

# 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	1.37%	(6.06)
美國十年公債	2%	(3.31)
美國三十年公債	2.73%	0.60
德國五年公債	0.01%	1.70
德國十年公債	0.59%	2.80
德國三十年公債	1.24%	1.30
道瓊工業	15871.35	(3.57)%
那斯達克	4526.25	(3.82)%
S&P 500	1893.21	(3.94)%
德國工業	9648.43	(4.70)%
英國FTSE	5898.87	(4.67)%
法國CAC	4383.46	(5.35)%
歐元兌美元	1.16	0.36 %
美元兌日圓	118.79	(0.34)%
美元兌人民幣	6.40	0.24 %
美國5年國債CDS	16.17	(0.33)
德國5年國債CDS	14.14	0.19
義大利5年國債CDS	125.38	1.82
西班牙5年國債CDS	109.93	1.00
葡萄牙5年國債CDS	188.35	7.89
法國5年國債CDS	34.95	0.01

## 美歐元公債及公司債市場掃描

### 美歐元公債指標利率：

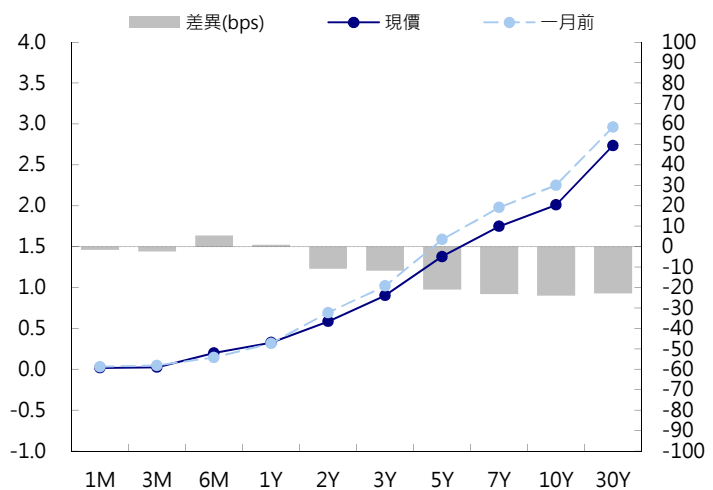
美債利率周一上揚，利率跌至四個月低位，因擔憂中國問題將損及全球經濟，引發避險買盤。中國股市周一重挫近9%，在商品市場和其他國家股市掀起拋售狂潮。市場大幅震盪，使Fed在9月升息的預期降溫。道瓊指數一度大跌逾1,000點。不過三大股指午盤跌幅縮減至約1%，從而導致對公債的避險買盤減少，但反彈之勢在尾盤消退。市場目前預計九月升息的機率為25%，12月升息的機率為50%。五年和30年期公債利差widened至135bps，為三周來最闊。不受美債影響，德債利率周一反收漲2bps。即便部分市場人士開始揣測，低通膨壓力將迫使ECB將QE計劃延長。該計劃定於2016年9月結束。ECB看重的通脹預期市場指標 - 5Y5Y inflation swap forward 降至三月以來低點1.60%。十年義西葡公債利率上漲2-6bps。

### 美歐元公司債：

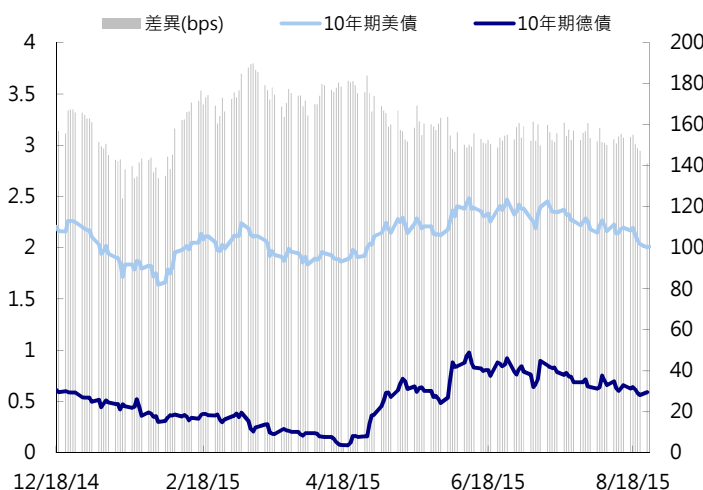
周一公司債市場持續出現單方面的賣盤，主要交易商買盤承接意願低，亞洲非投資級公司債spread widen 10 bps，歐元區 crossover widen 19.04 bps，主順位金融債CDS widen 5.5 bps，次順位金融債 CDS widen 12.38 bps，美國IG CDS widen 5.18 bps，同時VIX指數來到接近歐債危機的高位水準，紐約盤更一度傳出期貨市場停止交易，整體市場氣氛極度風險趨避。市場上一個例外是愛爾蘭Ryanair直到紐約盤前一直維持一個半月以來的漲勢，由於該公司體質較佳，且市場缺乏券源，導致該公司債券的價格一直保持相對穩定。投資人若想找尋標的低接，建議尋找體質較為健全的標的。

日期	事件	預測	前期
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
08/26	資本財新訂單非國防(飛機除外)	0.004	0.009

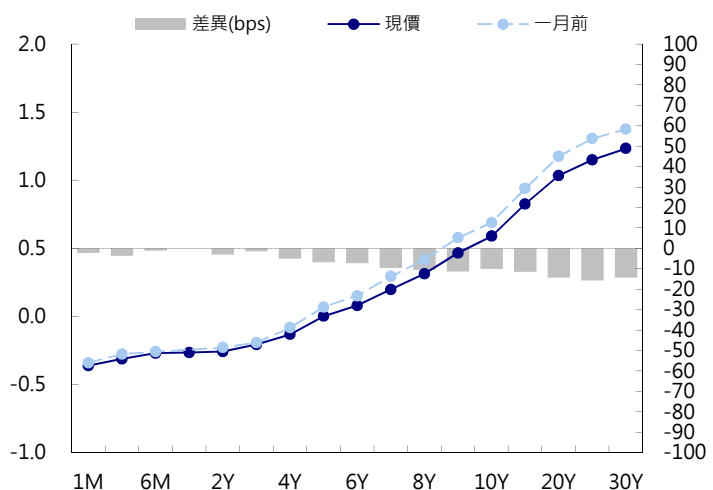
### 美國公債曲線



### 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

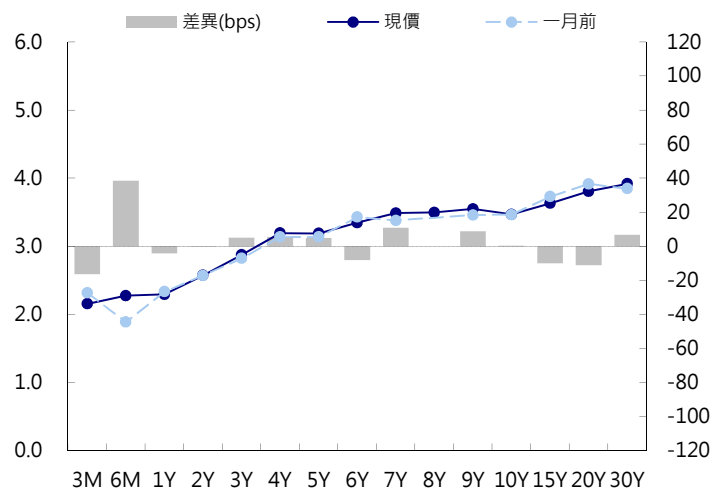
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.19%	3.28%	0.00	(2.72)
十年期公債	3.47%	3.57%	(0.08)	(0.37)
十五年期公債	3.63%	3.81%	(0.01)	--
人民幣即期匯率	6.40	6.50	-0.25%	0.02 %
人民幣一月遠期匯率	6.43	6.55	(0.35)%	(0.05)%
人民幣三月遠期匯率	6.47	6.62	(0.43)%	(0.13)%
人民幣六月遠期匯率	6.52	6.68	(0.55)%	(0.22)%
CNY IRS 一年期	7D Repo 2.565%	3M Shibor 3.3%	7D Repo (4.00)	3M Shibor (3.00)
CNY IRS 二年期	2.59%	3.41%	(4.00)	(2.00)
CNY IRS 三年期	2.66%	3.45%	(5.00)	(3.50)
CNY IRS 四年期	2.76%	3.49%	(5.00)	(5.00)
CNY IRS 五年期	2.825%	3.535%	(6.00)	(6.00)
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	7.00		264.00	
CNH CCS 六月期	5.37		147.50	
CNH CCS 一年期	4.12		41.00	
CNH CCS 三年期	3.96		46.00	
CNH CCS 五年期	3.46		13.00	

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

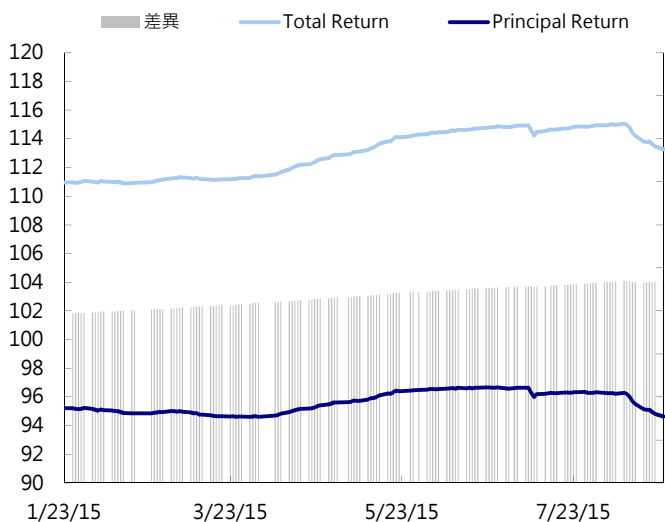
## 人民幣債市掃描

人民幣對美元即期週一收創逾四年新低，亦為中間價改革以來收盤首破6.4元關口，人民幣兌美元中間價則七連升刷新逾一週高點。交易員表示，恐慌情緒蔓延推低離岸人民幣，兩地價差擴至四年來最大，境內美元掉期曲線亦持續抬升，人民幣貶值方向似乎更為清晰，但最終仍需看央行的態度。全球市場動蕩繼續挫傷人氣，中國A股收盤大跌8.5%至半年新低，香港離岸人民幣即期週一與在岸人民幣之間價差擴至超過700點，創2011年第四季以來最大差額。人民幣兌美元即期成交量為320億美元，較上日的309億美元略有放大。中國外匯交易中心週一首次公佈人民幣對美元參考匯率，有分析人士指出，此次公佈的參考匯率是為了熨平人民幣期權波動而提供的參考報價，也可能是方便人民幣納入SDR的計價。

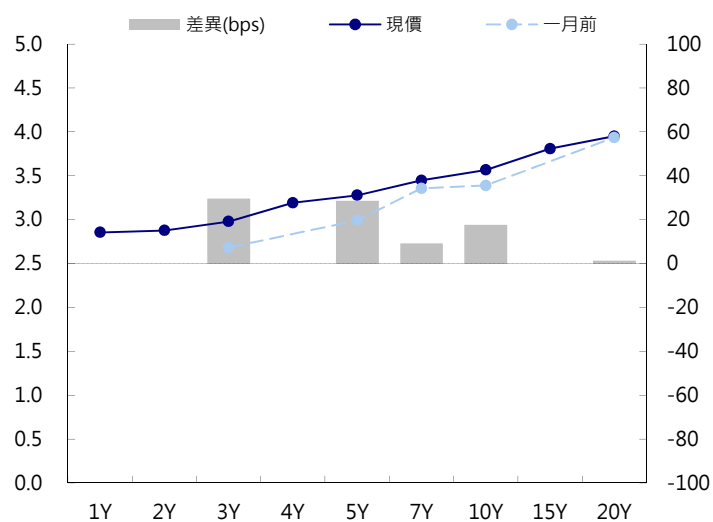
## CNY/在岸公債曲線



## 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

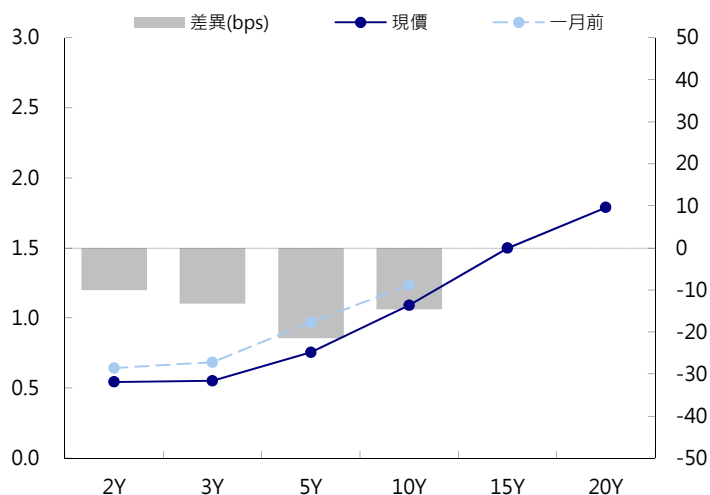
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.76%	(1.92)
十年期台幣公債	1.09%	(3.30)
美元兌台幣	32.96	0.26 %
歐元兌台幣	37.69	2.61 %
港幣兌台幣	4.23	0.01 %
人民幣兌台幣	5.13	0.28 %
台幣隔夜拆款利率	0.37%	0.00
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1195.80	0.41 %
印尼盾	14085.00	(0.28)%
印度盧比	67.03	0.02 %
泰國銖	35.65	(0.03)%
越南盾	22545.00	0.00 %
菲律賓比索	46.72	(0.21)%
馬來西亞幣	4.26	0.32 %

## 台幣債市掃描

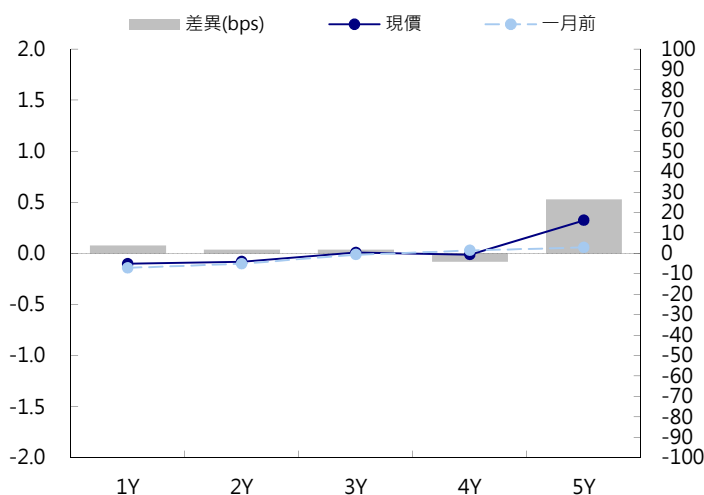
台灣公債殖利率周一收低，10年新券104/12發行前交易殖利率盤中一度跌超過5bps，因台股一度暴跌逾7%，全球股災造成台債出現避險買盤。但債市行情在謹慎氣氛中走多，不是一窩蜂看多，盤中台股小幅反彈造成台債殖利率自低點上揚即可看出端倪。下午倫敦盤開盤時美債利率一度拉回至2%以上，台幣IRS利率即上揚2bps，可以看出台債低利率使市場格外戒慎。目前部分市場人士認為台灣央行可能在9月降息的機會正在逐漸增加，因為以目前的經濟情況而言，景氣表現異常疲弱，央行降息也算是有所作為。未來股市何時止穩是短線台債關鍵。五年券A04109R成交量12.5億，區間預期在0.73%至0.83%。十年券A04112成交量133.0億，區間預期在1.06%至1.16%。

日期	事件	預測	前期
08/27	Monitoring Indicator	--	16.000
08/28	退票張數比率	--	0.002

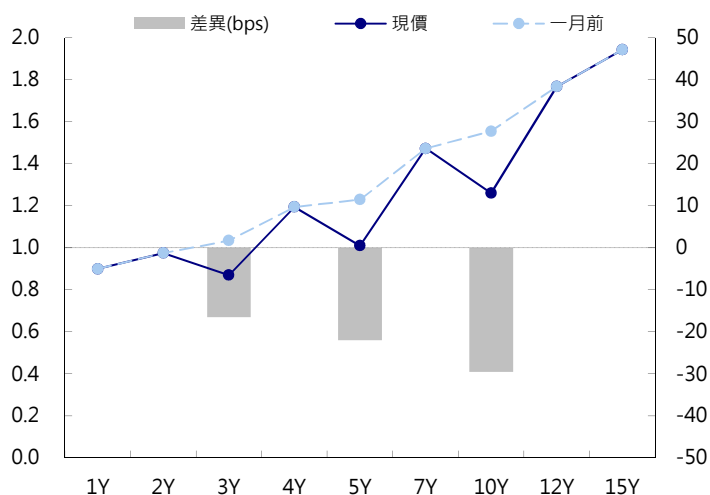
## 台幣公債曲線



## 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: +886-2-2312-3866/2316-5019  
Fax: +886-2-2382-3464

## 彭博頁面

SinoPac Securities Corp  
[www.taiwanresearch.com](http://www.taiwanresearch.com)  
Bloomberg page: SIAL