

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	1.42%	5.06
美國十年公債	2.07%	6.80
美國三十年公債	2.8%	6.99
德國五年公債	0.08%	7.90
德國十年公債	0.73%	13.80
德國三十年公債	1.4%	16.20
道瓊工業	15666.44	(1.29)%
那斯達克	4506.49	(0.44)%
S&P 500	1867.61	(1.35)%
德國工業	10128.12	4.97 %
英國FTSE	6081.34	3.09 %
法國CAC	4564.86	4.14 %
歐元兌美元	1.15	0.96 %
美元兌日圓	118.85	(0.90)%
美元兌人民幣	6.41	0.14 %
美國5年國債CDS	15.84	0.00
德國5年國債CDS	14.20	(0.16)
義大利5年國債CDS	119.51	(1.33)
西班牙5年國債CDS	104.82	(1.23)
葡萄牙5年國債CDS	179.92	(1.05)
法國5年國債CDS	34.33	0.08

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

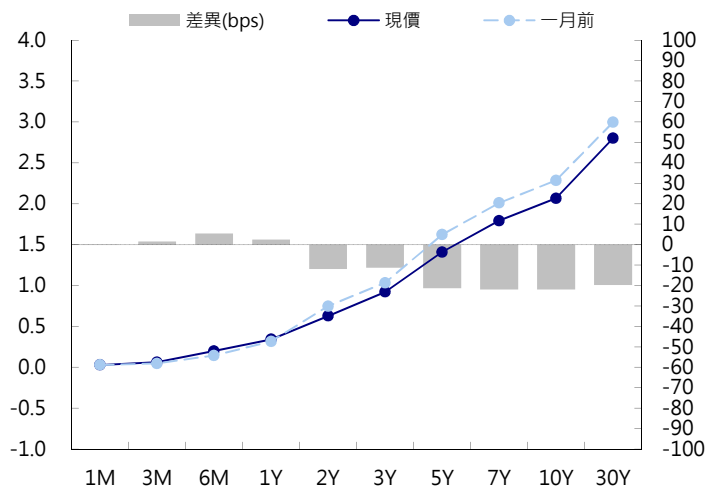
美債利率周二上揚但尾盤升幅收斂，因中國降息降準緩解了市場焦慮，降低避險需求，但因美國股市尾盤轉升為跌，公債收益率從高位回落。強勁的美國樓市和消費者信心數據扶助重燃部分對Fed將在年內加息的押注。供應方面，週二標售260億美元兩年公債需求疲弱。得標收益率為0.663%，投標倍數為3.16，是去年10月以來最低。週三還將有130億美元兩年期浮息債券進場，周三有350億美元五年期定息公債標售。歐元公債利率周二急升，因週三公布的歐美經濟數據強勁，且美債利率上揚。德債利率大彈13bps。德國企業信心上升和美國消費者信心反彈，鼓勵市場從避險公債市場撤出。且流動性低令市場走勢被放大。義西葡十年公債利率上揚4-8bps。周五義大利將標售新的公債。

美歐元公司債：

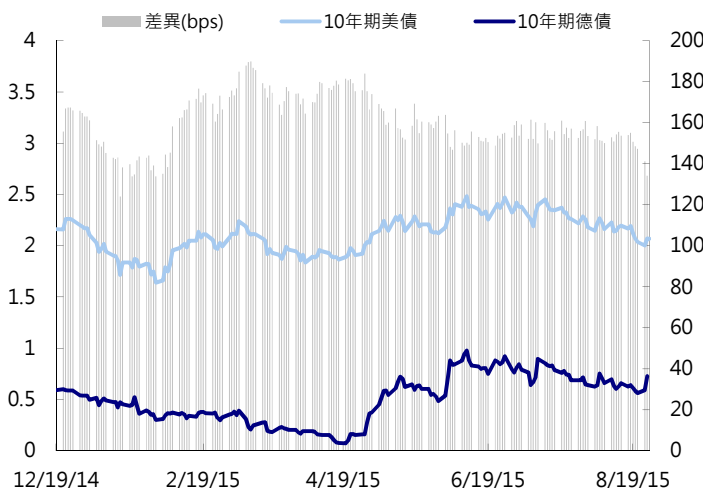
周二信用市場的風險氣氛可以股票市場的波動解釋，亞洲股市紅黑交錯，港股上下劇烈震盪，上證於午盤後迅速下挫跌破3000點關卡，然而下午歐洲開盤之後歐洲主要股市全部上漲，美股開盤前，中國宣布降準，美股開盤後繼續歐股的漲勢，但於尾盤失去支撐下挫。亞洲早盤時，短天期CNH CCS上跳至12%水準，香港銀行間拆款上衝至超過20%水準，資金極度短缺，但是卻有買盤出現進場低接投資級點心債，因此價格並沒有太大幅度的變化。CDS方面，亞洲投資級 CDS tighten 3.13 bps，歐洲 crossover tighten 21.8 bps，歐元次債 tighten 12.88 bps。

日期	事件	預測	前期
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
08/26	資本財銷貨非國防(飛機除外)	0.004	(0.001)
08/27	GDP年化(季比)	0.032	0.023
08/27	個人消費	0.031	0.029
08/27	GDP價格指數	0.020	0.020
08/27	個人消費支出核心指數(季比)	0.018	0.018
08/27	首次申請失業救濟金人數	275K	277K
08/27	連續申請失業救濟金人數	2250K	2254K
08/27	彭博消費者舒適度	--	41.100
08/27	成屋待完成銷售(月比)	0.010	(0.018)
08/27	成屋待完成銷售年比(未經季調)	0.084	0.111
08/27	堪薩斯城聯邦製造業展望企業活動指數	(4.000)	(7.000)
08/28	個人所得	0.004	0.004
08/28	個人支出	0.004	0.002
08/28	實質個人支出	0.003	

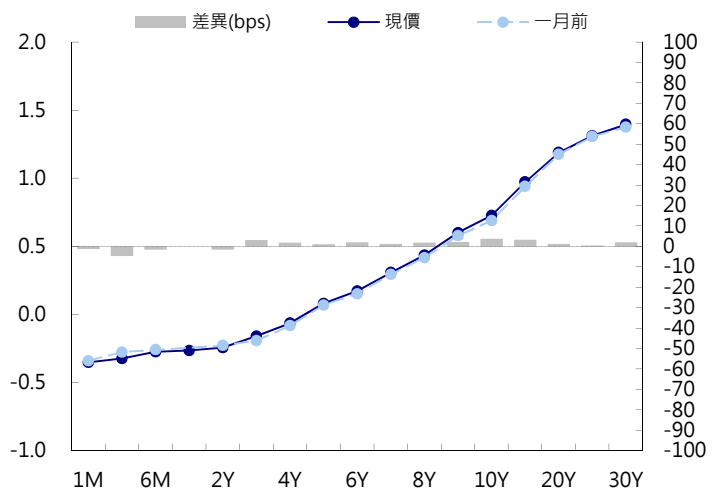
美國公債曲線



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

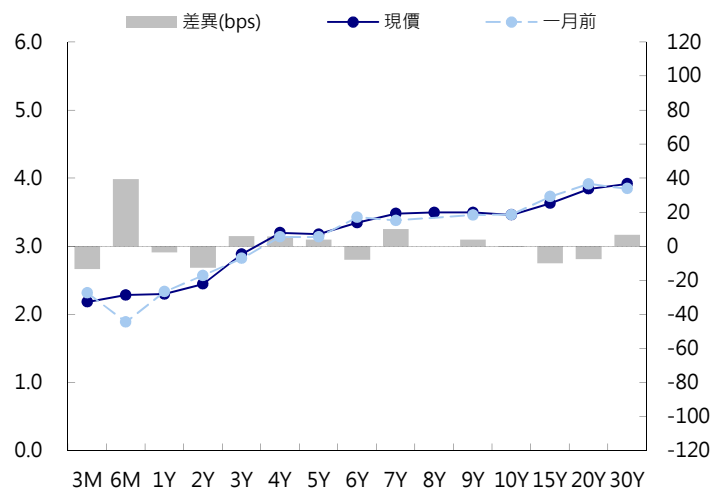
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.18%	3.31%	0.00	(2.55)
十年期公債	3.46%	3.59%	(0.25)	0.24
十五年期公債	3.63%	3.82%	0.00	0.01
人民幣即期匯率	6.41	6.50	-0.12%	0.16 %
人民幣一月遠期匯率	6.43	6.55	(0.07)%	0.02 %
人民幣三月遠期匯率	6.47	6.61	(0.03)%	(0.03)%
人民幣六月遠期匯率	6.52	6.67	0.00 %	(0.06)%
CNY IRS 一年期	2.55%	3.295%	(1.50)	(1.50)
CNY IRS 二年期	2.585%	3.4%	(0.50)	(1.00)
CNY IRS 三年期	2.615%	3.435%	(6.50)	(3.50)
CNY IRS 四年期	2.73%	3.475%	(5.00)	(4.50)
CNY IRS 五年期	2.79%	3.515%	(6.50)	(5.50)
CNH IRS 一年期	3.19%		0.00	
CNH IRS 二年期	3.2%		(3.00)	
CNH IRS 三年期	3.2%		(3.00)	
CNH IRS 四年期	3.21%		(9.00)	
CNH IRS 五年期	3.26%		(6.00)	
CNH CCS 三月期	6.90		232.00	
CNH CCS 六月期	5.44		7.87	
CNH CCS 一年期	4.24		12.00	
CNH CCS 三年期	3.63		(8.00)	
CNH CCS 五年期	3.34		(12.00)	

人民幣債市掃描

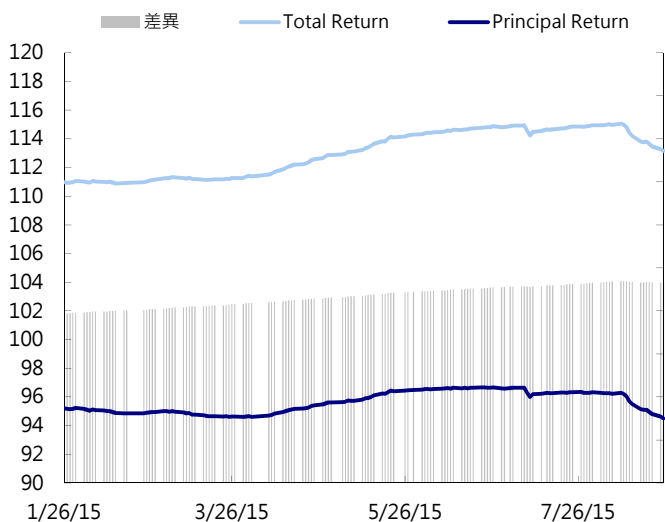
人民幣兌美元即期週二收盤續創四年新低,中間價亦結束七連升,下探近兩週低點。全球金融市場動蕩可能加劇人民幣貶值預期,但臨近尾盤離岸市場流動性緊張緩解,離岸CNH及掉期均快速回落,縮小與境內價差,並拉低境內掉期,小幅緩解了人民幣貶值預期。不過CNH和境內人民幣價差仍較大,套利需求難消。此外實需購匯也被調動起來,客盤購匯比之前更多。週二人民幣兌美元即期成交量為372億美元,較上日320億美元明顯放大,從成交量上可以窺探,央行在干預的手段和力度上比之前更強。

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

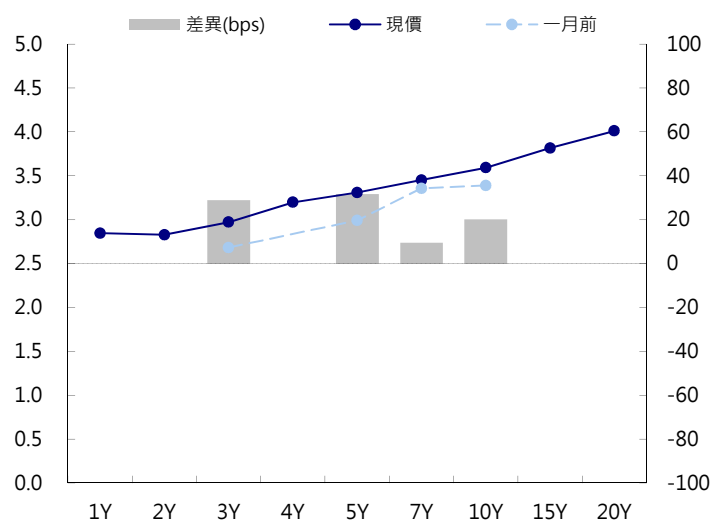
CNY/在岸公債曲線



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

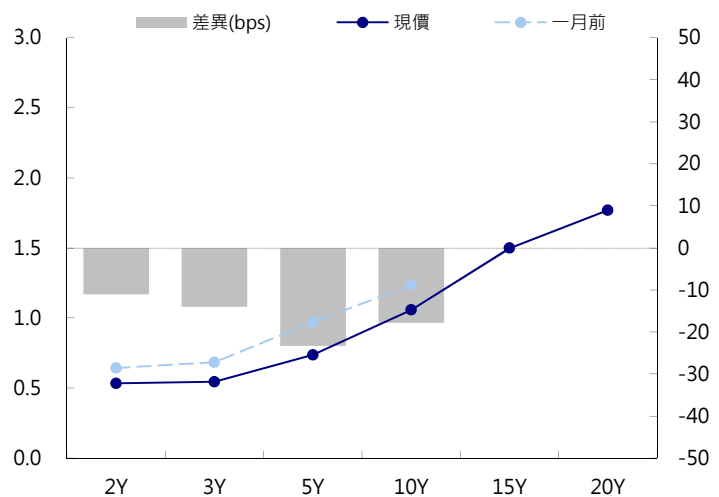
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.73%	(3.38)
十年期台幣公債	1.06%	(3.20)
美元兌台幣	32.88	(0.25)%
歐元兌台幣	37.54	(0.41)%
港幣兌台幣	4.20	0.01 %
人民幣兌台幣	5.07	(1.01)%
台幣隔夜拆款利率	0.328%	(4.20)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1191.43	0.04 %
印尼盾	14090.00	(0.07)%
印度盧比	66.34	0.02 %
泰國銖	35.67	0.32 %
越南盾	22425.00	(0.54)%
菲律賓比索	46.69	(0.10)%
馬來西亞幣	4.30	1.92 %

台幣債市掃描

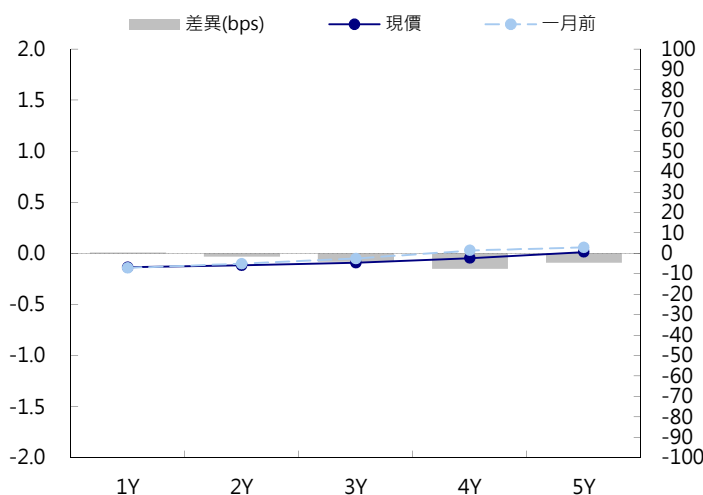
台灣公債周二殖利率走跌，指標券續創歷史低位。台股雖大幅反彈，但因台灣央行大降隔拆代收利率5基點，令市場對央行9月降息的預期升溫。台債盤初受到央行大降隔拆利率的激勵，多頭踴躍進場持券，令殖利率明顯下跌，但隨後股市信心回穩，指數反彈，令風險胃納下降，各期公債殖利率跌幅收斂。台灣央行周二委託銀行收受隔夜資金利率由0.37%降至0.320%，大降5個基點。有市場人士表示，目前104/12殖利率迭創新低，空單的累積也相當快速，目前達40億台幣左右，不妨密切觀察後續空單勢力的累積情況。五年券A04109R成交量13.5億，區間預期在0.73%至0.83%。十年券A04112成交量121.5億，區間預期在1.06%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

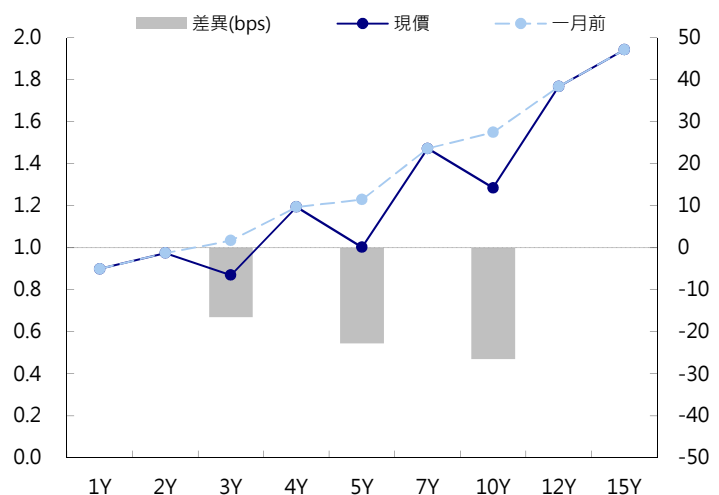
台幣公債曲線



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
Bloomberg page: SIAL