

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	1.58%	2.89
美國十年公債	1.74%	1.05
美國三十年公債	2.26%	0.64
德國五年公債	-0.82%	(0.90)
德國十年公債	-0.58%	(1.60)
德國三十年公債	-0.07%	(3.00)
道瓊工業	26287.44	(0.34)%
那斯達克	7959.14	(1.00)%
S&P 500	2918.65	(0.66)%
德國工業	11693.80	(1.28)%
英國FTSE	7253.85	(0.44)%
法國CAC	5327.92	(1.11)%
歐元兌美元	1.12	0.07%
美元兌日圓	105.49	(0.19)%
美元兌人民幣	7.06	0.00%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	--	--
義大利5年國債CDS	215.47	0.19
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	23.10	0.00
中國5年國債CDS	48.50	(2.67)
韓國5年國債CDS	32.00	0.31

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

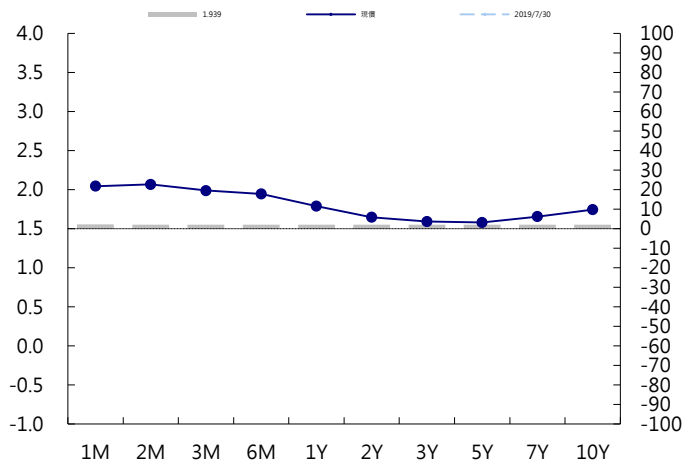
隨著美股縮減盤初跌幅，美債上周五下跌，午後交投清淡。5年期國債殖利率上漲3.39個基點，報1.5792%。10年期國債殖利率上漲2.75個基點，報1.7447%。義大利債券暴跌，該國副總理Salvini呼籲提前大選，給政治前景蒙上陰影。德國國債收窄漲幅。英國10年期國債殖利率下跌3.8個基點，報0.484%。德國10年期國債殖利率下跌1.6個基點，報-0.576%。

美歐元公司債:

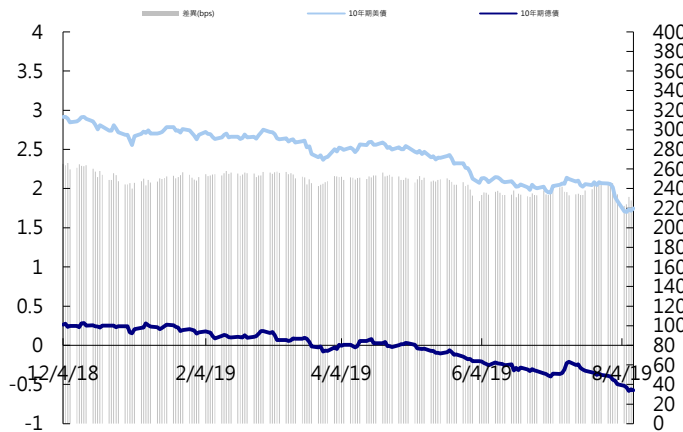
上週亞洲信用市場賣壓止穩，雖然風險事件仍多，人民幣兌美元破7看來短期內不易轉升值，但中國投資級債券開始有買盤進場，相對其他投資級債券更為便宜的利差是主因。本周仍關注總體經濟數據和貿易問題。

日期	事件	預測	前期
08/12	Mortgage Delinquencies	--	0.044
08/12	MBA Mortgage Foreclosures	--	0.009
08/13	Monthly Budget Statement	-\$120.0b	-\$76.9b
08/13	NFIB Small Business Optimism	104.000	103.300
08/13	CPI MoM	0.003	0.001
08/13	CPI Ex Food and Energy MoM	0.002	0.003
08/13	CPI YoY	0.017	0.016
08/13	CPI Ex Food and Energy YoY	0.021	0.021
08/13	CPI Core Index SA	263.302	262.803
08/13	CPI Index NSA	256.457	256.143
08/13	Real Avg Hourly Earning YoY	--	0.015
08/13	Real Avg Weekly Earnings YoY	--	0.012
08/14	MBA Mortgage Applications	--	0.053
08/14	Import Price Index MoM	(0.001)	(0.009)
08/14	Import Price Index ex Petroleum MoM	(0.001)	(0.004)
08/14	Import Price Index YoY	(0.020)	(0.020)
08/14	Export Price Index MoM	(0.001)	(0.007)
08/14	Export Price Index YoY	--	(0.016)

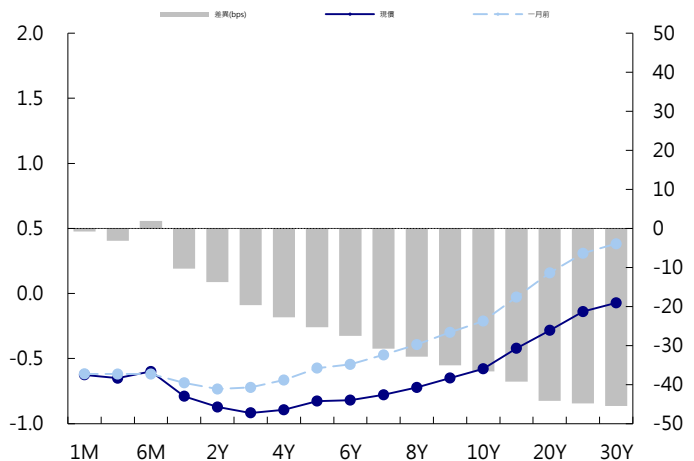
美國公債曲線



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

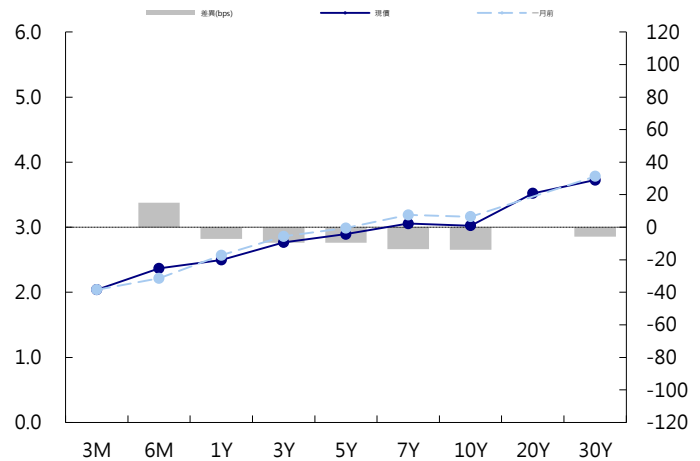
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.89%	2.92%	1.75	(0.01)
十年期公債	3.02%	3.18%	(0.49)	(0.01)
二十年期公債	3.52%	3.42%	--	(0.01)
人民幣即期匯率	7.06	7.09	0%	0.08 %
人民幣一月遠期匯率	7.06	7.10	0.01 %	0.08 %
人民幣三月遠期匯率	7.07	7.11	0.02 %	0.08 %
人民幣六月遠期匯率	7.07	7.12	0.02 %	0.08 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.58%	2.81%	1.50	0.00
CNY IRS 二年期	2.605%	2.93%	FALSE	0.50
CNY IRS 三年期	2.665%	3.01%	0.50	(1.50)
CNY IRS 四年期	2.735%	3.1%	FALSE	(2.50)
CNY IRS 五年期	2.81%	3.19%	0.00	(4.00)
CNH IRS 一年期	3.88%		0.00	
CNH IRS 二年期	3.93%		0.00	
CNH IRS 三年期	3.94%		0.00	
CNH IRS 四年期	3.95%		0.00	
CNH IRS 五年期	3.95%		0.00	
CNH CCS 三月期	2.63		(13.72)	
CNH CCS 六月期	2.67		0.00	
CNH CCS 一年期	2.70		27.75	
CNH CCS 三年期	2.55		8.00	
CNH CCS 五年期	2.50		10.00	

日期	事件	預測	前期
08/12	Aggregate Financing CNY	1625.0b	2260.0b
08/12	Foreign Direct Investment YoY CNY	--	0.085
08/12	New Yuan Loans CNY	1275.0b	1660.0b
08/12	Money Supply M0 YoY	0.044	0.043
08/12	Money Supply M1 YoY	0.047	0.044
08/12	Money Supply M2 YoY	0.084	0.085
08/14	Fixed Assets Ex Rural YTD YoY	0.059	0.058
08/14	Industrial Production YoY	0.060	0.063
08/14	Industrial Production YTD YoY	0.060	0.060
08/14	Retail Sales YoY	0.086	0.098
08/14	Retail Sales YTD YoY	0.084	0.084
08/14	Surveyed Jobless Rate	--	0.051
08/14	Property Investment YTD YoY	--	0.109
08/15	New Home Prices MoM	--	0.007

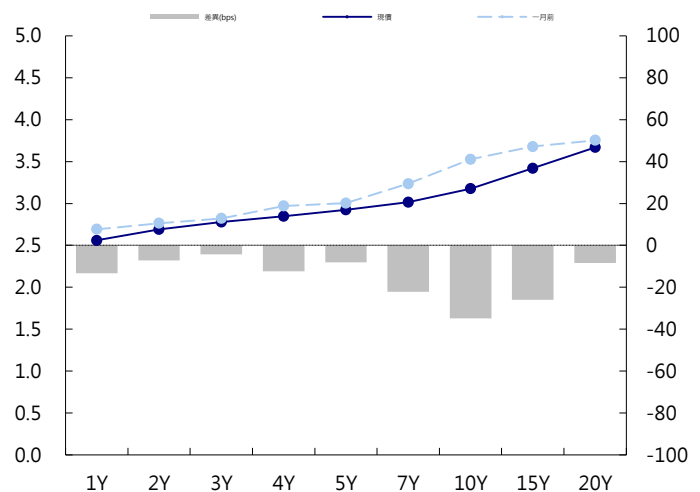
人民幣債市掃描

人民幣債券市場方面，中國7月份出口意外成長，進口降幅低於預期，表明就在企業準備迎來美國新關稅之際，貿易形勢有所改善。中國10年期國債現券殖利率持穩，同期限期貨連續八日攀升，但漲幅式微，外國投資者7月末持有中國債券首超2萬億元人民幣。匯率方面，人民幣兌美元即期週四收盤微跌，中間價則跌破7元關口，兩者續刷新逾11年新低。交易員稱，中間價跌破7元關口再次表明沒有“紅線”，不過今日中間價強於市場預期，也反應出監管層有意控制貶值速度，在無突發事件的情況下，人民幣將在弱於7元的水平波動將成常態，估計本輪行情已接近尾聲。

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

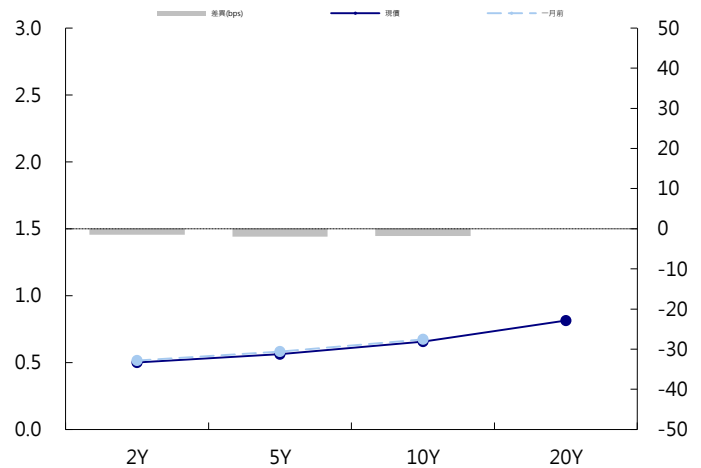
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.56%	(0.56)
十年期台幣公債	0.65%	(0.73)
美元兌台幣	31.38	0.05 %
歐元兌台幣	35.16	0.39 %
港幣兌台幣	4.00	0.22 %
人民幣兌台幣	4.44	0.21 %
台幣隔夜拆款利率	0.176%	(0.50)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1215.30	0.06 %
印尼盾	14220.00	(0.15)%
印度盧比	70.97	(0.11)%
泰國銖	30.78	(0.02)%
越南盾	23203.00	(0.00)%
菲律賓比索	52.02	0.04 %
馬來西亞幣	4.18	0.00 %

台幣債市掃描

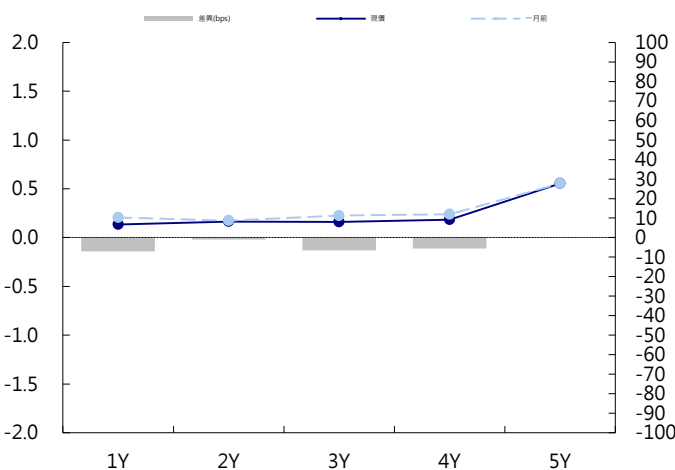
台債買氣終於浮現，10年指標券最後成交在0.653%，跌0.73基點；成交13.5億元。八月底前無FED官員談話，預計川普不會輕易放鬆貿易戰壓力使降息預期退溫，這將限制利率上限，至於下檔就看下周的標債結果，操作上仍偏區間。預期五年券交易區間在0.55%~0.65%，十年券在0.65%~0.75%。

日期	事件	預測	前期
08/16	GDP YoY	0.024	0.024

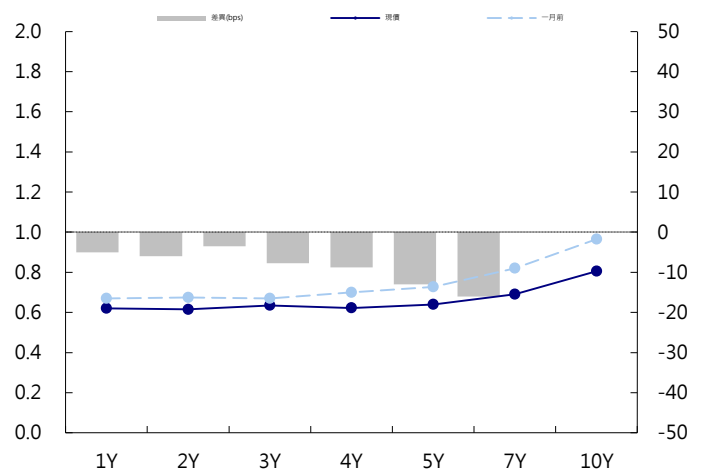
台幣公債曲線



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
Room 1903A, Lujiazui Fund Tower, 1528
Century Avenue, Pudong New Area,
Shanghai, People's Republic of China
Tel: +86-21-6886-5358
Fax: +86-21-6886-5969

London

SinoPac Securities (Europe) Ltd.
6 Lloyd's Avenue,
London EC3N 3AX,
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