

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	1.5%	1.73
美國十年公債	2.18%	0.89
美國三十年公債	2.92%	(0.79)
德國五年公債	0.08%	1.40
德國十年公債	0.74%	3.80
德國三十年公債	1.45%	6.60
道瓊工業	16654.77	2.27 %
那斯達克	4812.71	2.45 %
S&P 500	1987.66	2.43 %
德國工業	10315.62	3.18 %
英國FTSE	6192.03	3.56 %
法國CAC	4658.18	3.49 %
歐元兌美元	1.12	0.07 %
美元兌日圓	121.01	(0.18)%
美元兌人民幣	6.41	(0.06)%
美國5年國債CDS	15.84	0.00
德國5年國債CDS	14.01	(0.24)
義大利5年國債CDS	114.76	(0.60)
西班牙5年國債CDS	100.75	(0.25)
葡萄牙5年國債CDS	169.78	(4.04)
法國5年國債CDS	33.82	0.01

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

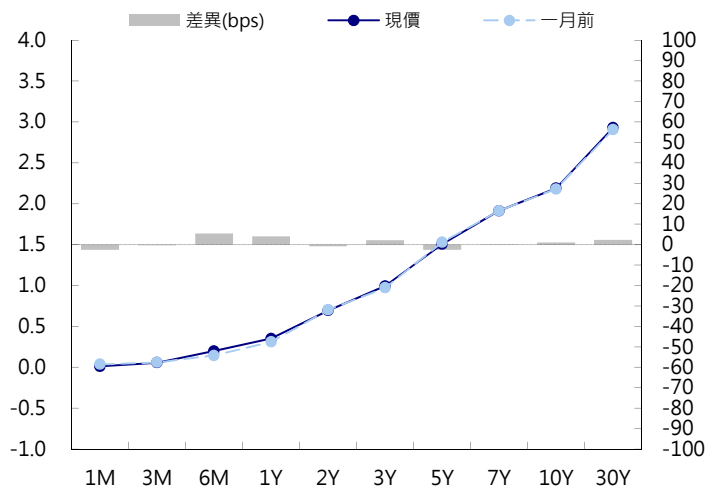
美債利率周四多數小漲，因美股大漲及Q2美國GDP意外被大幅上修，推升市場年底前對Fed升息的預期。Q2 GDP修正值為增長3.7%，預估值為增長3.2%，前值為增長2.3%。周四，贊成近期升息的堪薩斯城Fed總裁喬治也表達了同杜德利類似的觀點，她表示，央行官員應對收緊政策採取“觀望”態度，因金融市場大跌及中國經濟放緩。市場預計Fed在9月升息的機率為28%，12月升息的機率為65%。美國週四標售290億美元七年期公債，需求平平，through 0.5bps。德債利率周四上升，因投資者重回風險資產，週四全球股市普遍上揚，且油價大漲。ECB執委兼首席經濟學家普雷特周三表示，ECB無法達成通脹目標的風險已經增加，誓言若有必要，央行將增加其旨在對抗通縮的資產購置計劃。義西葡十年公債利率反跌5-6bps。

美歐元公司債:

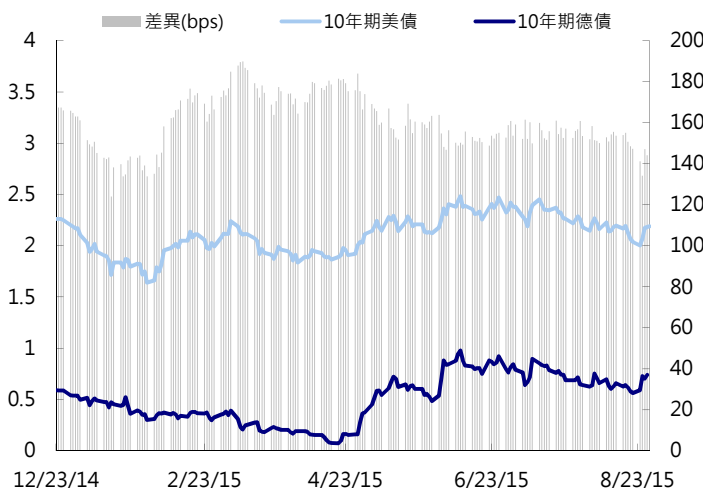
週四公司風險氣氛好轉，亞洲股市於早盤普遍微幅走高，歐美股市受到美國GDP結果超乎預期帶動，主要股市上漲2.2~3.6%，帶動CDS指數tighten，亞洲投資級CDS tighten 6.5 bps 至 132，歐元 crossover CDS tighten 21.48 bps 至 324.17，歐元金融次債CDS tighten 9.33 bps 至 163.5。同時，市場傳出阿布達比投資銀行有意投資韓國Woori Bank，Woori Bank的五年次級券於週五早盤前掛價已經 tighten 5 bps 左右。

日期	事件	預測	前期
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
08/28	密西根大學目前景氣	--	107.100
08/28	密西根大學預期	--	83.800
08/28	密西根大學1年通貨膨脹	--	0.028
08/28	密西根大學5-10年通貨膨脹	--	0.027
08/30	Fed Vice Chair Fischer Remarks on U.!		
08/31	美國供應管理協會Milwaukee	--	47.120
08/31	芝加哥採購經理人指數	54.800	54.700
08/31	達拉斯聯邦製造業展望企業活動指數	(5.000)	(4.600)

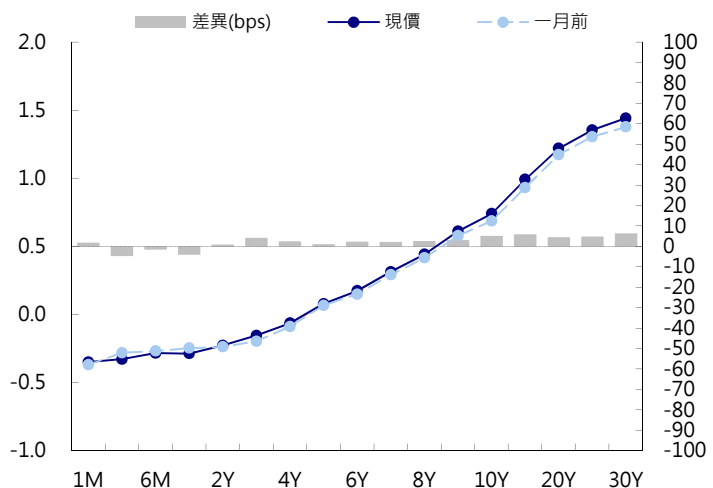
美國公債曲線



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

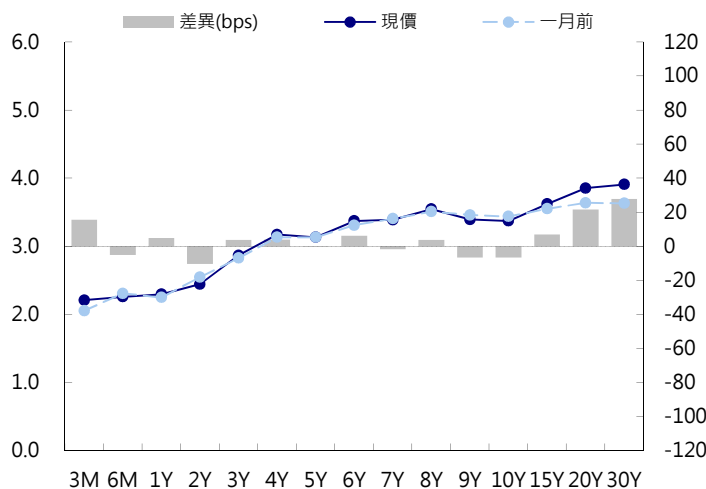
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.14%	3.29%	(2.50)	(0.37)
十年期公債	3.37%	3.51%	(3.51)	(0.96)
十五年期公債	3.62%	3.82%	(0.02)	0.00
人民幣即期匯率	6.41	6.48	0.07%	0.02 %
人民幣一月遠期匯率	6.42	6.50	0.11 %	0.05 %
人民幣三月遠期匯率	6.44	6.54	0.24 %	0.04 %
人民幣六月遠期匯率	6.47	6.60	0.45 %	0.04 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.405%	3.235%	(14.50)	(6.00)
CNY IRS 二年期	2.45%	3.35%	(13.50)	(5.00)
CNY IRS 三年期	2.55%	3.39%	(6.50)	(4.50)
CNY IRS 四年期	2.67%	3.44%	(6.00)	(3.50)
CNY IRS 五年期	2.74%	3.51%	(5.00)	(0.50)
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	4.36		(52.04)	
CNH CCS 六月期	4.00		(52.84)	
CNH CCS 一年期	3.53		(44.00)	
CNH CCS 三年期	3.26		(34.00)	
CNH CCS 五年期	3.06		(30.00)	

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

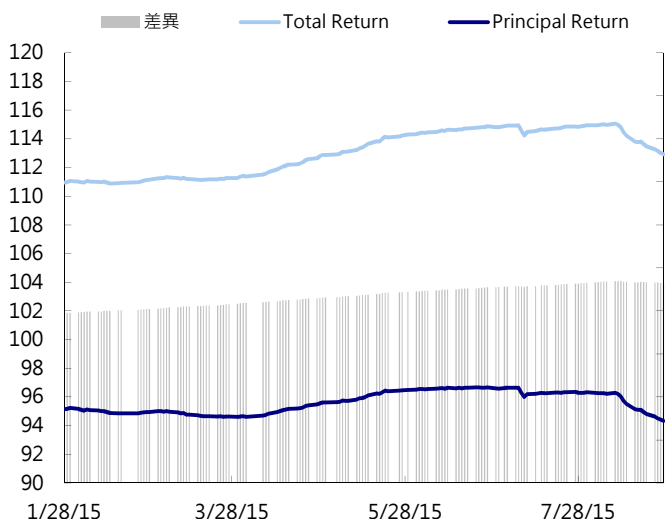
人民幣債市掃描

人民幣兌美元即期週四續收漲，與中間價價差已經不足50點子，中間價則三連跌并刷新四年低點。為緩解人民幣貶值預期，同時在市場上籌集美元，午後疑似大行罕見進入掉期市場打壓長端掉期，受此影響境內掉期升水和離岸CNH掉期均明顯回落，估計接下來購匯需求可能有所下降。同時，中國央行公開市場週四進行1,500億元人民幣七天逆回購操作。但資金面寬鬆對短端的影響相對明顯些，對長端更多的還是利率平價以及升貶值預期。週四人民幣兌美元即期成交量為389億美元，較上日490億美元減少101億美元。

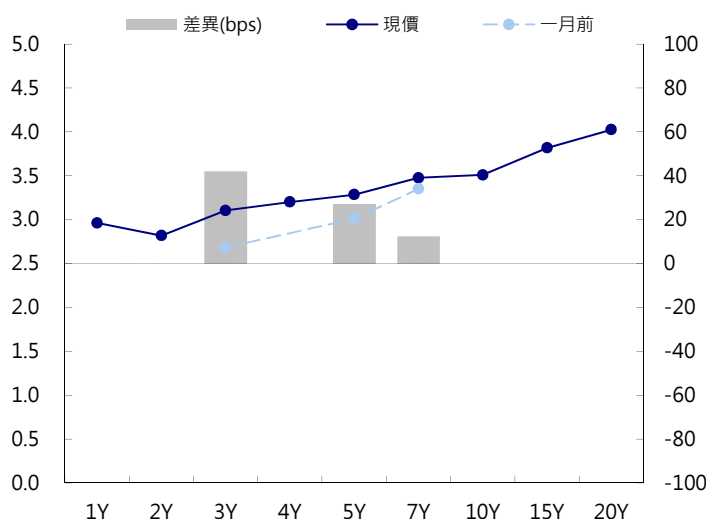
CNY/在岸公債曲線



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

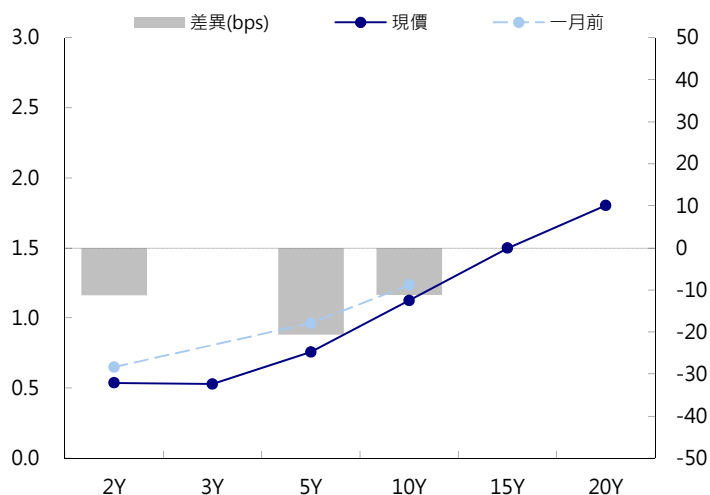
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.75%	0.23
十年期台幣公債	1.13%	0.15
美元兌台幣	32.77	0.02 %
歐元兌台幣	36.38	(2.70)%
港幣兌台幣	4.15	(0.00)%
人民幣兌台幣	5.02	(1.35)%
台幣隔夜拆款利率	0.324%	(0.40)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1176.93	0.24 %
印尼盾	14000.00	(0.04)%
印度盧比	66.07	0.15 %
泰國銖	35.64	(0.03)%
越南盾	22475.00	0.00 %
菲律賓比索	46.68	0.06 %
馬來西亞幣	4.21	0.48 %

台幣債市掃描

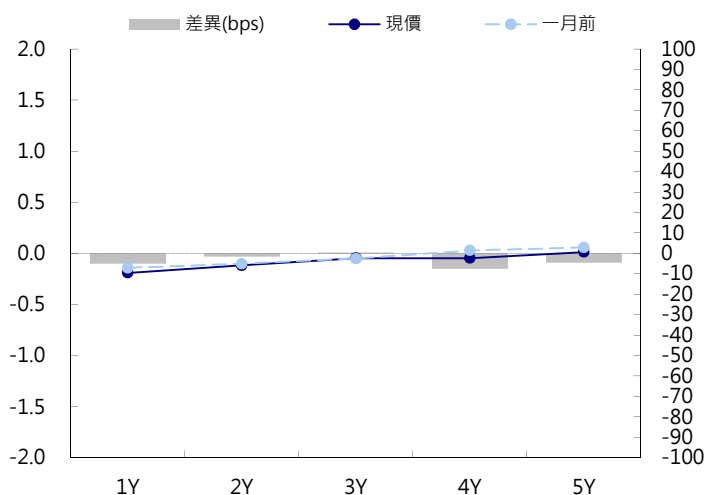
台灣指標10年公債104/12周四收盤微升，盤中一度升至1.1600%。由於台股勁揚，市場風險胃納上升，公債交投謹慎下短多出場。隨著股市回穩，市場重新檢視目前總體經濟情勢，即便台灣央行9月降息的機會固然很高，未來是否會一路降息仍無頭緒，短多略有鬆動。有市場人士認為，台債殖利率在歷史低檔附近，要進場持券，還是令不少人猶豫。部分短多也想藉機出場，短線殖利率的震盪料將偏大。五年券A04109R成交量4.0億，區間預期在0.73%至0.83%。十年券A04112成交量179.0億，區間預期在1.09%至1.19%。

日期	事件	預測	前期
08/28	退票張數比率	--	0.002

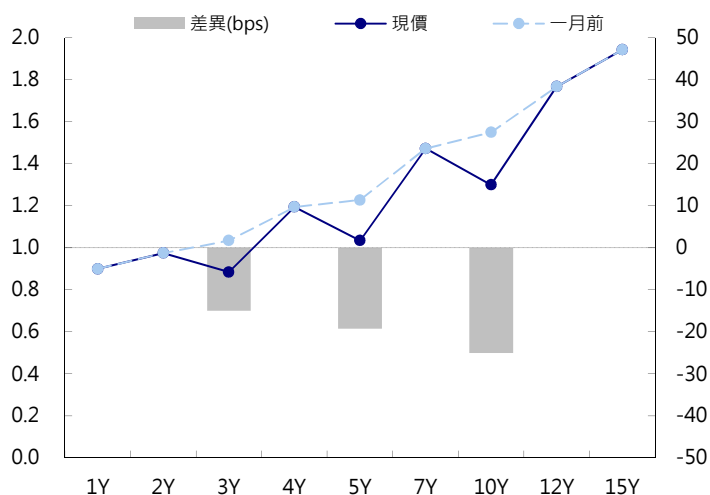
台幣公債曲線



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