

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	1.43%	(4.12)
美國十年公債	2.04%	(3.14)
美國三十年公債	2.72%	(1.96)
德國五年公債	-0.01%	(0.80)
德國十年公債	0.56%	(1.80)
德國三十年公債	1.22%	(3.50)
道瓊工業	16459.75	(3.12)%
那斯達克	4706.04	(3.52)%
S&P 500	1970.89	(3.19)%
德國工業	10124.52	(2.95)%
英國FTSE	6187.65	(2.83)%
法國CAC	4630.99	(3.19)%
歐元兌美元	1.14	(0.06)%
美元兌日圓	121.81	(0.19)%
美元兌人民幣	6.39	(0.00)%
美國5年國債CDS	16.21	0.04
德國5年國債CDS	13.84	(0.55)
義大利5年國債CDS	113.43	(0.82)
西班牙5年國債CDS	98.31	(1.26)
葡萄牙5年國債CDS	172.40	0.40
法國5年國債CDS	32.06	(0.26)

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

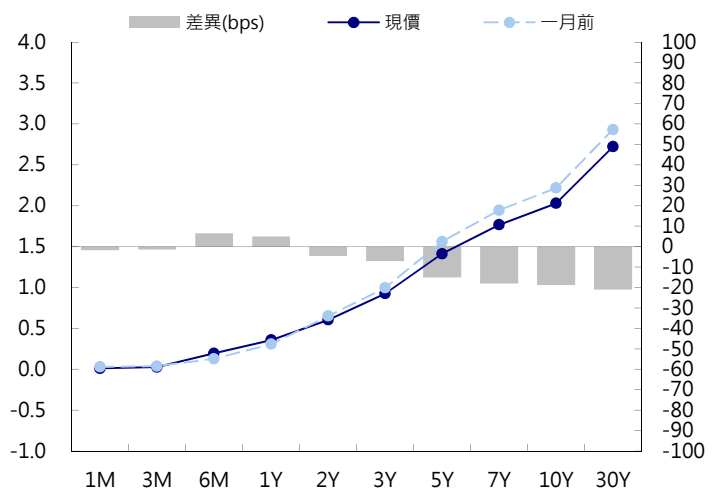
美債利率周五下跌，因股市下挫帶動美債避險買盤。美股收跌逾3%，市場擔心中國經濟可能拖慢全球經濟增長。Curve bull steepened，反映市場進一步降低對Fed九月升息的預期。聖路易斯Fed總裁布拉德周五向CNBC表示，他不同意市場對全球經濟成長前景的看法，仍然支持美國升息。市場將密切關注Fed副主席費舍爾8月29日在懷俄明州杰克森霍爾的講話，從中尋找9月升息的線索。本周重要數據包含美國Q2 GDP修正值、Core PCE、耐久財訂單與新屋銷售數字。本周美國將標售2/5/7年期公債。德債利率周五跟隨美債收低。不過歐元區數據改善也抑制對德債的需求，之前希臘總理齊普拉斯請辭，呼籲提前舉行大選。部分避險情緒猶在，使義西葡公債利率週五小漲。希臘將在9月提前大選，使希臘避免違約，並與債權人簽署第三輪救助協議。

美歐元公司債：

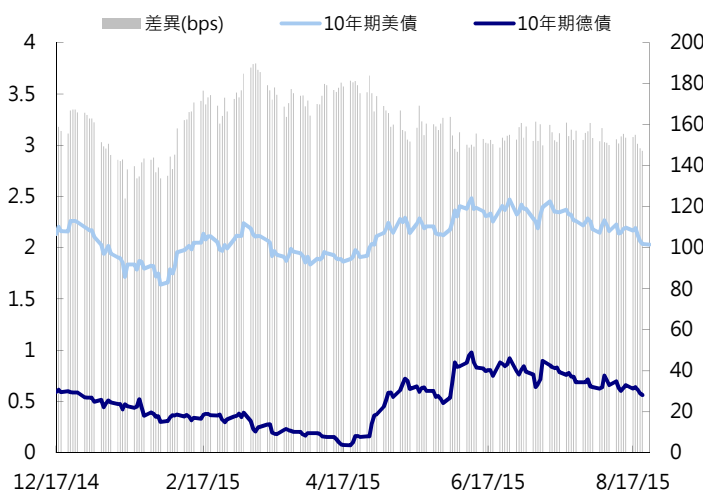
周五亞洲公司債市場開盤後spread即widen 5- 10 bps，且大致維持在這個水準至收盤，其中騰訊與百度有大量詢價與交易活動出現，午盤前開始獲得穩定的買賣盤平衡。中國不動產相關名字則是開盤以後下挫0.5 pt左右，雖然一度跌至更深水準，但出現價值買盤支撐；高收益的石油相關名字則出現一面倒的賣壓，ANTOI下跌3 pts。歐元債方面，AT1 下跌 0.5 pts，顯示整體市場風險胃納仍差。美股於周五晚間大幅下跌後，根據周一亞洲早盤的澳債與美債走勢，預期今天公司債市場將繼續疲軟，投資人仍須注意風險調控。

日期	事件	預測	前期
08/24	芝加哥聯邦準備銀行全國經濟活動指數	0.200	0.080
08/25	FHFA房價指數月比	0.004	0.004
08/25	房屋價格購買指數(季比)	--	0.013
08/25	標普/CS 20城市(月比)(經季調)	0.002	(0.002)
08/25	標普/CS綜合20房價指數(年比)	0.051	0.049
08/25	標普/CaseShiller 20城市指數(未經季調)	181.280	179.030
08/25	標普/凱斯席勒美國房價指數(年比)	--	0.000
08/25	標普/凱斯席勒美國房價指數(年比)	--	0.044
08/25	標普/凱斯席勒美國房價指數(未經季調)	--	172.080
08/25	Markit美國綜合採購經理人指數	--	55.700
08/25	Markit美國服務業採購經理人指數	55.600	55.700
08/25	新屋銷售	510K	482K
08/25	新屋銷售(月比)	0.058	(0.068)
08/25	消費者信心指數	93.400	90.900
08/25	聯準會里奇蒙分行製造業指數	10.000	13.000
08/26	MBA 貸款申請指數	--	0.036
08/26	耐久財訂單	(0.004)	0.034
08/26	耐久財(運輸除外)	0.004	0.008

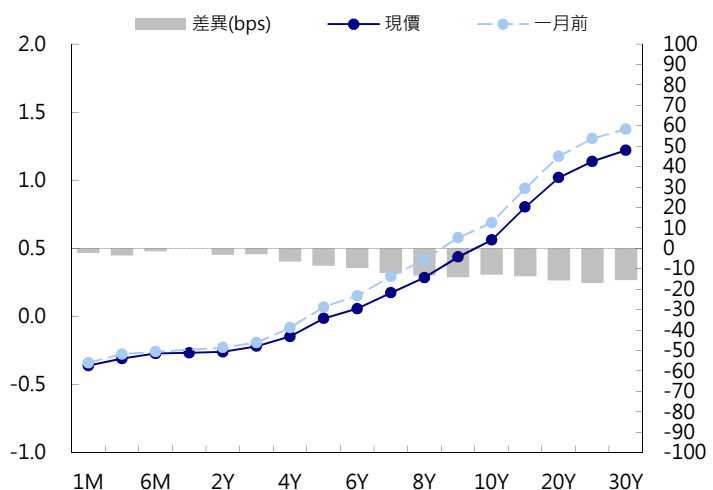
美國公債曲線



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

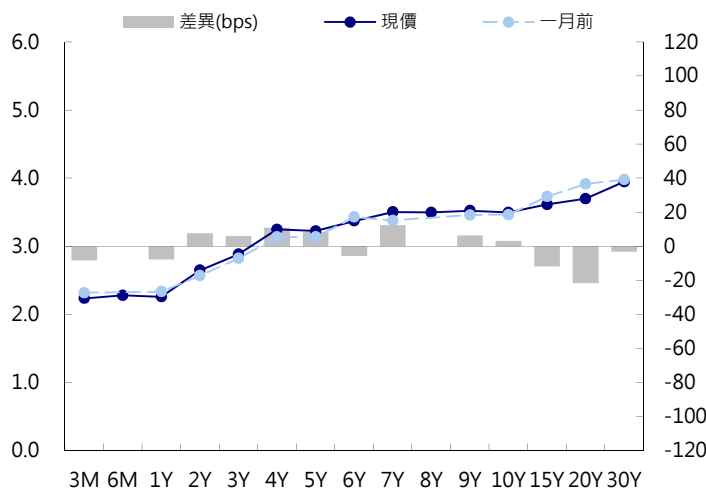
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.22%	3.28%	2.00	9.93
十年期公債	3.5%	3.49%	(0.25)	1.26
十五年期公債	3.61%	3.65%	(0.01)	0.00
人民幣即期匯率	6.39	6.46	-0.01%	0.00%
人民幣一月遠期匯率	6.41	6.49	(0.04)%	(0.05)%
人民幣三月遠期匯率	6.44	6.53	(0.04)%	(0.01)%
人民幣六月遠期匯率	6.48	6.58	(0.04)%	(0.07)%
CNY IRS 一年期	7D Repo 2.565%	3M Shibor 3.31%	7D Repo (1.00)	3M Shibor (1.00)
CNY IRS 二年期	2.59%	3.41%	(1.50)	(1.50)
CNY IRS 三年期	2.68%	3.47%	(2.00)	(1.50)
CNY IRS 四年期	2.78%	3.52%	(2.00)	(2.00)
CNY IRS 五年期	2.855%	3.57%	(3.00)	(2.00)
CNH IRS 一年期	3.19%		0.00	
CNH IRS 二年期	3.23%		(3.00)	
CNH IRS 三年期	3.24%		1.00	
CNH IRS 四年期	3.28%		(1.00)	
CNH IRS 五年期	3.32%		0.00	
CNH CCS 三月期	4.58		73.52	
CNH CCS 六月期	4.30		41.00	
CNH CCS 一年期	3.86		36.00	
CNH CCS 三年期	3.55		19.00	
CNH CCS 五年期	3.40		20.00	

人民幣債市掃描

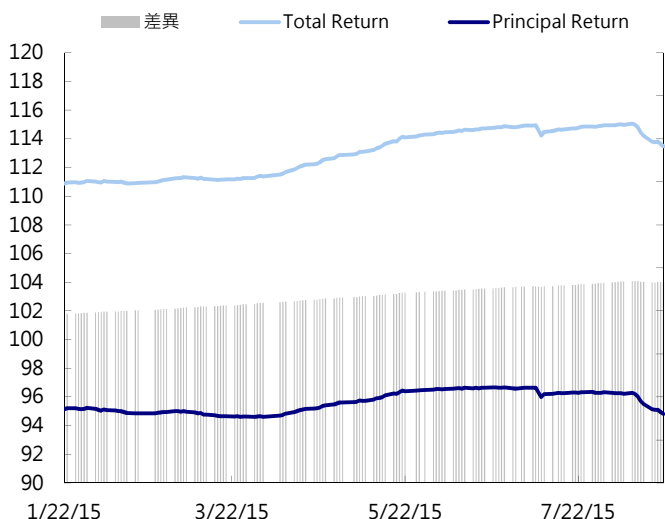
人民幣對美元即期週五收盤微升至逾一週新高，并再度扭轉早盤跌勢，中間價亦六連升至一週新高。最新公佈的8月財新製造業PMI初值創近六年半低位，此外產出指數創下45個月低點，新訂單指數則創三年低位，暗示內外需俱疲，這引發更強烈購匯意願，但是央行仍有意守穩關鍵點位，估計匯率短期再現大跌可能性不大。欠佳的經濟表現亦開始波及離岸市場，離岸CNH即期有所走低，而流動性緊張推動一年期美元/CNH遠期外匯 (DF) 升至五個月高位，并劇烈震蕩，這也將加大境內匯率維穩壓力。面對人民幣的波動，日本財務大臣麻生太郎週五敦促中國不要頻繁操縱人民幣匯率，並稱如果中國頻繁干預市場，日本將面臨如何應對的艱難決定。同時敦促中國繼續將匯率機制轉向以市場為主。

日期	事件	預測	前期
08/25	Conference Board China July Leading		
08/26	Westpac-MNI Consumer Sentiment	--	114.500
08/28	Industrial Profits YoY	--	(0.003)
08/28	領先指標	--	98.710

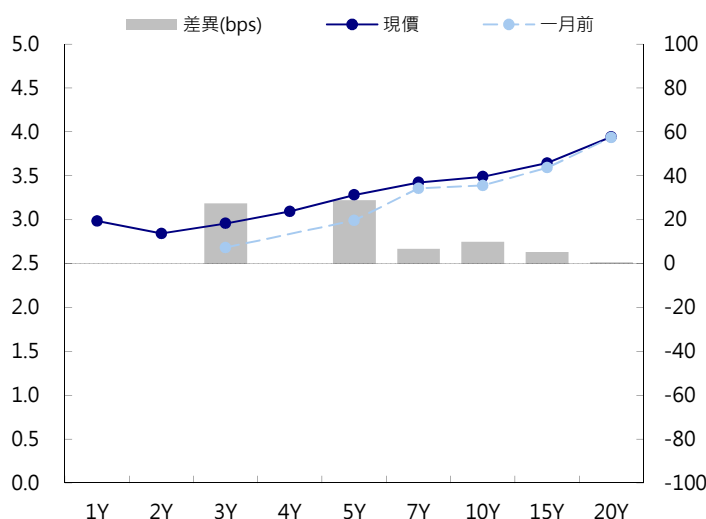
CNY/在岸公債曲線



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

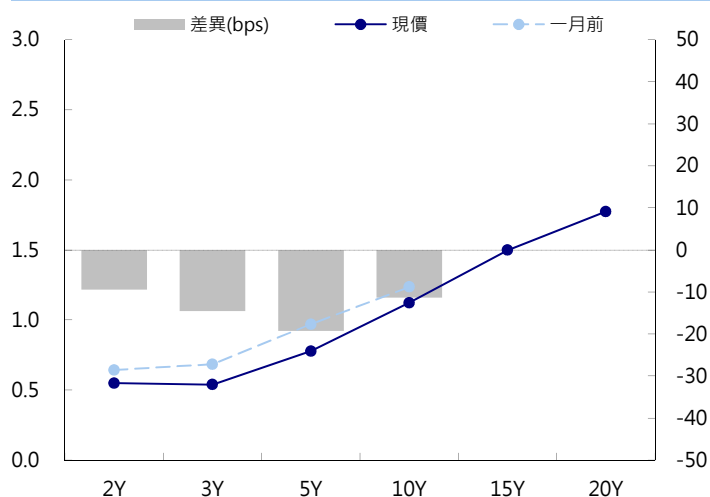
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.78%	(3.20)
十年期台幣公債	1.13%	(5.82)
美元兌台幣	32.88	0.61 %
歐元兌台幣	36.73	1.45 %
港幣兌台幣	4.21	0.00 %
人民幣兌台幣	5.11	0.28 %
台幣隔夜拆款利率	0.37%	0.00
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1196.89	0.04 %
印尼盾	14070.00	0.35 %
印度盧比	66.23	0.01 %
泰國銖	35.74	0.10 %
越南盾	22498.00	0.00 %
菲律賓比索	46.50	(0.37)%
馬來西亞幣	4.22	1.09 %

台幣債市掃描

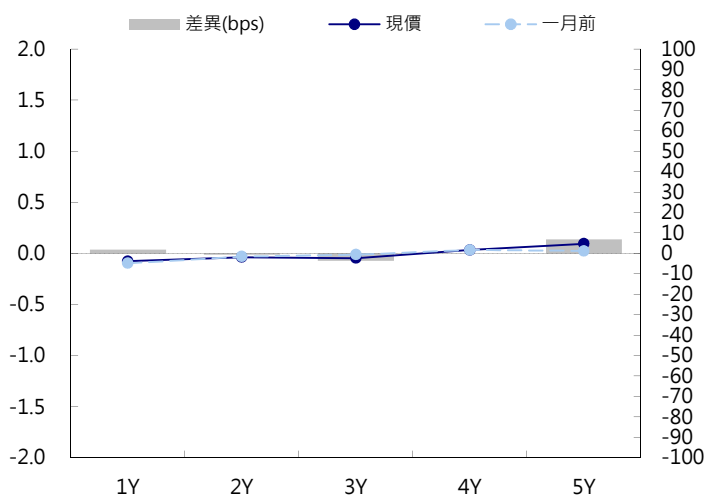
台灣公債殖利率周五收低。主因是台股重挫且美債殖利率下滑。殖利率雖已跌近歷史低點，不過央行連續第四天維持銀行委託代收利率在0.37%，令市場追價謹慎。近期冷券賣壓持續，僅剩流動券維持強勢，代表市場對於台債追價的審慎態度，但隨著近期台股跌勢加重，或許可舒緩台債是否已經超跌的憂慮。五年券A04109R成交量6.5億，區間預期在0.75%至0.85%。十年券A04112成交量92.0億，區間預期在1.13%至1.23%。

日期	事件	預測	前期
08/24	商業銷售(年比)	(0.027)	(0.030)
08/24	工業生產(年比)	(0.020)	(0.014)
08/24	貨幣供給M2(年比)	--	0.065
08/24	貨幣供給M1B(年比)	--	0.061
08/27	Monitoring Indicator	--	16.000
08/28	退票張數比率	--	0.002

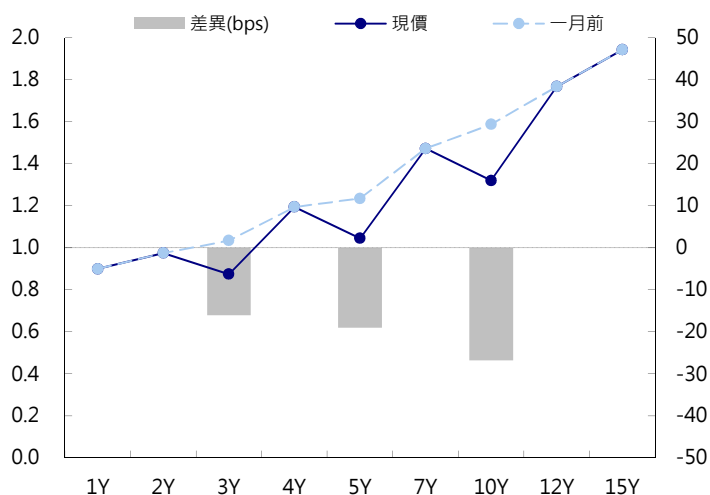
台幣公債曲線



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