

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	1.48%	6.39
美國十年公債	2.18%	10.38
美國三十年公債	2.93%	13.24
德國五年公債	0.07%	(1.70)
德國十年公債	0.7%	(2.60)
德國三十年公債	1.38%	(2.00)
道瓊工業	16285.51	3.95 %
那斯達克	4697.54	4.24 %
S&P 500	1940.51	3.90 %
德國工業	9997.43	(1.29)%
英國FTSE	5979.20	(1.68)%
法國CAC	4501.05	(1.40)%
歐元兌美元	1.13	(0.43)%
美元兌日圓	119.91	0.47 %
美元兌人民幣	6.41	(0.05)%
美國5年國債CDS	15.84	0.09
德國5年國債CDS	14.01	0.16
義大利5年國債CDS	119.10	(0.37)
西班牙5年國債CDS	104.06	(0.06)
葡萄牙5年國債CDS	180.16	1.43
法國5年國債CDS	34.07	(0.09)

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

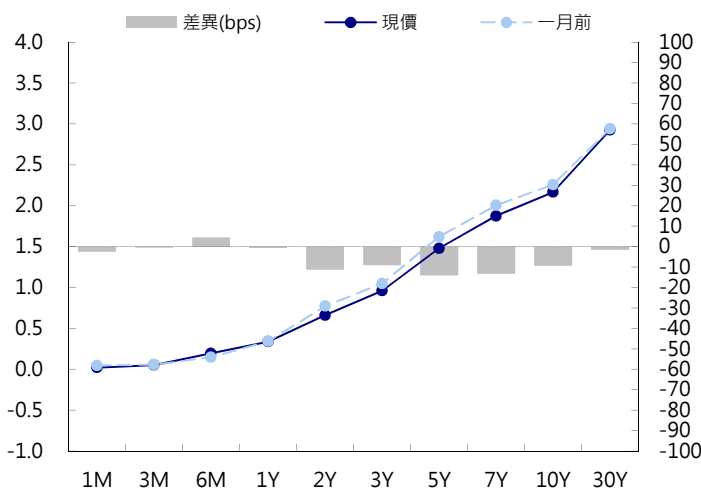
美國長債利率週三急漲，curve bear steepened，因紐約聯儲總裁杜德利淡化了9月升息的可能性，因對中國經濟的憂慮引發市場近期大幅震盪。杜德利表示9月升息的前景“的迫切性看似較幾周前下降”。週三數據顯示美國七月耐久財訂單成長2%，遠大於市場預估的0.1%。6月訂單增幅也從原本的3.4%上修為4.1%。五年和30年公債利差擴闊至145bps，為六周來最闊。市場預估9月升息機率為24%。12月升息的機率為58%。周三標售350億美元五年公債，需求為逾六年來最為疲弱的一次，tail 1.3 bps。歐元區公債利率周三走低，倫敦早盤十年德債利率因歐股下跌一度下探超過6bps，但紐約盤時利率開始自低點回檔。十年義西葡公債利率跌1-4bps。週五義大利將標售5年與10年公債，總計60億歐元。下周德國/法國/西班牙將有新債標售。

美歐元公司債:

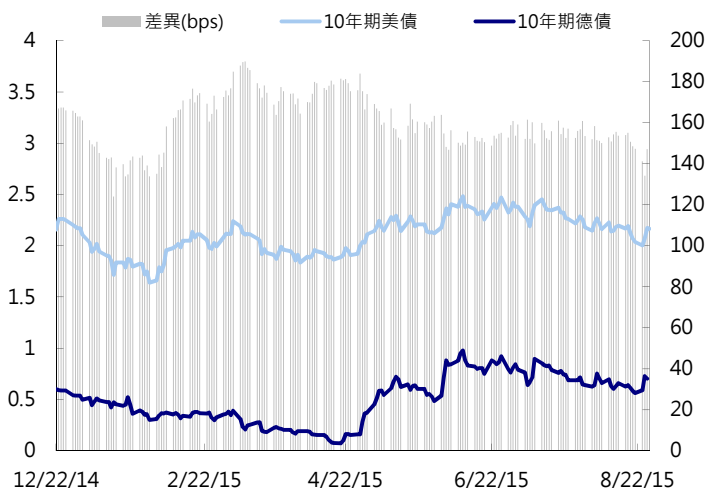
中國周二收盤後降準降息雖未能支持陸股收紅，不過信用市場稍見回穩，出現少許中國SOE及low beta券次(ex. 韓國)的買盤，spread tightened 3-5bps，流動性仍不佳；另有媒體報導阿布達比IPIC可能退出1MDB債券重組計畫，政府隨後出面否認，馬來西亞券次未受影響。點心債市場因資金成本仍處高位而持續賣壓沉重，臨近收盤CNH CCS前端利率大幅滑落至5.5%，今日將觀察點心債市場回盤是否逐漸回籠。

日期	事件	預測	前期
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	
08/28	PCE平減指數(月比)	0.001	0.002
08/28	PCE平減指數(年比)	0.003	0.003
08/28	核心PCE(月比)	0.001	0.001
08/28	核心PCE(年比)	0.013	0.013
08/28	密西根大學市場氣氛	93.100	92.900

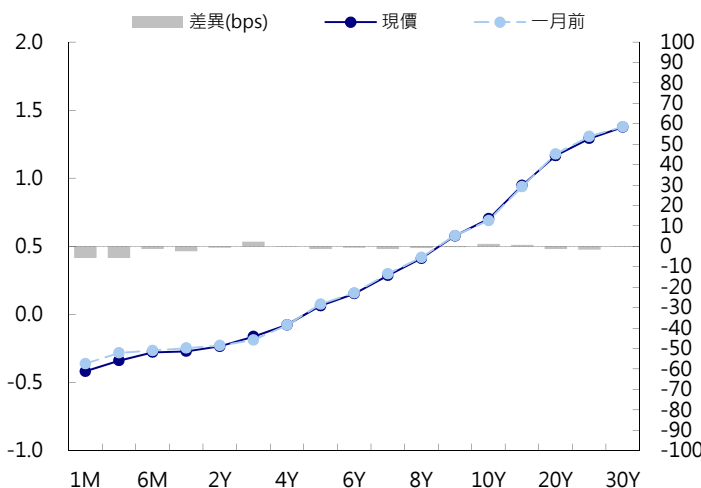
美國公債曲線



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

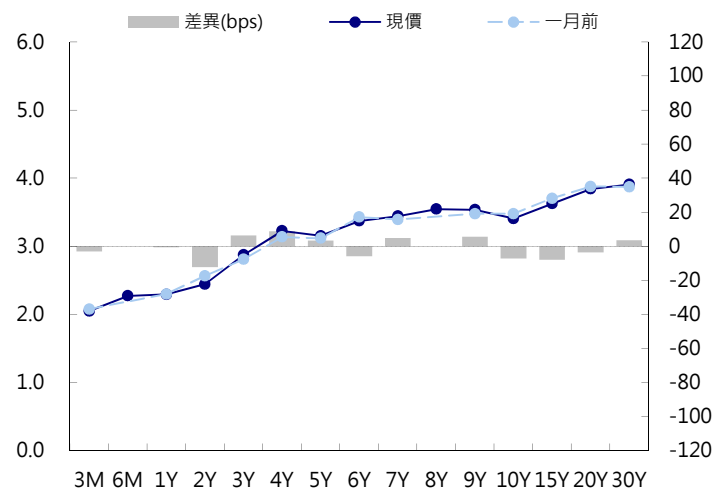
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.15%	3.31%	(2.50)	(0.55)
十年期公債	3.41%	3.54%	(2.00)	(0.18)
十五年期公債	3.63%	3.82%	(0.01)	0.01
人民幣即期匯率	6.41	6.49	0.03%	0.05%
人民幣一月遠期匯率	6.42	6.52	0.14%	0.05%
人民幣三月遠期匯率	6.46	6.56	0.15%	0.08%
人民幣六月遠期匯率	6.50	6.63	0.25%	0.10%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.415%	3.23%	(15.00)	(7.00)
CNY IRS 二年期	2.46%	3.345%	(13.00)	(6.50)
CNY IRS 三年期	2.56%	3.38%	(10.00)	(7.00)
CNY IRS 四年期	2.68%	3.43%	(8.00)	(6.00)
CNY IRS 五年期	2.73%	3.47%	(9.50)	(6.50)
CNH IRS 一年期	3.06%		(13.00)	
CNH IRS 二年期	3.08%		(15.00)	
CNH IRS 三年期	3.11%		(13.00)	
CNH IRS 四年期	3.13%		(15.00)	
CNH IRS 五年期	3.15%		(17.00)	
CNH CCS 三月期	4.88		(212.00)	
CNH CCS 六月期	4.55		(51.07)	
CNH CCS 一年期	3.96		(3.00)	
CNH CCS 三年期	3.60		(10.00)	
CNH CCS 五年期	3.37		(11.00)	

日期	事件	預測	前期
08/28	Industrial Profits YoY	--	(0.003)
08/28	領先指標	--	98.710

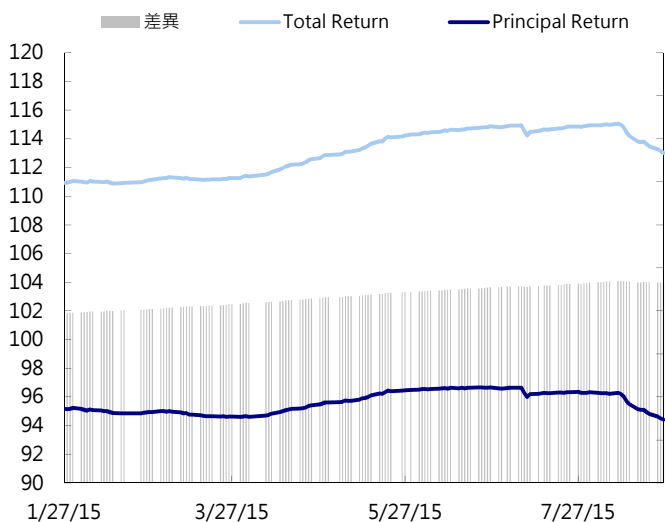
人民幣債市掃描

人民幣兌美元即期週三收盤由跌轉升，中間價則兩連跌刷新四年低點。央行降準降息穩定經濟，總理亦向市場喊話，連番動作著力淡化人民幣貶值預期，尾盤央行再現干預身影，迅速推高匯價，拉近與中間價距離，短期或呈現穩中有跌的走勢。央行降準降息后離岸市場反應較為積極，離岸人民幣亦走升，但兩地價差仍達逾700點，且實際購匯需求仍旺盛，日內成交繼續放大，凸顯央行維穩的難度。香港金管局和中國央行在兩地投放流動性，導致資金寬鬆，掉期升水明顯下行，幫助緩和貶值預期。週三人民幣兌美元即期成交量490億美元，較上日372億美元放大逾三成，創有數據以來次高。

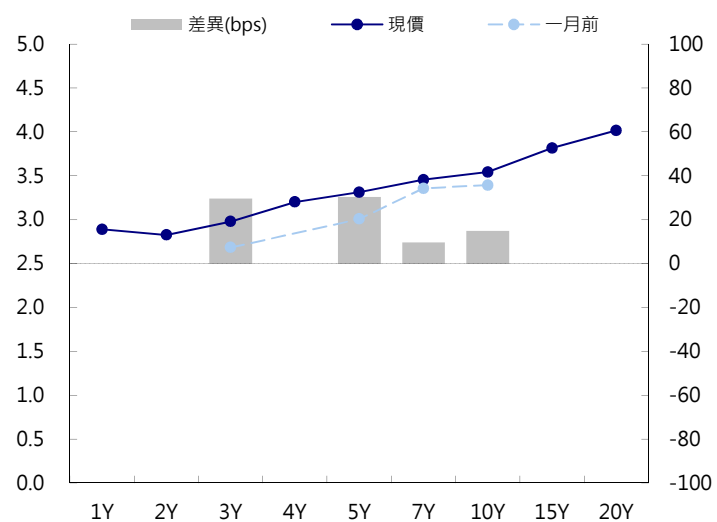
CNY/在岸公債曲線



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

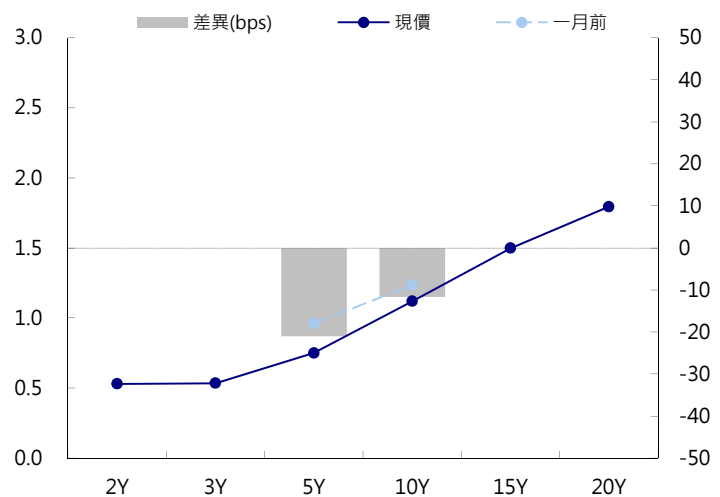
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.75%	2.27
十年期台幣公債	1.13%	6.55
美元兌台幣	32.77	(0.35)%
歐元兌台幣	37.39	(0.38)%
港幣兌台幣	4.21	0.01 %
人民幣兌台幣	5.09	0.32 %
台幣隔夜拆款利率	0.323%	(4.70)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1184.35	0.10 %
印尼盾	14083.00	0.38 %
印度盧比	66.04	0.04 %
泰國銖	35.61	(0.05)%
越南盾	22545.00	0.00 %
菲律賓比索	46.63	0.02 %
馬來西亞幣	4.22	(0.17)%

台幣債市掃描

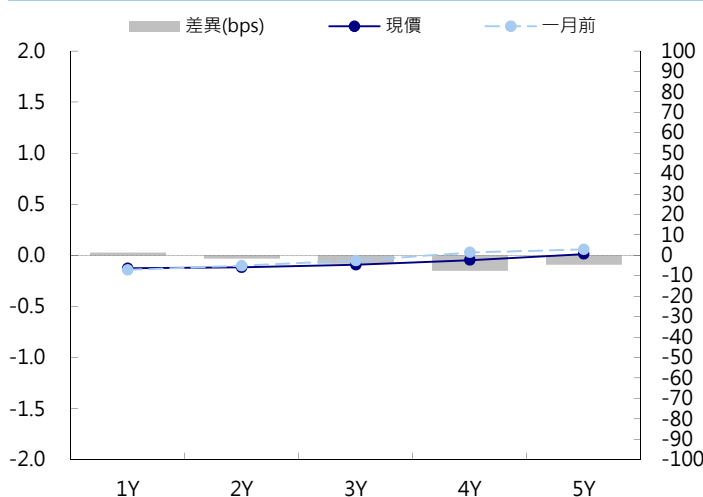
台灣指標10年公債104/12殖利率先跌後漲，收盤脫離歷史低位。因台股回穩，短多出場引發一波殺盤，殖利率大幅收高。週三盤初央行把周五將發行的14天期定存單降到0.40%，一度加強短多信心，進場追價。但隨著股市信心回穩，多方出場引發賣盤，五年和10年券殖利率紛紛收在最高。央行本28日將發行14天定存單，利率則由先前的0.47%大降為0.40%。五年券A04109R成交量11.5億，區間預期在0.73%至0.83%。十年券A04112成交量277.0億，區間預期在1.06%至1.16%。

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

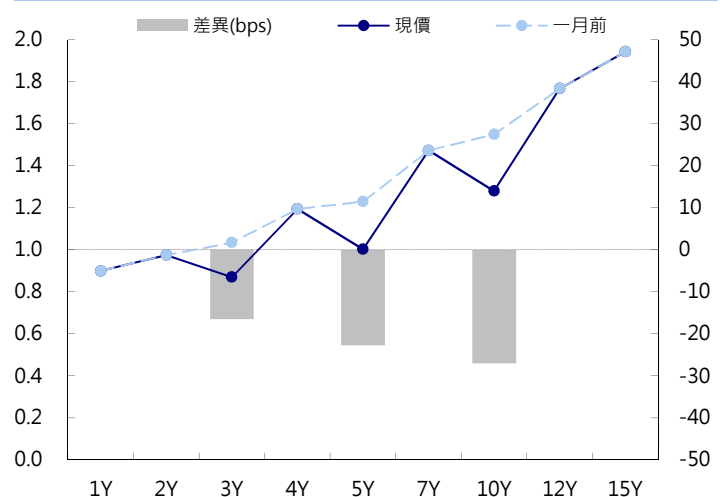
台幣公債曲線



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
Bloomberg page: SIAL