

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	1.81%	(2.30)
美國十年公債	2.27%	(2.85)
美國三十年公債	2.87%	(3.32)
德國五年公債	-0.22%	(4.20)
德國十年公債	0.49%	(5.20)
德國三十年公債	1.24%	(5.90)
道瓊工業	21963.92	0.33 %
那斯達克	6362.94	0.23 %
S&P 500	2476.35	0.24 %
德國工業	12251.29	1.10 %
英國FTSE	7423.66	0.70 %
法國CAC	5127.03	0.65 %
歐元兌美元	1.18	(0.11)%
美元兌日圓	110.56	0.10 %
美元兌人民幣	6.73	0.14 %
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	12.82	0.24
義大利5年國債CDS	133.45	(0.04)
西班牙5年國債CDS	63.90	0.16
葡萄牙5年國債CDS	161.20	(6.40)
法國5年國債CDS	17.40	(0.11)
日本5年國債CDS	25.17	--
中國5年國債CDS	62.22	(1.05)
韓國5年國債CDS	57.20	(0.15)

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

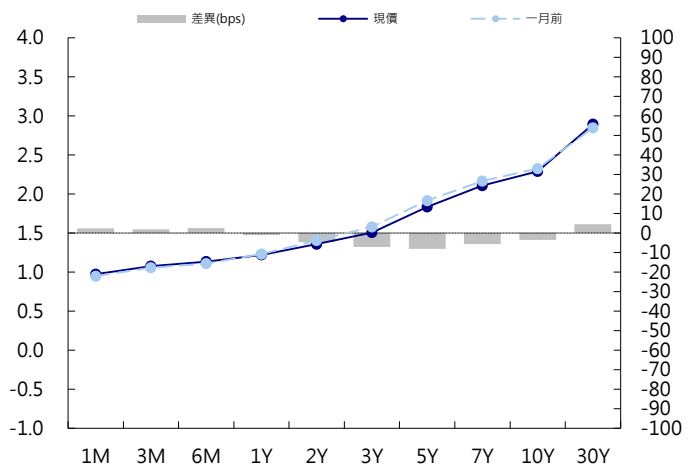
美國供應管理學會7月份製造業指數降至56.3; 預估為56.4。美國7月份Markit製造業採購經理指數報53.3 初步數據為53.2。美國6月份個人收入持平; 預估為成長0.4%。5年期國債殖利率跌3.6個基點至1.8%。10年期國債殖利率跌4.1個基點至2.25%。歐元區第二季GDP環比成長0.6%; 預期為0.6%。歐元區7月份製造業採購經理指數報56.6 初步數據為56.8。德國10年期國債殖利率跌5.2個基點至0.49%。英國7月份製造業PMI報55.1 高於6月份的54.2; 分析師預估54.5。英國10年期國債殖利率跌1.7個基點至1.21%。

美歐元公司債：

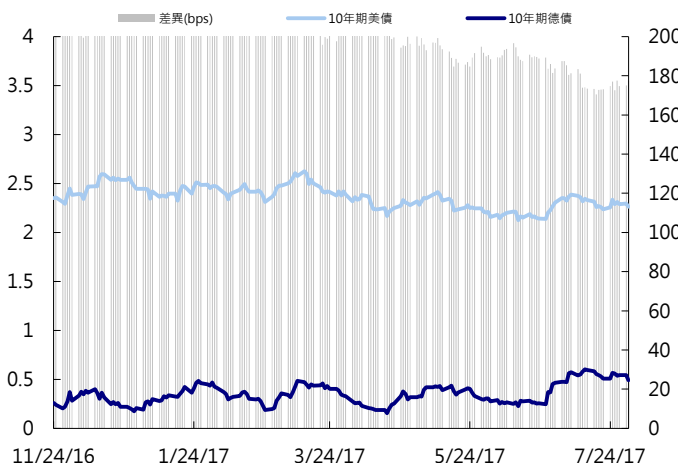
週二亞洲信用市場交易較為熱絡，主要flow偏買盤，IG券次還是有不錯的買盤，中國AMC和印度的Bharti是昨天交易較熱絡的名字，spread小幅tighten 2~3 bps。新發行部分，誠通發行美金5年券，利率在CT5+182.5 bps，新城控股發行美金5y nc 3y，利率在5.25%，較IPG低了50 bps。

日期	事件	預測	前期
08/02	MBA Mortgage Applications	--	0.004
08/02	ADP Employment Change	190k	158k
08/03	Challenger Job Cuts YoY	--	(0.193)
08/03	Initial Jobless Claims	240k	244k
08/03	Continuing Claims	1955k	1964k
08/03	Bloomberg Consumer Comfort	--	48.600
08/03	Markit US Services PMI	54.200	54.200
08/03	Markit US Composite PMI	--	54.200
08/03	ISM Non-Manf. Composite	56.900	57.400
08/03	Factory Orders	0.028	(0.008)
08/03	Factory Orders Ex Trans	--	(0.003)
08/03	Durable Goods Orders	0.060	0.065
08/03	Durables Ex Transportation	--	0.002
08/03	Cap Goods Orders Nondef Ex Air	--	(0.001)
08/03	Cap Goods Ship Nondef Ex Air	--	0.002
08/04	Change in Nonfarm Payrolls	180k	222k
08/04	Two-Month Payroll Net Revision	--	47k
08/04	Change in Private Payrolls	181k	187k

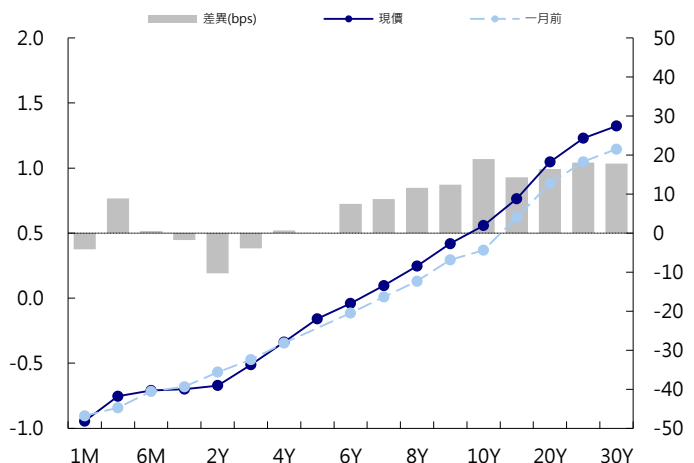
美國公債曲線



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

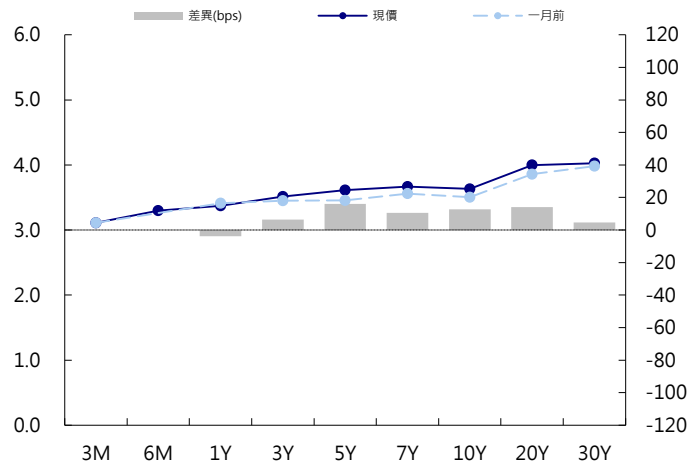
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.61%	3.81%	1.00	(0.21)
十年期公債	3.63%	4.01%	(0.37)	--
二十年期公債	4%	4.21%	0.00	0.03
人民幣即期匯率	6.73	6.73	-0.13%	(0.04)%
人民幣一月遠期匯率	6.77	6.74	(0.10)%	(0.10)%
人民幣三月遠期匯率	6.76	6.77	(0.10)%	(0.09)%
人民幣六月遠期匯率	6.79	6.80	(0.11)%	(0.14)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.44%	4.375%	2.50	1.50
CNY IRS 二年期	3.52%	4.4%	2.00	2.50
CNY IRS 三年期	3.605%	4.405%	2.00	1.50
CNY IRS 四年期	3.675%	4.45%	1.00	4.00
CNY IRS 五年期	3.75%	4.48%	0.50	2.00
CNH IRS 一年期	4.36%		3.00	
CNH IRS 二年期	4.39%		4.00	
CNH IRS 三年期	4.42%		8.00	
CNH IRS 四年期	4.45%		8.00	
CNH IRS 五年期	4.48%		3.00	
CNH CCS 三月期	3.28		19.71	
CNH CCS 六月期	3.31		13.71	
CNH CCS 一年期	3.52		9.50	
CNH CCS 三年期	3.80		6.50	
CNH CCS 五年期	3.83		9.50	

日期	事件	預測	前期
08/03	Caixin China PMI Composite	--	51.100
08/03	Caixin China PMI Services	--	51.600

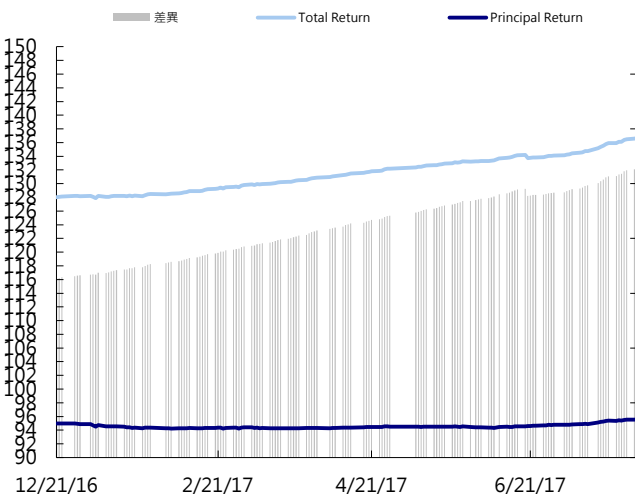
人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格變化不大。人民幣債券在岸市場方面，中國銀行間市場資金狀況今日未見明顯緩和，7天期回購加權平均利率跳漲近14個基點至逾五周高點，單日漲幅為九周以來最大，1年期IRS亦跳高至近三周高點；北京一銀行交易員在電話中對彭博表示，今天大部分交易時段資金都非常緊張，4點以後出現鬆動跡象，出資機構增多。匯率方面，人民幣兌美元即期週二放量收升，並與中間價雙雙刷新逾九個半月新高。交易員稱，隔夜美元指數再刷15個月新低，進一步打擊市場的持匯意願，午後美指低位盤整，人民幣基本跟隨美指寬幅波動，市場彈性明顯上升，交投興趣濃厚。短期看美國溫和通脹以及政治不確定性仍繼續困擾美元指數，只是近期美指跌速過快，後續可能出現技術性反彈；但若美元基本面缺乏實質性利多，這對境內的持匯機構而言，美指反彈將是逢高結匯的時機，年底看人民幣升值。

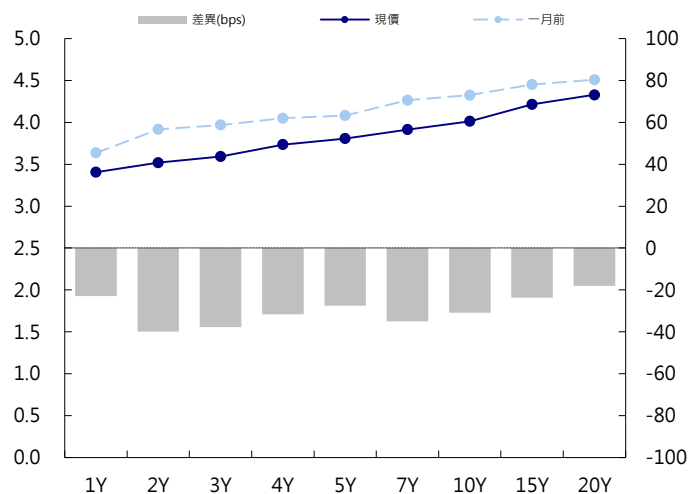
CNY/在岸公債曲線



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

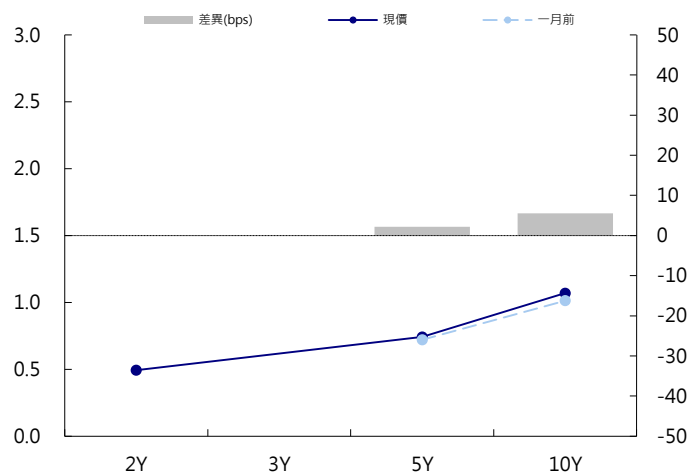
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.74%	(0.35)
十年期台幣公債	1.04%	(0.69)
美元兌台幣	30.29	0.12 %
歐元兌台幣	35.73	0.05 %
港幣兌台幣	3.87	0.11 %
人民幣兌台幣	4.50	0.11 %
台幣隔夜拆款利率	0.184%	(0.30)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1124.30	0.25 %
印尼盾	13334.00	0.11 %
印度盧比	64.12	0.12 %
泰國銖	33.32	0.13 %
越南盾	22728.00	0.06 %
菲律賓比索	50.46	0.09 %
馬來西亞幣	4.29	0.03 %

台幣債市掃描

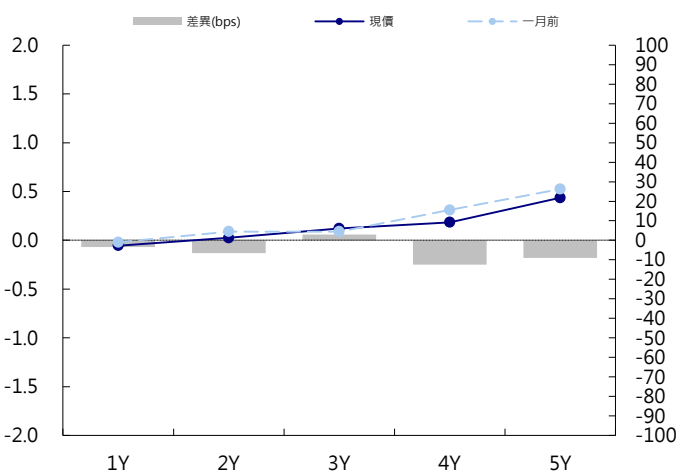
受美債殖利率反彈影響，週二台債早盤指標券小幅開高，在流動性略顯不佳的情況下，少數賣壓出籠即讓指標券迅速打高，但逢高買盤限縮彈幅，整體交投狀況仍偏清淡，尾盤指標券仍收高。收盤價位方面，十年券收1.0499%反彈1.84bps，五年券收0.7385%反彈1.05bps。展望後市，近期台債大致上跟隨美債波動，惟盤中若交易商瞬間大量進出仍不時讓指標券超漲超跌，此乃流動性不佳的副作用，料不易構成趨勢，不脫區間格局，看法維持區間操作。五年券A06105成交13.5億，預期區間為0.7%~0.8%。十年券A06104成交56.5億，預期區間為1.0%~1.1%。

日期	事件	預測	前期
08/04	Foreign Reserves	--	\$441.94b

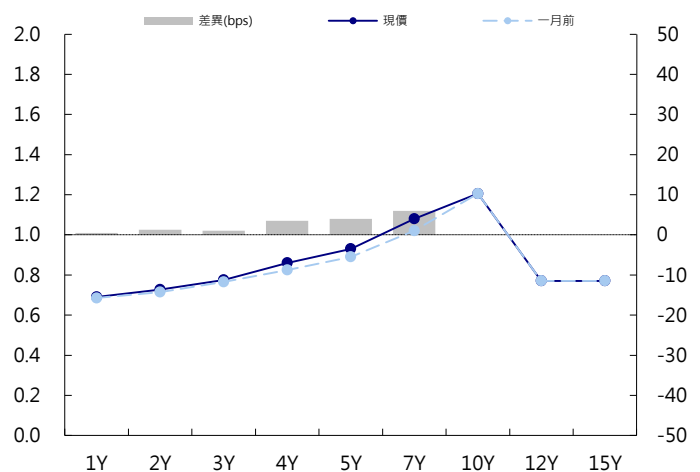
台幣公債曲線



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