

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%	(0.65)
美國十年公債	2.34%	0.70
美國三十年公債	3.08%	0.48
德國五年公債	0.17%	(0.80)
德國十年公債	0.89%	0.70
德國三十年公債	1.75%	1.50
道瓊工業	17098.45	0.11 %
那斯達克	4580.27	0.50 %
S&P 500	2003.37	0.33 %
德國工業	9470.17	0.08 %
英國FTSE	6819.75	0.20 %
法國CAC	4381.04	0.34 %
歐元兌美元	1.31	(0.04)%
美元兌日圓	104.16	0.07 %
美元兌人民幣	6.14	(0.00)%
黃金	1286.29	(0.08)%
西德州原油	95.85	(0.11)%
銅	6982.00	0.69 %
玉米	364.75	(1.22)%
小麥	563.50	(1.44)%

美歐元公債指標利率：

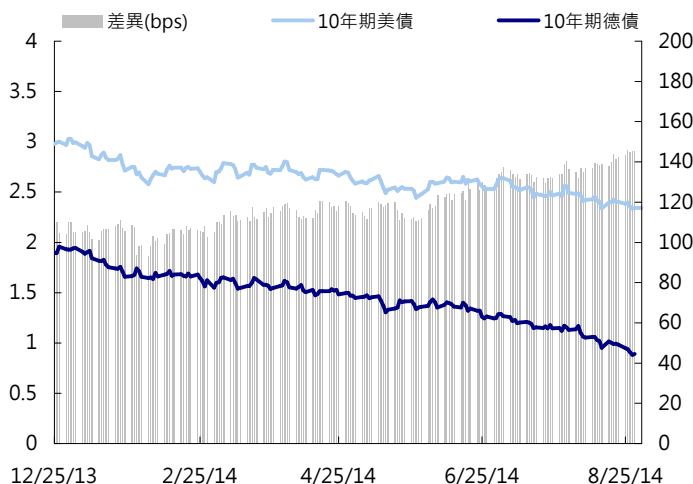
上周五美債利率一度受到俄羅斯地緣政治和公佈較差的Personal Income影響而走低，但稍晚公佈的芝加哥PMI和密西根消費者信心指數優於預期，且在本周NFP前市場選擇謹慎，美債利率最後收於平盤。今日美國勞動日美債休市，本周五美國將公布就業數據。終場美債五年期殖利率收在1.63%，十年期殖利率收在2.34%，三十年期殖利率收在3.08%。上周五德債利率受到俄羅斯地緣政治的避險買盤再度開低，但後續追價買盤不存在，利率收平，而西班牙、義大利國債利率無太大變化，葡萄牙利率走高3~5 bps，本周德國將標售5年券，法國和西班牙也要標售國債。終場德債五年期殖利率收在0.17%，十年期殖利率收在0.89%，三十年期殖利率收在1.75%。

美歐元公司債：

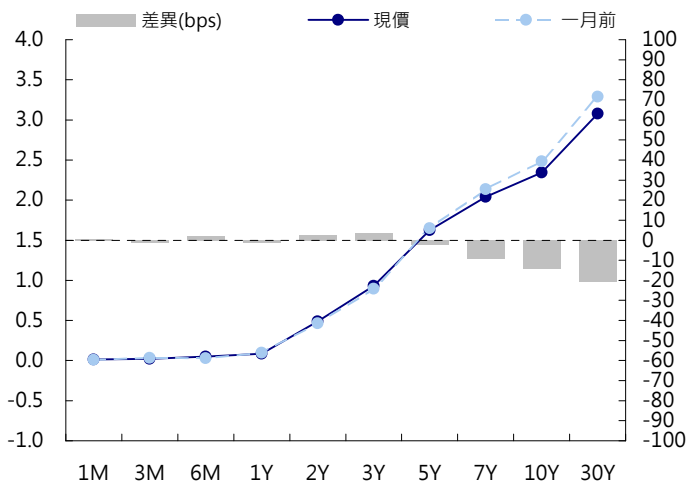
上周五信用市場交易較清淡，月底加本周美國有重要數據公布，大部分券次無太大變化。俄羅斯券再度受到可能的歐美制裁而大跌，預期本周仍是波動劇烈。CDX指數部分，亞洲投資等級指數收低1 bp來到96，亞洲國家CDS指數無變化。本周開始將會有新發行券次出籠，對次級券可能最造成一些壓力。

日期	事件	預測	前期
09/02	Markit美國製造業採購經理人指數	58.000	58.000
09/02	ISM 製造業指數	57.000	57.100
09/02	ISM 銷售價格指數	58.800	59.500
09/02	營建支出(月比)	0.010	(0.018)
09/02	IBD/TIPP 經濟樂觀指數	45.500	44.500
09/03	MBA 貸款申請指數	--	0.028
09/03	ISM紐約	--	68.100
09/03	工廠訂單	0.109	0.011
09/03	汽車銷售總額	16.60M	16.40M
09/03	國內汽車銷售	13.20M	12.95M
09/04	U.S. Federal Reserve Releases Beige B		
09/04	Challenger 裁員人數(年比)	--	0.244
09/04	RBC消費者展望指數	--	51.500
09/04	ADP 就業變動	225K	218K
09/04	貿易收支	-\$42.4B	-\$41.5B
09/04	首次申請失業救濟金人數	300K	298K
09/04	連續申請失業救濟金人數	2510K	2527K
09/04	非農業生產力	0.025	0.025

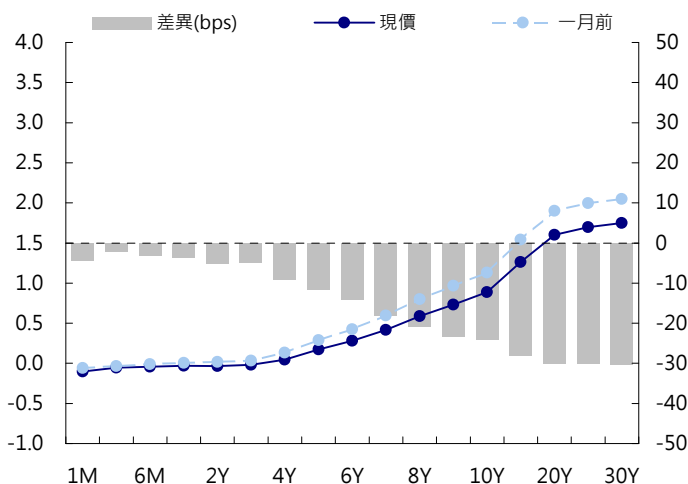
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



美國公債曲線



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

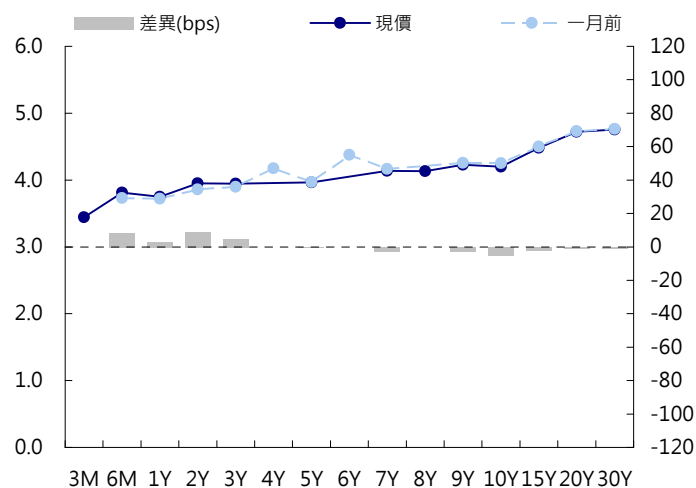
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.96%	3.01%	1.49	3.07
十年期公債	4.2%	3.78%	(4.69)	0.00
十五年期公債	4.48%	4.17%	0.00	1.73
人民幣即期匯率	6.14	6.15	0.01%	(0.01)%
人民幣一月遠期匯率	6.17	6.16	(0.04)%	0.00%
人民幣三月遠期匯率	6.19	6.19	(0.02)%	(0.03)%
人民幣六月遠期匯率	6.22	6.22	(0.02)%	(0.04)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.6%	4.51%	2.00	1.00
CNY IRS 二年期	3.68%	4.485%	2.00	1.50
CNY IRS 三年期	3.76%	4.47%	2.50	3.00
CNY IRS 四年期	3.84%	4.47%	6.00	3.00
CNY IRS 五年期	3.915%	4.47%	5.00	3.00
CNH IRS 一年期	4.49%		2.00	
CNH IRS 二年期	4.45%		0.00	
CNH IRS 三年期	4.4%		(2.00)	
CNH IRS 四年期	4.4%		2.00	
CNH IRS 五年期	4.36%		3.00	
CNH CCS 三月期	2.54		(14.00)	
CNH CCS 六月期	2.43		(7.00)	
CNH CCS 一年期	2.31		(3.00)	
CNH CCS 三年期	2.43		(2.00)	
CNH CCS 五年期	2.68		(2.00)	

日期	事件	預測	前期
09/01	製造業PMI	51.200	51.700
09/01	匯豐中國製造業採購經理人指數	50.300	50.300
09/03	非製造業PMI	--	54.200
09/03	匯豐中國服務業採購經理人指數	--	50.000
09/03	匯豐中國綜合採購經理人指數	--	51.600
09/08	貿易收支	\$45.00B	\$47.30B
09/08	出口(年比)	0.107	0.145
09/08	進口(年比)	0.020	(0.016)

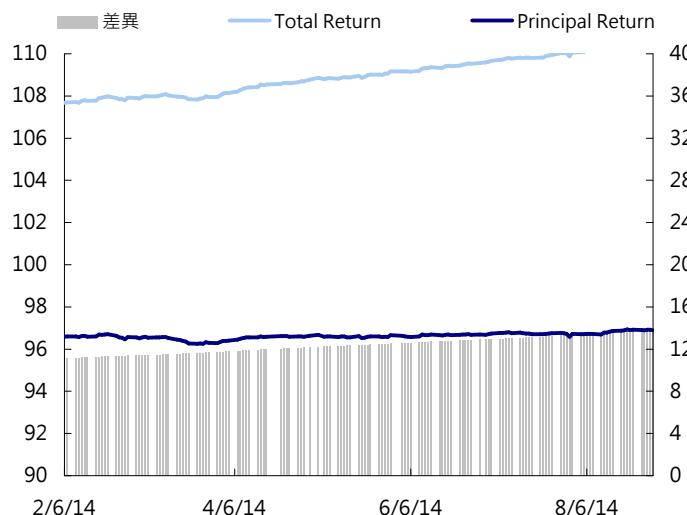
人民幣債市掃描

中國銀行間市場週五早盤現券走勢歸於平靜，IRS波幅也相對有限。本週將進入經濟數據公佈密集期，市場亦靜待官方PMI數據提供更多指引。目前政策面上仍是定向寬鬆的基調，但政策的節奏較難把握，債市也缺乏持續走強的推動力。此外，統計數據顯示保險機構已經成為債券市場第二大機構投資者。截至2014年6月末，保險業總資產9.4萬億元，其中銀行存款29.8%、債券41.5%、證券投資基金4.5%、股票佔4.9%。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3.01%，十年期殖利率收在3.78%，十五年期殖利率收在4.17%。

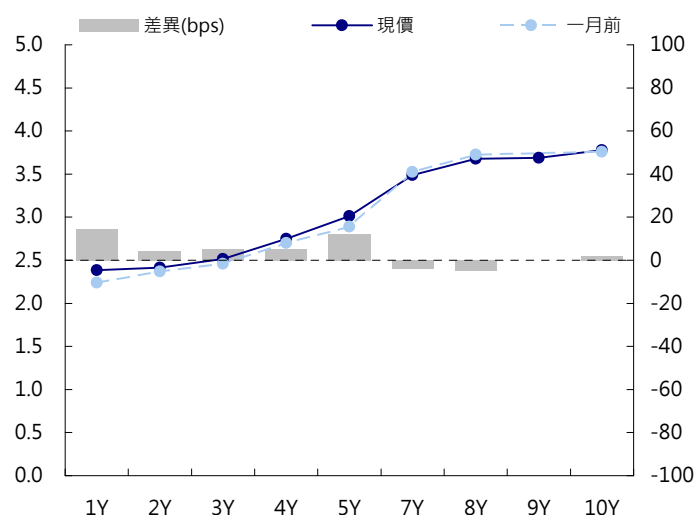
CNY/在岸公債曲線



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

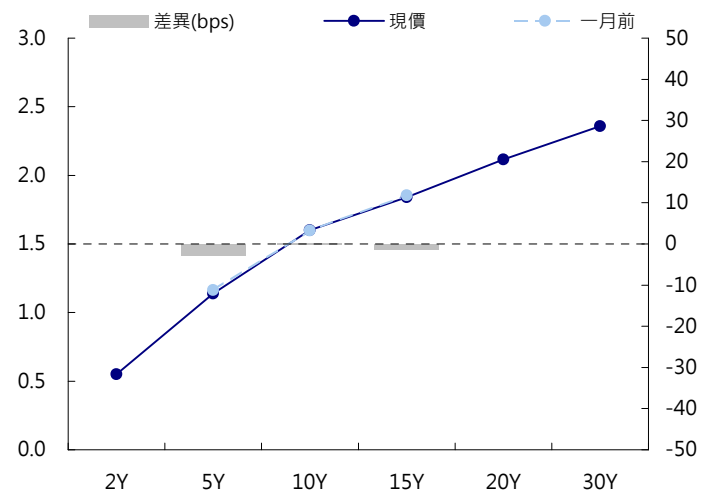
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.14%	0.40
十年期台幣公債	1.59%	0.00
美元兌台幣	29.93	0.00 %
歐元兌台幣	39.38	(0.23)%
港幣兌台幣	3.86	0.03 %
人民幣兌台幣	4.87	(0.03)%
台幣隔夜拆款利率	0.388%	0.10
台幣10日CP率	0.7179%	(0.43)
台幣30日CP率	0.7657%	0.35
台幣90日CP率	0.8141%	(1.03)
南韓韓圓	1015.20	0.06 %
印尼盾	11698.00	(0.06)%
印度盧比	60.63	0.03 %
泰國銖	31.95	0.01 %
越南盾	21195.00	(0.02)%
菲律賓比索	43.67	0.00 %
馬來西亞幣	3.15	(0.40)%

台幣債市掃描

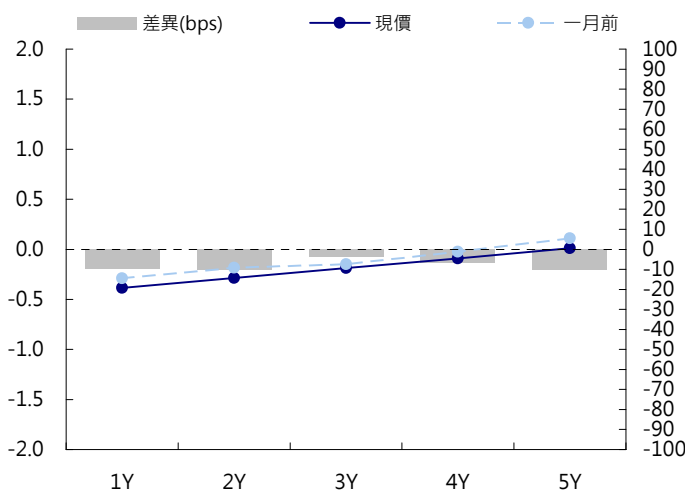
台灣五年公債103/10殖利率周五收高，中止連四跌。市場表示，主要因10年新券103/13即將展開發行前交易，市場觀望利率如何開出，且擔憂103/10流動性變差而賣出籌碼。近期國際板美元債券發行熱絡，超出了市場原本的預期。擔心壽險業大量投資美元債券會影響對長天期公債的胃納，進而影響10年券的殖利率走勢。有市場人士認為，台債受政策開放壽險業投資在台灣發行的外幣債券，不計入海外投資上限影響，已逐漸導致台幣計價的公債與公司債供需結構改變。先前美國10年公債殖利率在2.6%時，台灣10年公債殖利率為1.6%。但目前美債殖利率下滑至2.35%附近，台債還是在1.6%。其中是否隱含國際債的影響，可能要等到103/13登場後才能驗證。五年券A031110收在1.1360%，上0.40bps，成交量40.0億。五年券區間預期在1.10%至1.17%。十年券A03106收在1.5900%，上0.00ps，成交量0.0億。十年券區間預期在1.55%至1.62%。

日期	事件	預測	前期
09/01	匯豐台灣製造業採購經理人指數	--	55.800
09/05	CPI(年比)	0.018	0.018
09/05	WPI(年比)	0.009	0.008
09/05	外匯存底	--	\$423.66B

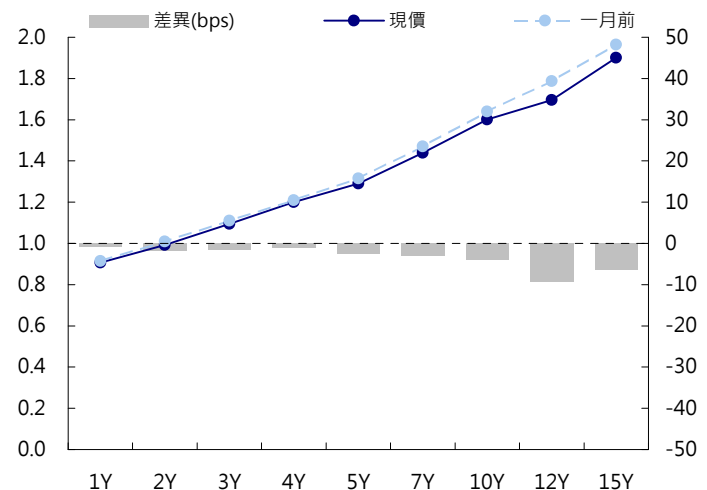
台幣公債曲線



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