	406K
08/25	新屋銷售(月比)	0.047	(0.081)
08/25	達拉斯聯邦製造業展望企業活動指數	--	12.700

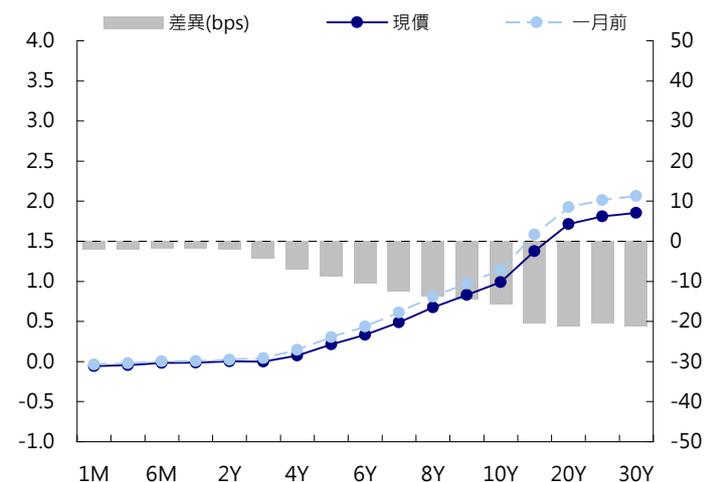
美國公債曲線



美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



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

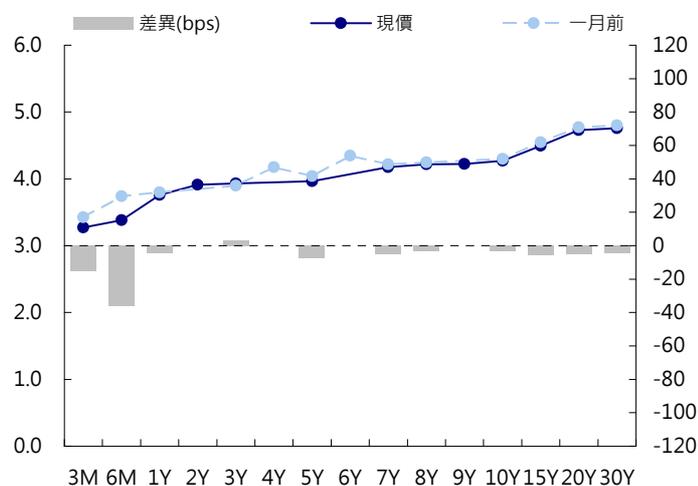
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.96%	2.95%	--	(0.02)
十年期公債	4.27%	3.77%	2.00	0.00
十五年期公債	4.49%	4.16%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.14	6.15	0%	(0.03)%
人民幣一月遠期匯率	6.16	6.16	0.03%	(0.04)%
人民幣三月遠期匯率	6.20	6.19	(0.02)%	(0.02)%
人民幣六月遠期匯率	6.23	6.22	(0.06)%	(0.04)%
CNY IRS 一年期	7D Repo 3.685%	3M Shibor 4.585%	7D Repo 4.50	3M Shibor 5.50
CNY IRS 二年期	3.78%	4.56%	4.00	5.50
CNY IRS 三年期	3.88%	4.555%	5.00	5.00
CNY IRS 四年期	3.95%	4.55%	6.50	5.00
CNY IRS 五年期	4.03%	4.54%	5.50	5.00
CNH IRS 一年期	4.55%		4.00	
CNH IRS 二年期	4.52%		8.00	
CNH IRS 三年期	4.46%		5.00	
CNH IRS 四年期	4.38%		0.00	
CNH IRS 五年期	4.33%		0.00	
CNH CCS 三月期	2.79		1.00	
CNH CCS 六月期	2.66		6.00	
CNH CCS 一年期	2.32		10.00	
CNH CCS 三年期	2.32		3.00	
CNH CCS 五年期	2.56		(2.00)	

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		

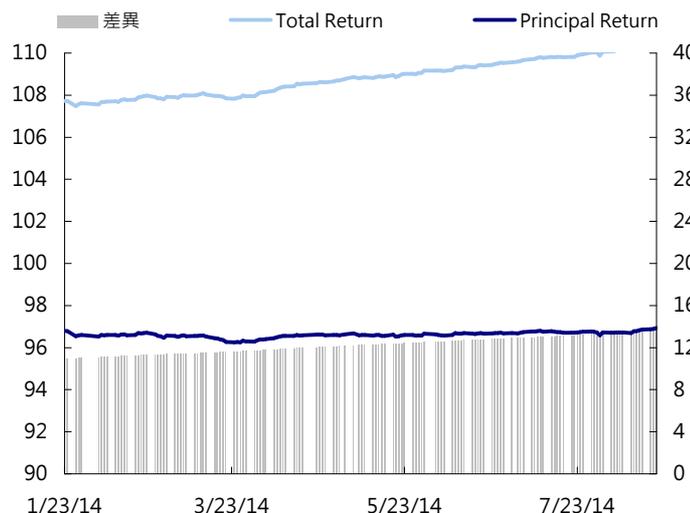
人民幣債市掃描

中國銀行間市場週三早盤現券延續疲態，因當前宏觀經濟消息面暫處平靜，而資金面趨緊勢頭並未大幅緩解，令市場對流動性預期疑慮再起，債市收益率延續昨日上行態勢。人民幣兌美元即期週三連續第六天收強，但幅度較小。早盤有大行購匯推動匯價走弱，但午盤購匯漸稀，客盤結匯再次推升成交價格。整體而言，早盤結購匯比較均衡，交投區間比較狹窄；購匯是客盤力量，未體現央行大舉入場干預的跡象，同時也引發部分美元空頭回補。人民幣實際有效匯率指數7月環比回升0.57%，較上月明顯提速。國際清算銀行(BIS)最新公佈，當月該指數升至114.7終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在2.95%，十年期殖利率收在3.77%，十五年期殖利率收在4.16%。

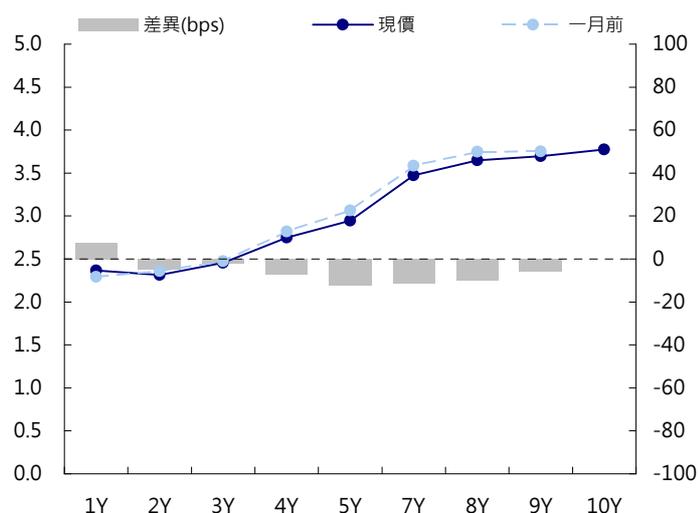
CNY/在岸公債曲線



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

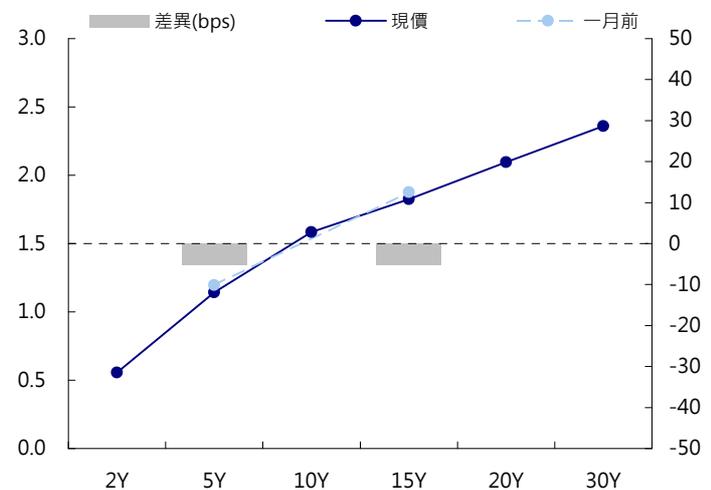
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.14%	2.00
十年期台幣公債	1.58%	0.80
美元兌台幣	30.01	(0.01)%
歐元兌台幣	39.86	(0.46)%
港幣兌台幣	3.87	0.00 %
人民幣兌台幣	4.88	0.02 %
台幣隔夜拆款利率	0.386%	0.00
台幣10日CP率	0.7375%	0.00
台幣30日CP率	0.7719%	0.00
台幣90日CP率	0.83%	0.00
南韓韓圓	1023.70	0.04 %
印尼盾	11703.00	0.04 %
印度盧比	60.76	0.06 %
泰國銖	32.02	0.02 %
越南盾	21198.00	0.02 %
菲律賓比索	43.83	(0.13)%
馬來西亞幣	3.17	(0.05)%

台幣債市掃描

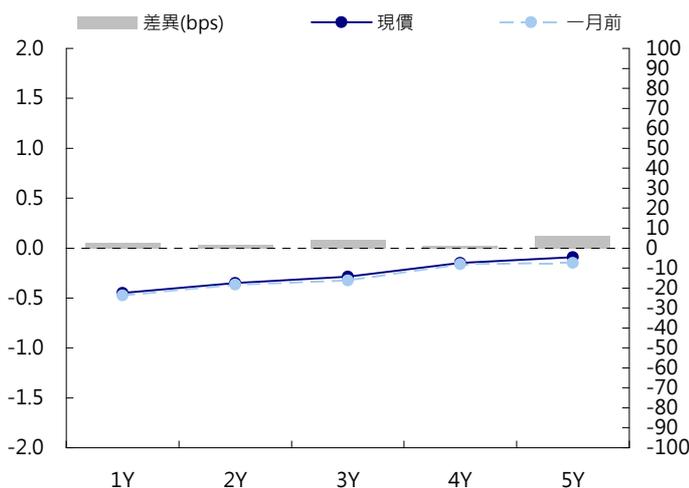
台灣五年公債103/10殖利率周三第二日收高。市場表示，因美債殖利率續彈以及股市上漲，讓債市短多承壓。有市場人士認為，昨日103/10殖利率回補了1.1288%跳空缺口，短期底部已現，至于上方支撐在哪，還需要利空進一步測試。由於美聯儲將公布上月會議記錄，台債料隨美債行情變動。台灣發布的經濟數據卻顯示基本面持續改善，台債殖利率可能面臨反彈壓力。新一期10年券103/13將在9月4日開始發行前交易，雖不確定會不會取代103/10成為主流交易券，但必須提防相關效應的產生。五年券A031110收在1.1444%，上2.00bps，成交量217.0億。五年券區間預期在1.10%至1.17%。十年券A03106收在1.5830%，上0.80bps，成交量0.5億。十年券區間預期在1.55%至1.62%。

日期	事件	預測	前期
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

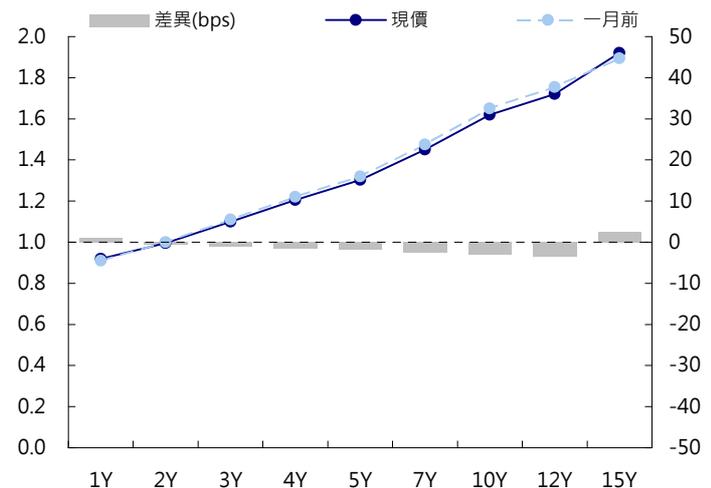
台幣公債曲線



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
Bloomberg page: SIAL