

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	1.47%	(3.12)
美國十年公債	2.07%	(5.77)
美國三十年公債	2.74%	(7.24)
德國五年公債	0%	(2.30)
德國十年公債	0.58%	(3.70)
德國三十年公債	1.26%	(4.10)
道瓊工業	16990.69	(2.06)%
那斯達克	4877.49	(2.82)%
S&P 500	2035.73	(2.11)%
德國工業	10432.19	(2.34)%
英國FTSE	6367.89	(0.56)%
法國CAC	4783.55	(2.06)%
歐元兌美元	1.12	0.38 %
美元兌日圓	123.41	(0.03)%
美元兌人民幣	6.39	(0.10)%
美國5年國債CDS	15.98	(0.18)
德國5年國債CDS	13.82	(0.57)
義大利5年國債CDS	113.71	3.04
西班牙5年國債CDS	99.87	4.02
葡萄牙5年國債CDS	166.27	(0.01)
法國5年國債CDS	32.88	0.37

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

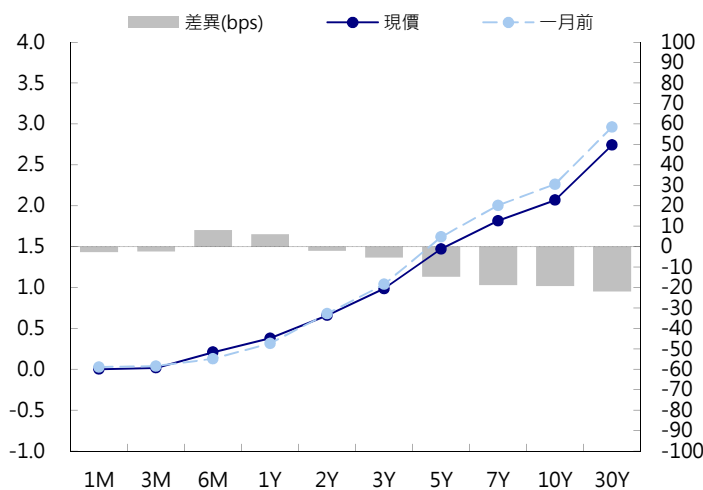
美債利率周四下跌，curve bull flattened，因全球股市下挫帶動避險買盤，即便經濟數據顯示美國經濟仍在增溫。7月美國成屋銷售上升至近八年半高位，而費城8月製造業活動加速擴張。美國下周將標售900億美元新債券，包括260億美元兩年期公債、350億美元五年期公債和290億美元七年期公債。義西葡公債利率周四上漲1-9bps，因希臘政府官員稱總理齊普拉斯將辭職。此舉為希臘在9月20日提前大選掃清道路。在希臘消息後，10年德債利率保持在低位，下降6bps。消息指出希臘週四已償付ECB 32億歐元的到期款項。週五歐元區將公布各國PMI數字。

美歐元公司債：

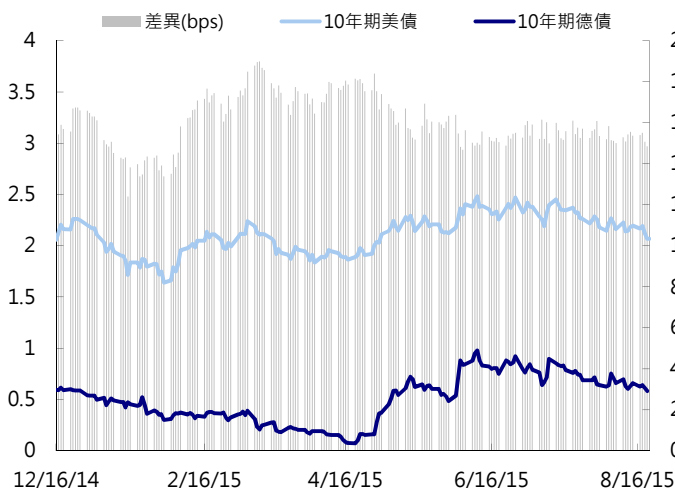
周四亞洲股匯市持續走弱，東南亞主要國家(Indon/Philip/Thai/Malay)CDS大幅widened，而北韓挑釁南韓開火，均拖累信用市場表現，spread widened 3-10bps，中國O&G/Tech/AMC賣壓較重，近期有撐的印度券次也開始出現賣盤。訂價新券有光大證券(招商銀行SBLC)三年美元券@T3+195bps。人行近日經由MLF/逆回購向境內市場注資，然而並未傳導至境外市場，點心債在資金成本未顯著下降之下難有積極買盤進場。

日期	事件	預測	前期
08/21	Markit美國製造業採購經理人指數	53.800	53.800

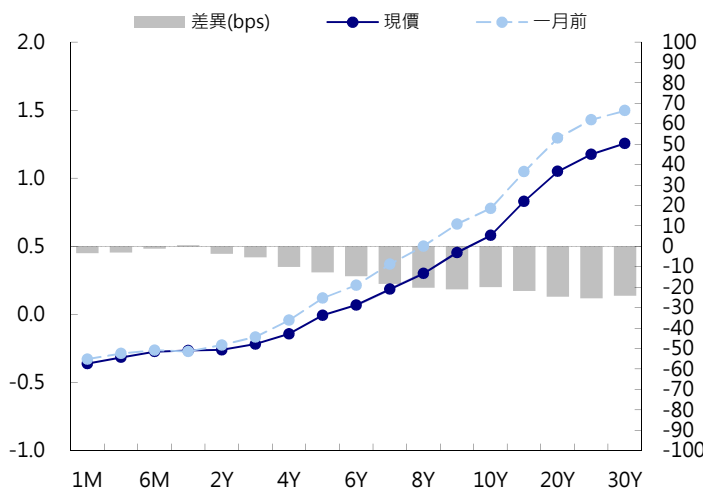
美國公債曲線



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

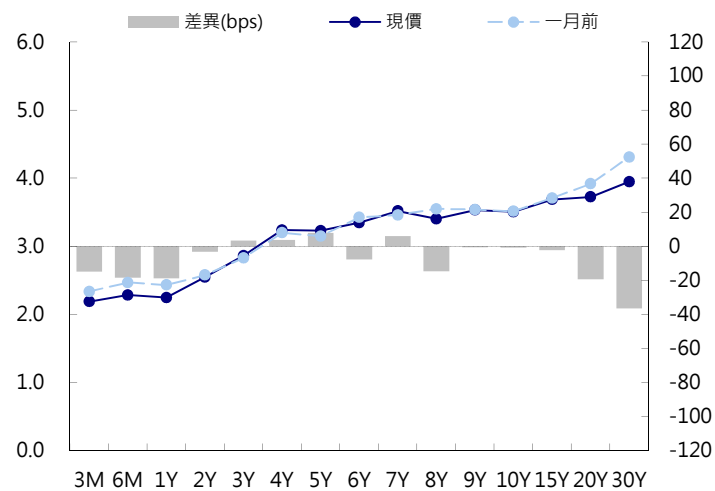
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.23%	3.17%	(2.38)	1.81
十年期公債	3.51%	3.46%	0.25	0.11
十五年期公債	3.69%	3.65%	--	0.00
人民幣即期匯率	6.39	6.44	0.12%	0.00 %
人民幣一月遠期匯率	6.40	6.47	0.10 %	(0.01)%
人民幣三月遠期匯率	6.44	6.51	0.05 %	0.00 %
人民幣六月遠期匯率	6.48	6.56	0.02 %	(0.04)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.605%	3.33%	3.00	1.00
CNY IRS 二年期	2.63%	3.43%	3.00	0.50
CNY IRS 三年期	2.71%	3.485%	3.00	1.50
CNY IRS 四年期	2.81%	3.54%	3.00	2.00
CNY IRS 五年期	2.885%	3.595%	(0.50)	0.50
CNH IRS 一年期	3.19%		(1.00)	
CNH IRS 二年期	3.23%		(3.00)	
CNH IRS 三年期	3.23%		(6.00)	
CNH IRS 四年期	3.29%		(6.00)	
CNH IRS 五年期	3.32%		(9.00)	
CNH CCS 三月期	4.36		44.00	
CNH CCS 六月期	3.93		41.00	
CNH CCS 一年期	3.53		24.00	
CNH CCS 三年期	3.45		14.00	
CNH CCS 五年期	3.30		15.00	

日期	事件	預測	前期
08/21	Caixin China PMI Mfg	48.000	47.800

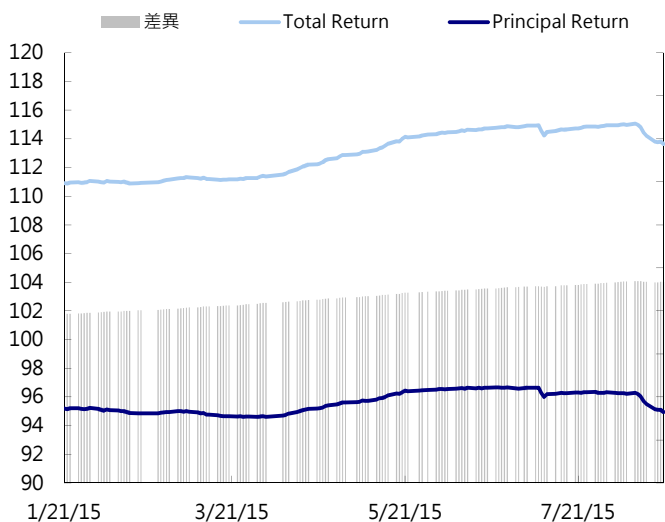
人民幣債市掃描

因國際美元走弱,人民幣對美元即期週四逆轉早盤跌勢收創一周新高,中間價亦五連升至一周新高。央行再現強力干預以穩定市場預期,成交量繼續放大,人民幣對美元即期成交量達388億美元,較前一日的354億美元續增近一成,成交量刷新五個月來新高。目前,購匯需求仍甚,貶值預期已然被激發,掉期曲線繼續陡峭,同時新興市場貨幣動蕩加劇更使央行維穩壓力和難度明顯上升。若考慮亞洲貨幣的整體穩定,人民幣繼續大幅波動的負面作用將更明顯。繼週三越南央行宣佈貶值并繼續擴大波動區間后,人民幣貶值影響波及哈薩克斯坦,該國貨幣堅戈官方匯率在宣佈實施浮動匯制后的首個交易日大跌26.2%。另據路透報導,繼人民幣意外貶值后,人民幣空倉規模升至逾五年來最高,過去兩周新興亞幣的前景惡化,普遍遭遇數年來最大規模空頭押注,嚴重程度為數年來之最。

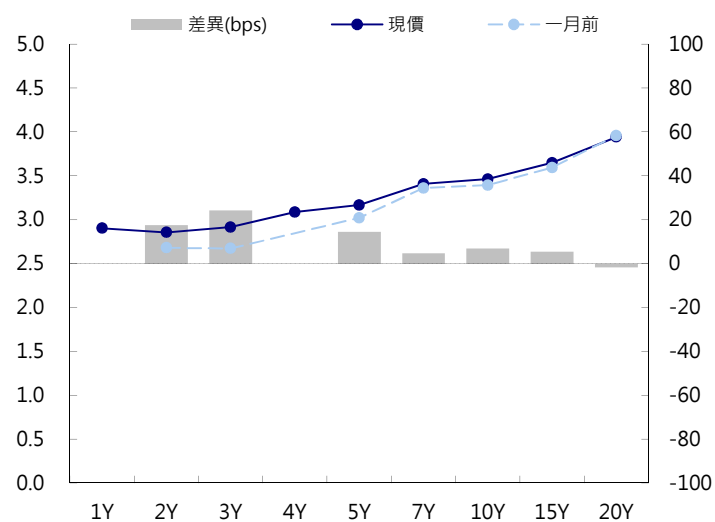
CNY/在岸公債曲線



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

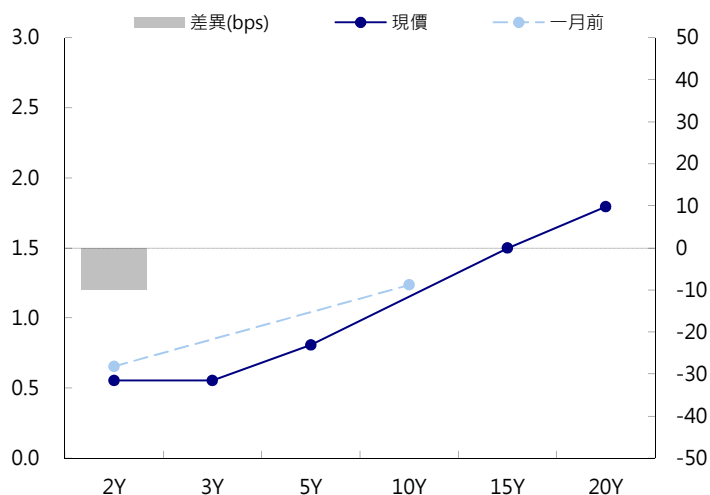
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.81%	(0.50)
十年期台幣公債	1.18%	(0.08)
美元兌台幣	32.68	0.03 %
歐元兌台幣	36.20	0.92 %
港幣兌台幣	4.20	0.00 %
人民幣兌台幣	5.10	0.14 %
台幣隔夜拆款利率	0.371%	0.10
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1188.20	0.28 %
印尼盾	13925.00	0.29 %
印度盧比	65.48	0.07 %
泰國銖	35.61	0.05 %
越南盾	22396.00	0.00 %
菲律賓比索	46.59	0.04 %
馬來西亞幣	4.12	0.41 %

台幣債市掃描

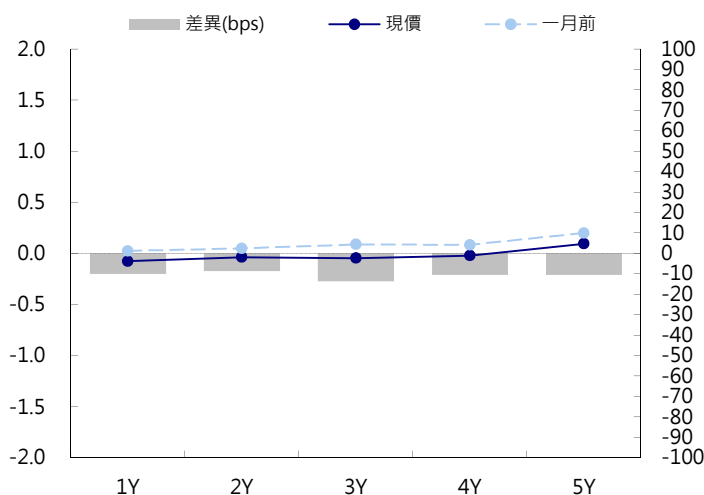
台債殖利率先跌後升，成交量放大；因台灣央行週四再暫停下調隔拆代收利率，短線將續觀察其寬鬆步伐與周五的10年新券發行前交易。週四央行參加行政院會專案報告引發市場對於進一步貨幣寬鬆的預期，尾盤在會後記者會未見貨幣政策的調整下引發市場賣壓，利率重回平盤左右水準。週四下午數據顯示台灣出口訂單年增率為負5%，劣於預期負4.1%。五年券A04109R成交量35.0億，區間預期在0.75%至0.85%。十年券A04105成交量210.0億，區間預期在1.13%至1.23%。

日期 事件 預測 前期

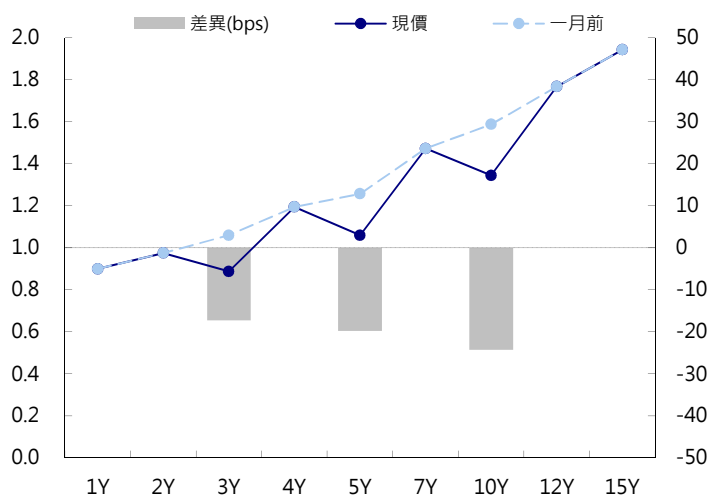
台幣公債曲線



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