

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·大宗物資·CDS最新數據暨總經數據

美歐元公債及公司債市場掃描

| 標的 | 最新數據 | 前日變化(BP) |
|---------|----------|----------|
| 美國五年公債 | 1.63% | (0.67) |
| 美國十年公債 | 2.34% | (1.68) |
| 美國三十年公債 | 3.08% | (2.40) |
| 德國五年公債 | 0.18% | 0.40 |
| 德國十年公債 | 0.88% | (2.70) |
| 德國三十年公債 | 1.73% | (4.20) |
| 道瓊工業 | 17079.57 | (0.25)% |
| 那斯達克 | 4557.70 | (0.26)% |
| S&P 500 | 1996.74 | (0.17)% |
| 德國工業 | 9462.56 | (1.12)% |
| 英國FTSE | 6805.80 | (0.36)% |
| 法國CAC | 4366.04 | (0.66)% |
| 歐元兌美元 | 1.32 | 0.05 % |
| 美元兌日圓 | 103.73 | (0.04)% |
| 美元兌人民幣 | 6.14 | 0.01 % |
| 黃金 | 1290.65 | 0.06 % |
| 西德州原油 | 94.54 | (0.01)% |
| 銅 | 6934.00 | (1.37)% |
| 玉米 | 367.50 | (0.47)% |
| 小麥 | 572.25 | 0.09 % |

美歐元公債指標利率:

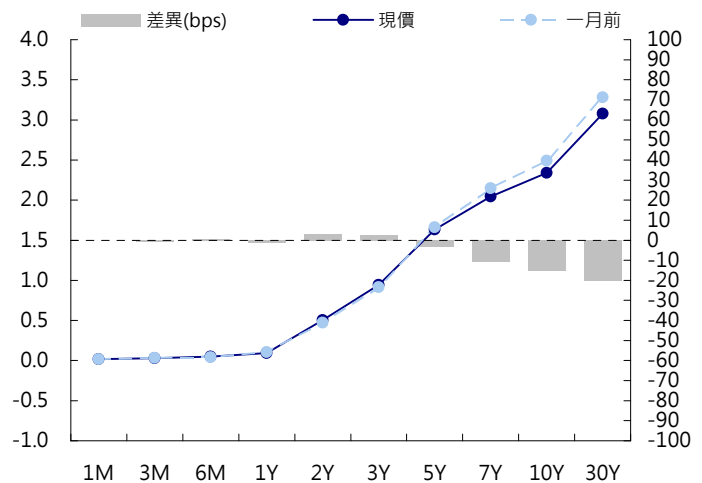
周四美國Q2GDP成長率上修至4.2%vs.預期3.9%·就業及房市數據也優於預期·不過受到地緣政治紛擾之故·美國公債利率終場收低·curve flattened。今日將公布個人收支及通脹數據。終場美債五年期殖利率收在1.63%·十年期殖利率收在2.34%·三十年期殖利率收在3.08%。周四因俄烏衝突再度升溫·避險情緒再使德債創記錄低位·十年期德債觸及至0.866%·而二線國家反轉近期強勁走勢大幅攀升·widened 5-15bps之多。今日關注重點為八月歐元區通脹數據。終場德債五年期殖利率收在0.18%·十年期殖利率收在0.88%·三十年期殖利率收在1.73%。

美歐元公司債:

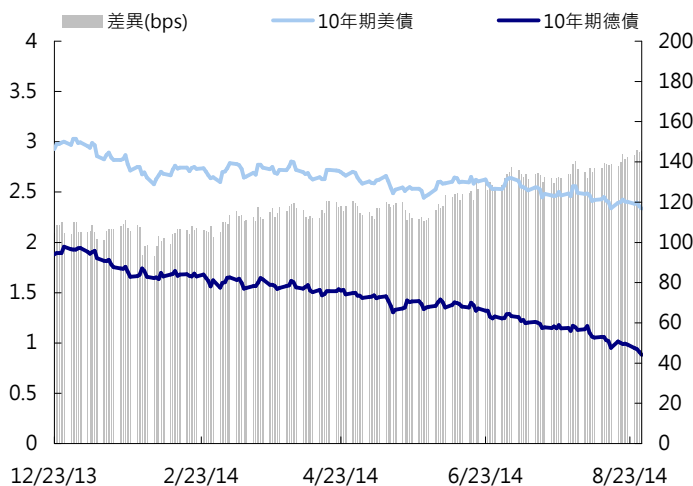
周四信用市場偏弱·在CINDA 1H財報不如預之下引發近期較強的AMC券次遭遇PT賣壓·LINREI 24早盤賣壓持續沈重widened至T+139bps後·吸引買盤進場而獲得支撐在137/135。歐洲盤中傳出烏克蘭指控烏東境內有俄羅斯士兵協助叛軍活動·已構成入侵·德國總理稱將在周六歐盟峰會討論擴大對俄制裁·俄羅斯國債widened 25bp·公司債金融債則widened 30-50bps。此外今日Moody's上調Citic評等至A3(stable); ICBG宣布將發行sub debt。CDX指數部

| 日期 | 事件 | 預測 | 前期 |
|-------|-------------------|--------|--------|
| 08/29 | 個人所得 | 0.003 | 0.004 |
| 08/29 | 個人支出 | 0.002 | 0.004 |
| 08/29 | PCE平減指數(月比) | 0.001 | 0.002 |
| 08/29 | PCE平減指數(年比) | 0.016 | 0.016 |
| 08/29 | 核心PCE(月比) | 0.001 | 0.001 |
| 08/29 | 核心PCE(年比) | 0.015 | 0.015 |
| 08/29 | 美國供應管理協會Milwaukee | 60.000 | 63.870 |
| 08/29 | 芝加哥採購經理人指數 | 56.500 | 52.600 |
| 08/29 | 密西根大學信心指數 | 80.100 | 79.200 |

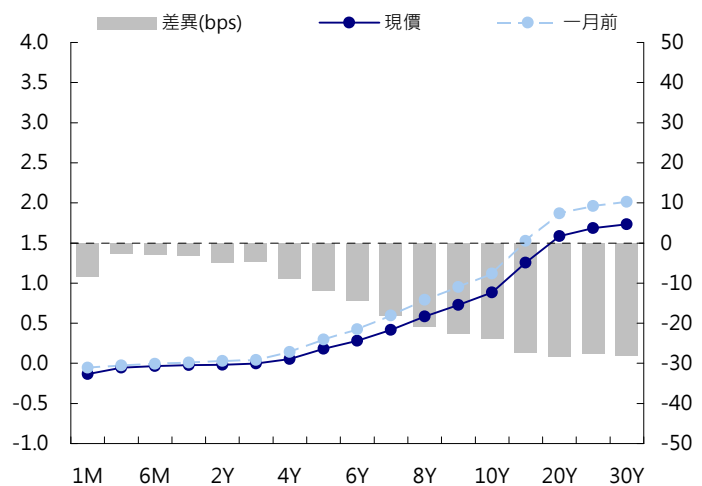
美國公債曲線



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

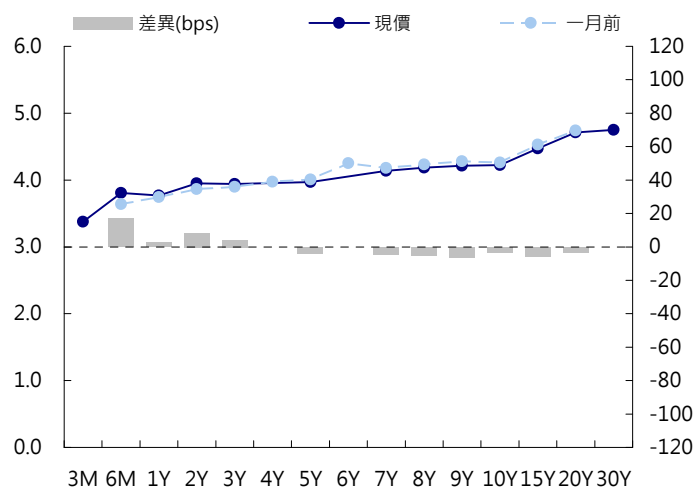
| 標的 | 最新數據 | | 前日變化(BP或以標示為主) | |
|-------------|---------|-----------|----------------|-----------|
| | CNY/在岸 | CNH/離岸 | CNY/在岸 | CNH/離岸 |
| 五年期公債 | 3.97% | 2.99% | 1.74 | 0.00 |
| 十年期公債 | 4.23% | 3.81% | 0.56 | 0.00 |
| 十五年期公債 | 4.47% | 4.16% | 0.01 | 0.07 |
| 人民幣即期匯率 | 6.14 | 6.15 | -0.01% | (0.01)% |
| 人民幣一月遠期匯率 | 6.17 | 6.17 | 0.11 % | 0.00 % |
| 人民幣三月遠期匯率 | 6.19 | 6.19 | 0.17 % | 0.00 % |
| 人民幣六月遠期匯率 | 6.22 | 6.22 | 0.16 % | 0.04 % |
| | 7D Repo | 3M Shibor | 7D Repo | 3M Shibor |
| CNY IRS 一年期 | 3.59% | 4.495% | (1.50) | (3.50) |
| CNY IRS 二年期 | 3.67% | 4.46% | (1.50) | (4.00) |
| CNY IRS 三年期 | 3.745% | 4.43% | (1.50) | (6.00) |
| CNY IRS 四年期 | 3.795% | 4.43% | (2.00) | (5.00) |
| CNY IRS 五年期 | 3.88% | 4.43% | (1.50) | (4.00) |
| CNH IRS 一年期 | 4.47% | | | (5.00) |
| CNH IRS 二年期 | 4.45% | | | (3.00) |
| CNH IRS 三年期 | 4.42% | | | (2.00) |
| CNH IRS 四年期 | 4.38% | | | 0.00 |
| CNH IRS 五年期 | 4.33% | | | 0.00 |
| CNH CCS 三月期 | 2.68 | | | (1.00) |
| CNH CCS 六月期 | 2.50 | | | (6.00) |
| CNH CCS 一年期 | 2.35 | | | 9.00 |
| CNH CCS 三年期 | 2.44 | | | 3.00 |
| CNH CCS 五年期 | 2.74 | | | 6.00 |

| 日期 | 事件 | 預測 | 前期 |
|-------|----------------|--------|---------|
| 08/29 | 領先指標 | -- | 100.060 |
| 09/01 | 製造業PMI | 51.300 | 51.700 |
| 09/01 | 匯豐中國製造業採購經理人指數 | 50.500 | 50.300 |

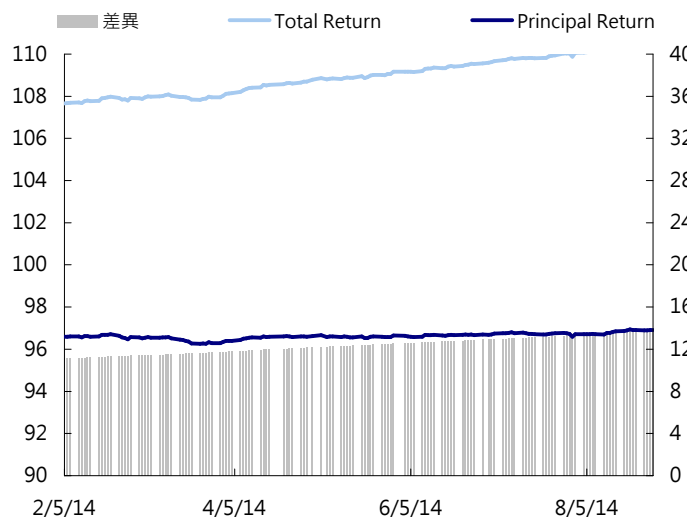
人民幣債市掃描

中國銀行間市場週四早盤現券收益率先探低後反彈，“定向降息”利好兌現，盤初市場延續近日慣性買盤仍在，但隨後止盈賣盤現身，收益率自低點回升，目前徘徊在昨日收盤水平附近。隨著經濟降溫，中國釋出為期五年的房價遏制計劃，7月新房價格連續第三個月下跌，房價下跌的大型城市數量亦創紀錄，北京也在其中。本月稍早，佳兆業集團和招商局置地證實，計劃在下半年推出2014年70%的項目。碧桂園表示，希望在這段時間完成60%的銷售目標。分析師擔心若開發商仍按原計劃推樓，可能會加劇供應過剩以及房價的壓力。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在2.99%，十年期殖利率收在3.81%，十五年期殖利率收在4.16%。

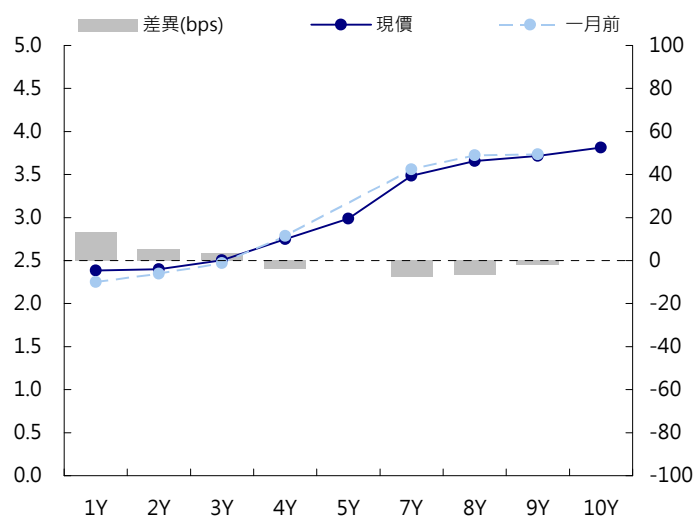
CNY/在岸公債曲線



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

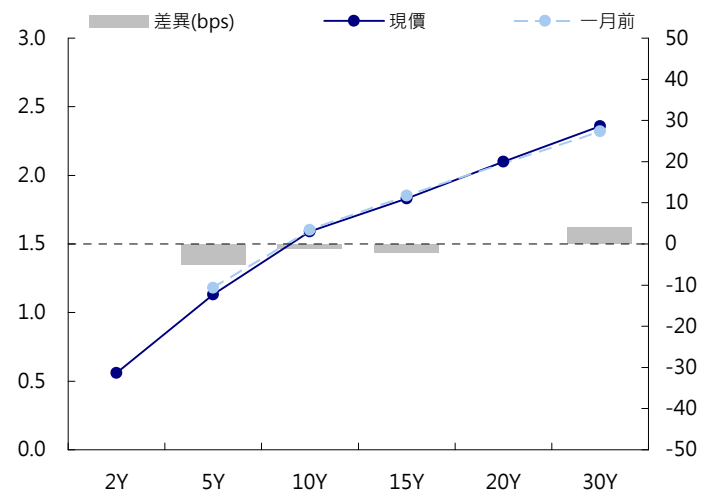
| 標的 | 最新數據 | 前日變化(BP或以標示為主) |
|----------|----------|----------------|
| 五年期台幣公債 | 1.13% | (1.05) |
| 十年期台幣公債 | 1.59% | (1.00) |
| 美元兌台幣 | 29.93 | (0.06)% |
| 歐元兌台幣 | 39.47 | 0.03 % |
| 港幣兌台幣 | 3.86 | 0.00 % |
| 人民幣兌台幣 | 4.87 | (0.07)% |
| 台幣隔夜拆款利率 | 0.388% | 0.10 |
| 台幣10日CP率 | 0.7222% | 0.00 |
| 台幣30日CP率 | 0.7594% | 0.00 |
| 台幣90日CP率 | 0.8213% | 0.00 |
| 南韓韓圓 | 1016.10 | 0.03 % |
| 印尼盾 | 11701.00 | 0.03 % |
| 印度盧比 | 60.64 | 0.50 % |
| 泰國銖 | 31.94 | (0.04)% |
| 越南盾 | 21195.00 | 0.08 % |
| 菲律賓比索 | 43.72 | 0.06 % |
| 馬來西亞幣 | 3.16 | (0.02)% |

台幣債市掃描

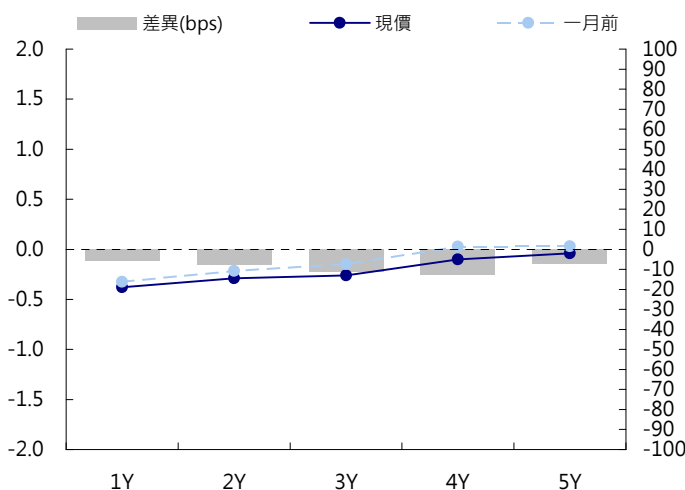
週四台幣受美債殖利率下跌影響而開低，低檔略見一些賣壓但被順利消化，配合美債東京盤仍持續走低，買盤再度進場，尾盤各券皆收在當日低點附近。展望後市，指標債在歷經本波籌碼清洗之後更顯穩固，雖追價買盤仍顯遲鈍，但逢彈買進意願增強，而且與美債的連動性更逐步提高。目前歐洲版QE的預期在德拉吉於Jackson Hole演講之後升溫，而德美利差擴大將使得美債相對具有吸引力，將壓抑美債殖利率反彈的空間，有利台幣的持券信心。五年券A031110收在1.1320%，下1.05bps，成交量173.5億。五年券區間預期在1.10%至1.17%。十年券A03106收在1.5900%，下1.00ps，成交量4.0億。十年券區間預期在1.55%至1.62%。

| 日期 | 事件 | 預測 | 前期 |
|-------|----------------|----|--------|
| 08/29 | 退票張數比率 | -- | 0.002 |
| 09/01 | 匯豐台灣製造業採購經理人指數 | -- | 55.800 |

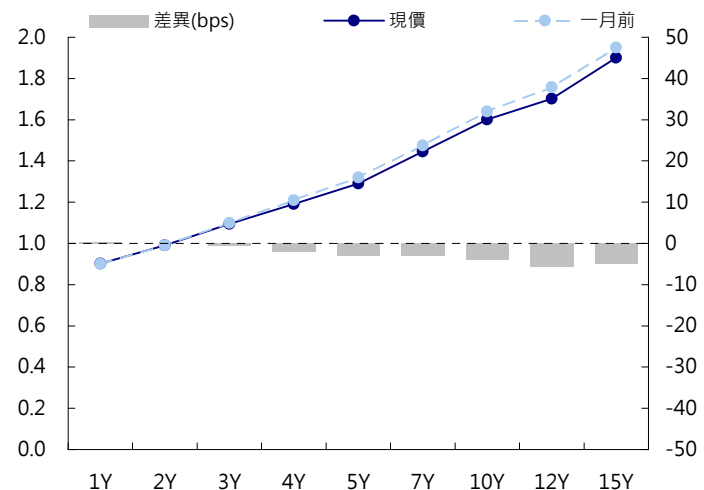
台幣公債曲線



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