

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	2.7%	(1.03)
美國十年公債	2.81%	(1.81)
美國三十年公債	2.97%	(1.89)
德國五年公債	-0.23%	2.00
德國十年公債	0.34%	1.30
德國三十年公債	1%	1.00
道瓊工業	25733.60	(0.34)%
那斯達克	7889.10	0.38 %
S&P 500	2861.82	(0.04)%
德國工業	12385.70	0.01 %
英國FTSE	7574.24	0.11 %
法國CAC	5420.61	0.22 %
歐元兌美元	1.16	(0.32)%
美元兌日圓	110.88	0.43 %
美元兌人民幣	6.87	0.42 %
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	10.93	0.64
義大利5年國債CDS	252.61	3.74
西班牙5年國債CDS	71.44	0.34
葡萄牙5年國債CDS	--	--
法國5年國債CDS	26.93	0.81
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	58.73	0.09
韓國5年國債CDS	45.56	--

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

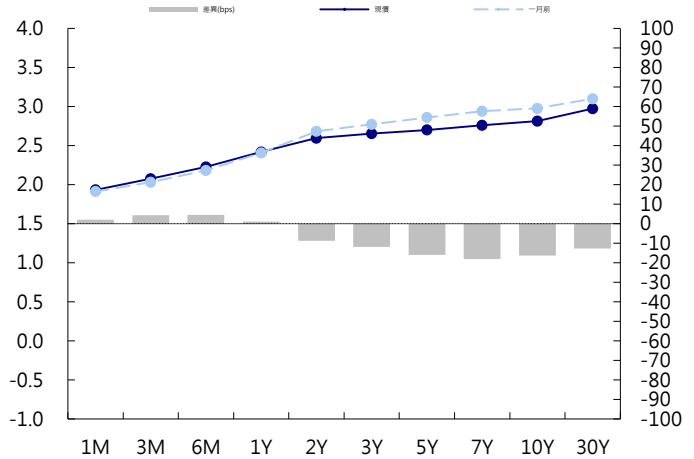
據聯儲會8月會議紀要，聯儲會已做好只要經濟保持在正軌就將再度加息的準備。但所有與會者均指出，持續的貿易分歧和建議實施的貿易措施，是造成不確定性和風險的重要來源，國債小幅攀升，市場關注川普的法律問題和Nafta談判前景。5年期國債殖利率下降0.7bp至2.7%，10年期國債殖利率下降1.1bp至2.82%。由於股市上漲以及有關德國發債量的報道，德債回吐避險情緒帶來的漲幅，擴大跌勢；義大利10年期國債下跌，德國10年期殖利率上漲1.3bp至0.34%。英國10年期殖利率上漲0.5bp至1.27%。

美歐元公司債:

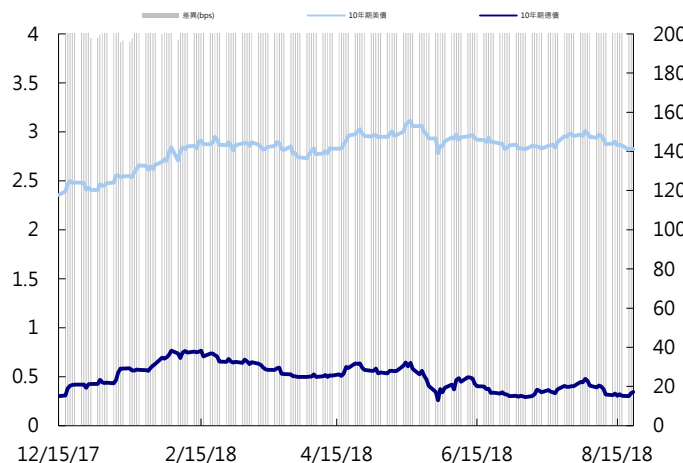
周三亞洲信用市場交易仍偏清淡，IG券次買盤較多，利差持平至收窄3 bps，HY賣盤為主，價格下跌0.25~0.5元。新發行部分，韓國Shinhan Bank發行澳幣Tier 2，NAB發行歐元5和10年券，Bank of Ireland發行歐元5年券。中國名字近期新發行仍是以HY為主，IG新發行應在9月出籠。

日期	事件	預測	前期
08/23	FOMC Meeting Minutes	--	--
08/23	Initial Jobless Claims	215k	212k
08/23	Continuing Claims	1735k	1721k
08/23	FHFA House Price Index MoM	0.003	0.002
08/23	House Price Purchase Index QoQ	--	0.017
08/23	Bloomberg Consumer Comfort	--	58.900
08/23	Markit US Manufacturing PMI	55.000	55.300
08/23	Markit US Services PMI	56.000	56.000
08/23	Markit US Composite PMI	--	55.700
08/23	New Home Sales	648k	631k
08/23	New Home Sales MoM	0.027	(0.053)
08/23	Kansas City Fed Manf. Activity	22.000	23.000
08/24	Durable Goods Orders	(0.005)	0.008
08/24	Durables Ex Transportation	0.005	0.002
08/24	Cap Goods Orders Nondef Ex Air	0.005	0.002
08/24	Cap Goods Ship Nondef Ex Air	0.003	0.007

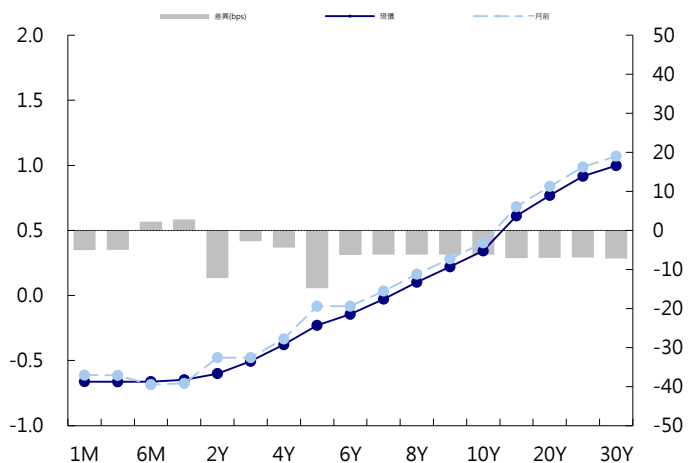
美國公債曲線



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

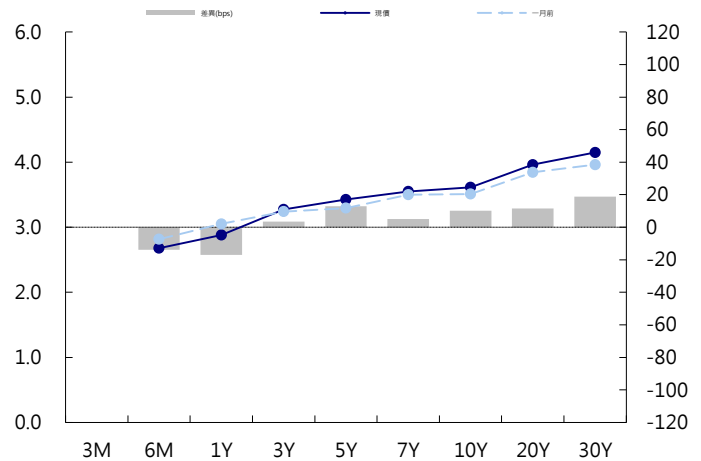
在岸(CNY)及離岸(CNH)人民幣數據

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	3.42%	3.61%	(2.50)	(0.02)
十年期公債	3.61%	3.93%	(0.25)	(0.20)
二十年期公債	3.96%	4.08%	0.00	(0.02)
人民幣即期匯率	6.87	6.87	-0.42%	(0.33)%
人民幣一月遠期匯率	6.87	6.87	(0.37)%	(0.33)%
人民幣三月遠期匯率	6.86	6.88	(0.36)%	(0.32)%
人民幣六月遠期匯率	6.86	6.90	(0.34)%	(0.33)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.78%	3.41%	(10.00)	(18.50)
CNY IRS 二年期	2.875%	3.59%	(10.00)	(19.50)
CNY IRS 三年期	2.98%	3.65%	(9.50)	(20.00)
CNY IRS 四年期	3.1%	3.71%	FALSE	(18.50)
CNY IRS 五年期	3.185%	3.75%	(9.50)	(20.50)
CNH IRS 一年期	3.345%		(22.50)	
CNH IRS 二年期	3.515%		(22.50)	
CNH IRS 三年期	3.585%		(22.50)	
CNH IRS 四年期	3.645%		(21.50)	
CNH IRS 五年期	3.72%		(20.00)	
CNH CCS 三月期	3.01		(14.77)	
CNH CCS 六月期	3.23		(8.00)	
CNH CCS 一年期	3.42		(4.65)	
CNH CCS 三年期	3.75		(6.00)	
CNH CCS 五年期	3.79		(5.00)	
日期	事件	預測	前期	

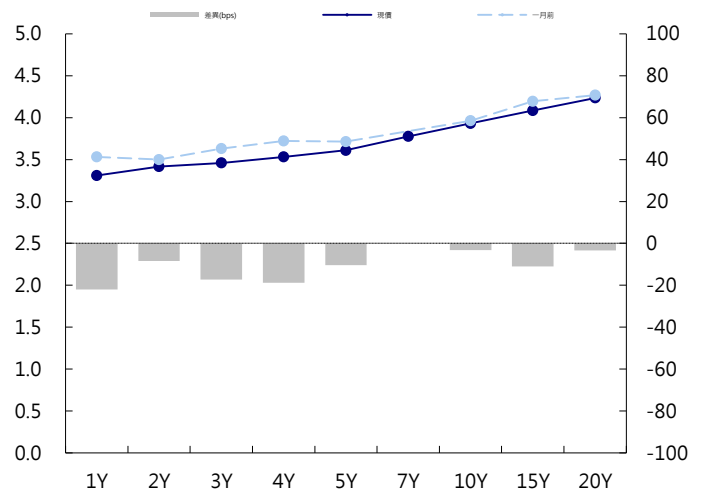
人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券漲跌互見。人民幣債券在岸市場方面，豬瘟疫情致豬肉價格走高，迭加北上廣大城市房租上漲，以及匯率貶值或帶動進口商品價格攀升的預期下，債券市場對中國陷入滯漲的擔憂增強，但空頭在10年期國債殖利率連續走升約20個基點後顯出疲態，本周在3.65%附近陷入盤整，今日小幅下行；期貨則連續三日小漲。專家表示中國宏觀經濟處於平穩或回落的趨勢中，通膨大幅上行並最終迫使貨幣政策收緊的概率並不大。從與通膨擬合度較高的期限利差來看，目前資產價格所反映的通膨預期已經走在了現實前面，未來期限利差有

CNY/在岸公債曲線



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

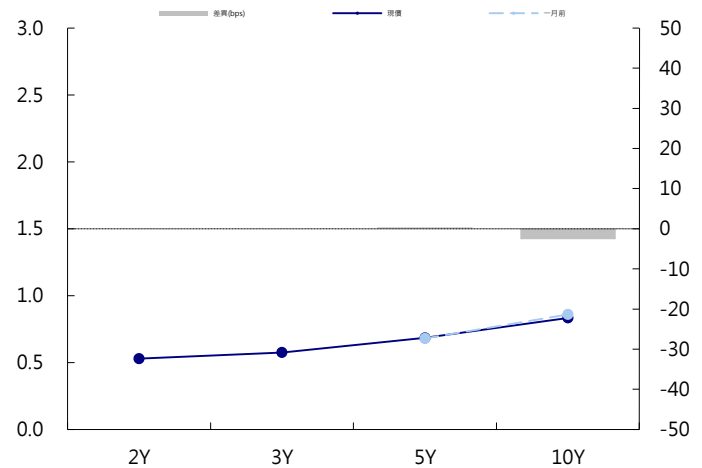
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.69%	1.00
十年期台幣公債	0.83%	0.51
美元兌台幣	30.77	0.14 %
歐元兌台幣	35.55	0.07 %
港幣兌台幣	3.92	0.18 %
人民幣兌台幣	4.48	(0.21)%
台幣隔夜拆款利率	0.175%	(0.30)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1121.45	0.29 %
印尼盾	14634.00	0.35 %
印度盧比	70.12	0.39 %
泰國銖	32.81	0.38 %
越南盾	23260.00	0.00 %
菲律賓比索	53.48	0.07 %
馬來西亞幣	4.10	0.08 %

台幣債市掃描

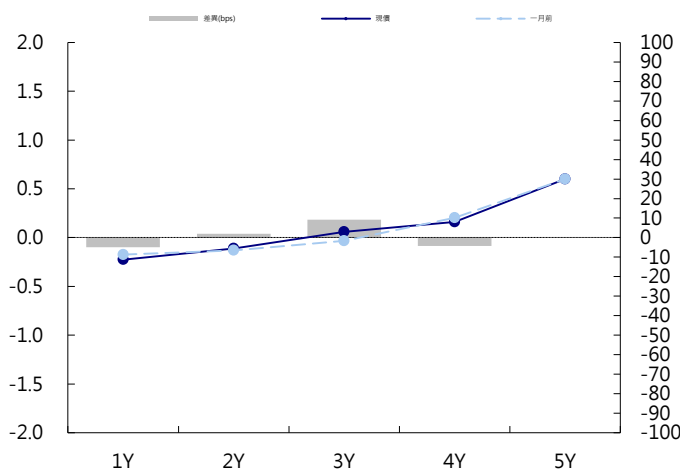
即使川普醜聞爆發，也無法帶動市場多頭，開盤賣壓再度湧現，一度上測0.83%，尾盤則回到平盤附近，終場075上彈0.06bps，收0.828%，成交40.5億。下方壓力越來越強，利率上行機率也開始增加，操作上建議偏空以待。預期五年交易區間在0.6~0.7%，十年券則在0.8-0.9%

日期	事件	預測	前期
08/23	Industrial Production YoY	0.033	0.004
08/24	Money Supply M1B Daily Avg YoY	--	0.059
08/24	Money Supply M2 Daily Avg YoY	--	0.041

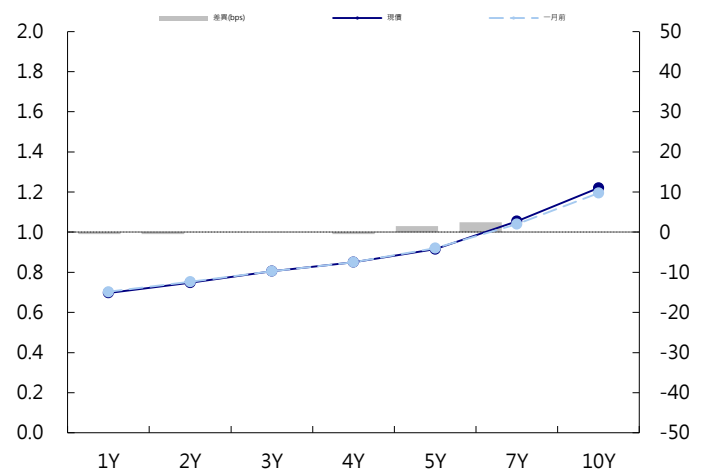
台幣公債曲線



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