

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	1.85%	0.99
美國十年公債	2.04%	(2.28)
美國三十年公債	2.53%	(4.70)
德國五年公債	-0.72%	(3.30)
德國十年公債	-0.44%	(4.10)
德國三十年公債	0.12%	(5.30)
道瓊工業	26864.27	(1.23)%
那斯達克	8175.42	(1.19)%
S&P 500	2980.38	(1.09)%
德國工業	12189.04	0.34 %
英國FTSE	7586.78	(0.78)%
法國CAC	5518.90	0.14 %
歐元兌美元	1.10	(0.92)%
美元兌日圓	109.22	0.61 %
美元兌人民幣	6.90	0.23 %
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	--	--
義大利5年國債CDS	164.59	(0.17)
西班牙5年國債CDS	--	--
葡萄牙5年國債CDS	--	--
法國5年國債CDS	--	--
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	41.21	0.49
韓國5年國債CDS	29.25	0.21

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

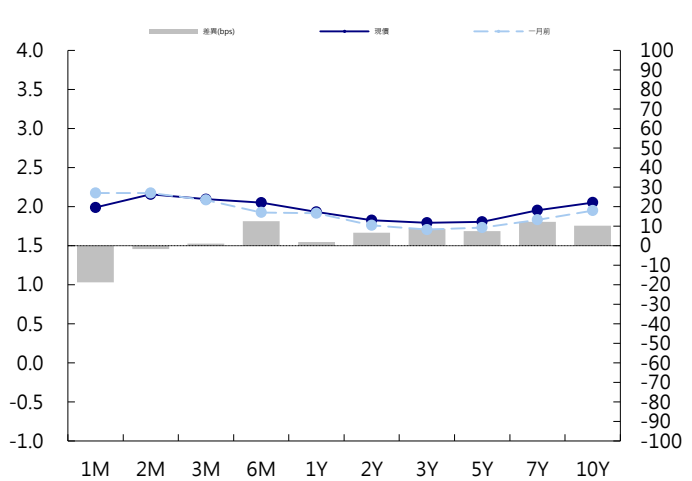
短債下跌·長債上漲; 聯儲會降息25個基點·低於部分市場人士預測的50個基點·且鮑威爾稱降息並非暗示貨幣政策自此開啟寬鬆周期。5年期國債殖利率下跌1.48個基點·報1.8272%。10年期國債殖利率下跌4.36個基點·報2.0144%。德國債券月末攀升·在周三聯儲會預期中的降息之前·許多核心和半核心國家的長債殖利率跌至歷史低點。英國10年期國債殖利率下跌2.3個基點·報0.611%。德國10年期國債殖利率下跌4.1個基點·報-0.440%。

美歐元公司債:

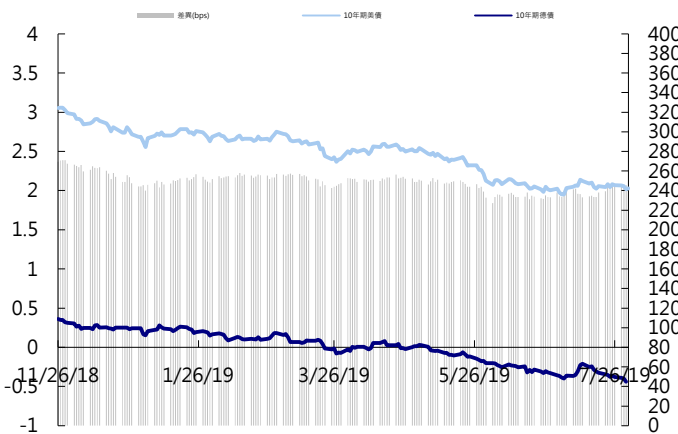
周三亞洲信用市場交投持續清淡·10年期地產相關券次賣壓持續·利差走寬1~3 bps·不確定性造成市場觀望氣氛濃。美國FED如期降息一碼至2~2.25%·但會後記者會讓許多投資人出乎意料·FED可能只是一次性的降息讓風險資產下跌·後續影響仍待觀察。

日期	事件	預測	前期
08/01	FOMC Rate Decision (Upper Bound)	0.023	0.025
08/01	FOMC Rate Decision (Lower Bound)	0.020	0.023
08/01	Interest Rate on Excess Reserves	0.021	0.024
08/01	Challenger Job Cuts YoY	--	0.128
08/01	Initial Jobless Claims	212k	206k
08/01	Continuing Claims	--	1676k
08/01	Bloomberg Consumer Comfort	--	63.700
08/01	Markit US Manufacturing PMI	--	50.000
08/01	ISM Manufacturing	52.000	51.700
08/01	ISM Employment	--	54.500
08/01	ISM Prices Paid	49.000	47.900
08/01	ISM New Orders	--	50.000
08/01	Construction Spending MoM	0.003	(0.008)
08/01	Wards Total Vehicle Sales	16.90m	17.30m
08/02	Change in Nonfarm Payrolls	169k	224k
08/02	Two-Month Payroll Net Revision	--	--
08/02	Change in Private Payrolls	166k	191k
08/02	Change in Manuf. Payrolls	5k	17k

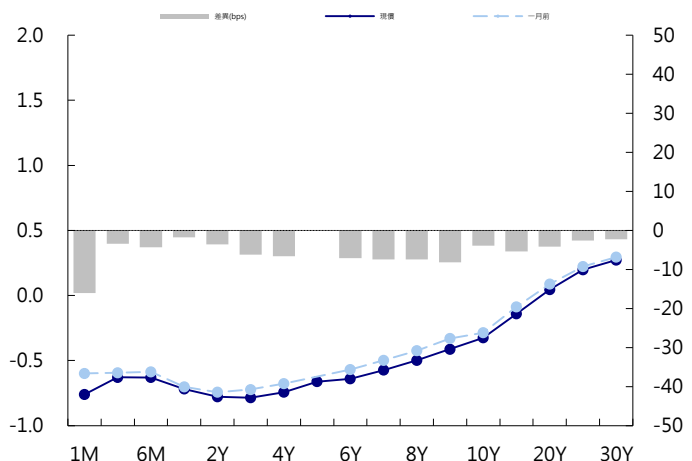
美國公債曲線



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

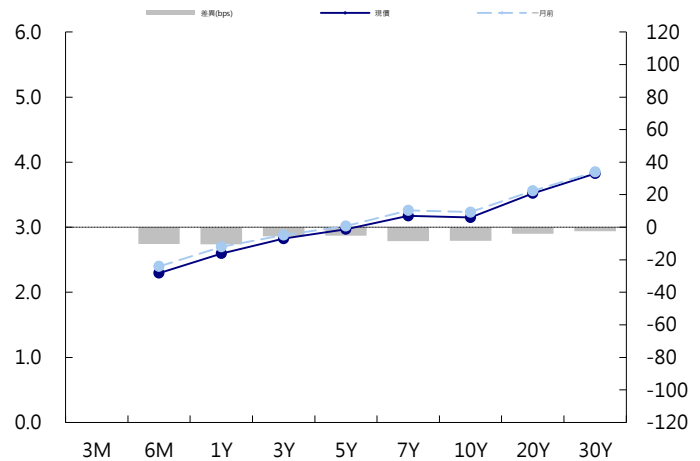
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.97%	2.92%	(2.87)	(1.68)
十年期公債	3.15%	3.42%	(0.75)	(3.00)
二十年期公債	3.52%	3.53%	0.00	(3.00)
人民幣即期匯率	6.90	6.91	-0.23%	0.03%
人民幣一月遠期匯率	6.90	6.91	(0.23)%	0.01%
人民幣三月遠期匯率	6.90	6.91	(0.23)%	0.01%
人民幣六月遠期匯率	--	6.92	--	0.04%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.62%	2.895%	(1.50)	(1.50)
CNY IRS 二年期	2.675%	3.025%	FALSE	(2.00)
CNY IRS 三年期	2.745%	3.15%	(1.50)	(1.00)
CNY IRS 四年期	2.82%	3.265%	FALSE	(1.50)
CNY IRS 五年期	2.9%	3.37%	(1.50)	(1.50)
CNH IRS 一年期	2.845%		(0.50)	
CNH IRS 二年期	2.985%		1.50	
CNH IRS 三年期	3.1%		0.50	
CNH IRS 四年期	3.2%		0.50	
CNH IRS 五年期	3.275%		(1.50)	
CNH CCS 三月期	2.42		3.65	
CNH CCS 六月期	2.55		3.50	
CNH CCS 一年期	2.57		2.75	
CNH CCS 三年期	2.76		5.50	
CNH CCS 五年期	2.69		4.00	

日期	事件	預測	前期
08/01	Markit Taiwan PMI Mfg	--	45,500

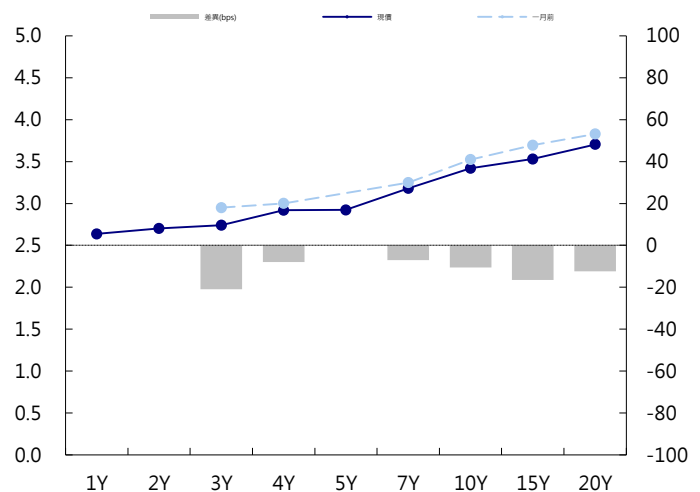
人民幣債市掃描

人民幣債券市場方面，中國央行稱今日繼續停做逆回購，銀行間質押式回購利率近持穩。國債繼續橫盤，期現貨波動均不大。專家表示，基本面下行幅度不夠，負債成本下行偏慢，制約資產端殖利率下行空間；但考慮流動性易鬆難緊以及經濟和社融增速可能回落等，趨勢上仍看好債市。匯率方面，人民幣兌美元即期週二小幅收升，中間價則小跌至逾三週新低。交易員稱，英國硬脫歐壓力驟昇明顯拉低英鎊，全球寬鬆預期助推美元上行，並施壓人民幣；不過，因匯價已行至近期波動區間上方，市場逢高結匯需求漸增，助推人民幣小幅走升，短期料在6.90元附近小幅波動。

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

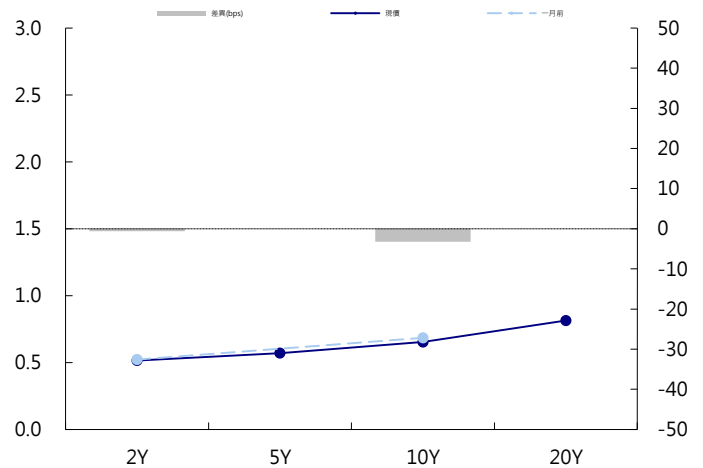
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.59%	(0.10)
十年期台幣公債	0.7%	1.10
美元兌台幣	31.14	0.15 %
歐元兌台幣	34.40	(0.79)%
港幣兌台幣	3.98	0.16 %
人民幣兌台幣	4.51	(0.11)%
台幣隔夜拆款利率	0.185%	0.10
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1188.03	0.00 %
印尼盾	14092.00	(0.11)%
印度盧比	69.11	(0.12)%
泰國銖	30.85	(0.22)%
越南盾	23205.00	(0.06)%
菲律賓比索	51.15	0.26 %
馬來西亞幣	4.14	0.58 %

台幣債市掃描

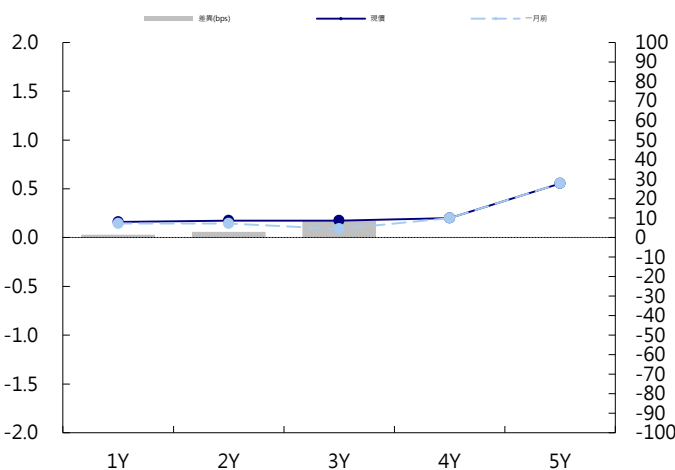
FOMC前市場交投仍不興，利率僅小幅上彈。· 終場10Y+0.44bps收0.6866%，成交12.5億。短線上低點已出現，操作上建議逢高進場。預期五年券交易區間在 0.55%~0.65%，十年券在 0.65%~0.75%。

日期	事件	預測	前期
08/01	Markit Taiwan PMI Mfg	--	45.500

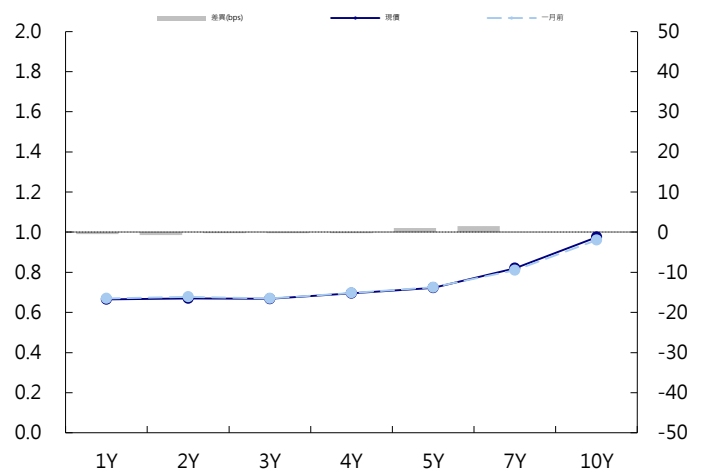
台幣公債曲線



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.
7/F, Lee Garden Three, 1 Sunning Road,
Causeway Bay, Hong Kong.
Tel: +852- 2586-8362
Toll Free : 0080-185-6674(Taiwan)
Fax: +852-2586-8399

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