

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 | 1.54% | (9.00) |
| 美國十年公債 | 2.28% | (10.00) |
| 美國三十年公債 | 3.10% | (9.00) |
| 德國五年公債 | 0.13% | (3.60) |
| 德國十年公債 | 0.79% | (5.40) |
| 德國三十年公債 | 1.61% | (8.10) |
| 道瓊工業 | 17730.11 | (0.16)% |
| 那斯達克 | 5009.21 | (0.08)% |
| S&P 500 | 2076.78 | (0.03)% |
| 德國工業 | 11058.39 | (0.37)% |
| 英國FTSE | 6585.78 | (0.67)% |
| 法國CAC | 4808.22 | (0.57)% |
| 歐元兌美元 | 1.10 | (0.81)% |
| 美元兌日圓 | 122.33 | (0.37)% |
| 美元兌人民幣 | 6.21 | 0.02 % |
| 美國5年國債CDS | 16.66 | 0.16 |
| 德國5年國債CDS | 15.40 | 0.80 |
| 義大利5年國債CDS | 134.35 | 2.80 |
| 西班牙5年國債CDS | 108.70 | 2.83 |
| 葡萄牙5年國債CDS | 202.34 | 9.85 |
| 法國5年國債CDS | 36.96 | 1.60 |

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

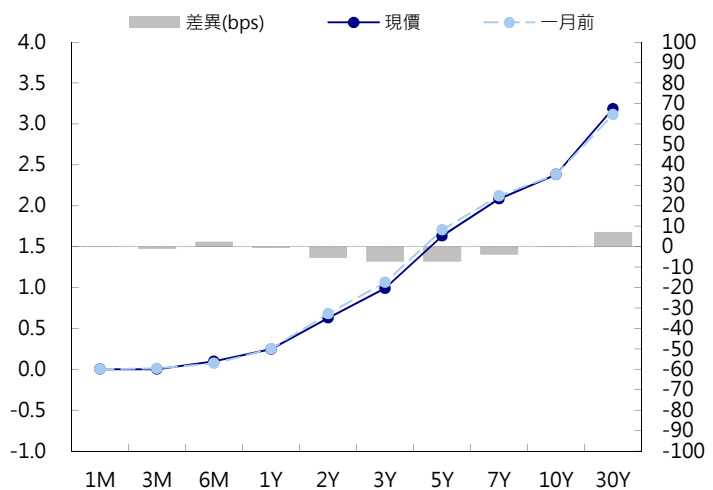
周五美國休假但美債期貨仍有交易，周五因希臘公投在即部分避險買單進駐美債期貨，推低十年美債利率約3-4bps。而周一凌晨希臘公投結果出爐，其中61.45%反對、38.55%贊成，表示紓困方案遭否決。美債期貨價格周一東京盤再度勁揚，目前十年美債利率約在2.28%。其實希臘公投的對象早已「不存在」，因為這份由歐盟執委會、ECB和IMF提出的方案其實已經過期作廢。但此次公投仍確實影響希臘未來對外談判的空間與國際債權人繼續紓困的意願。目前歐盟執委會主席容克、ECB總裁德拉吉、歐元集團主席戴塞爾布盧姆已經決定，7日一早將召開歐元區19國領導人高峰會議。上述歐元區巨頭在台灣時間6日下午將先舉行電話會議，商討因應對策。希臘20日必須向ECB支付35億歐元，若屆時有困難，ECB可能停止提供緊急流動性給希臘銀行體系。

美歐元公司債：

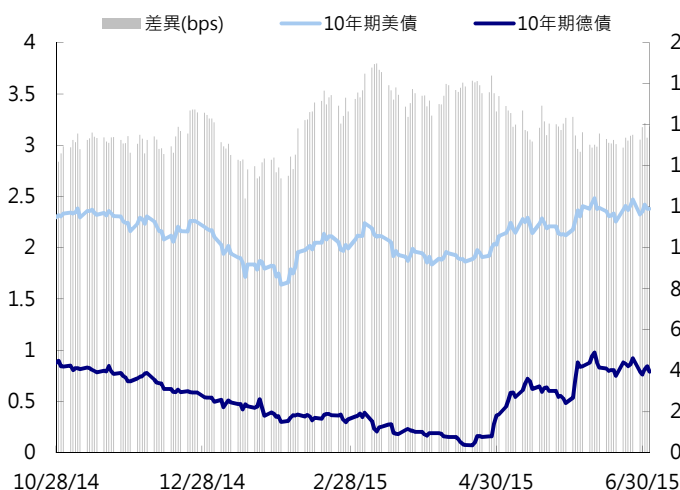
周五亞洲信用市場因逢美債休市及周日希臘公投在即而交易清淡，HY COGARD curve因被Moody's調升評等而上揚1pt。由於中國股市持續大跌，加上CNH funding再度跳升，點心債市場呈現2-way交易，部分HG券次well offered，周末中國當局再祭出政策止血股市，以期穩定市場情緒。希臘公投最終以61%:39%拒絕接受歐洲債權人提議，歐美股指期貨早盤大跌、十年美債下跌10bps，預計歐洲券次午盤將出現sell-off。

| 日期 | 事件 | 預測 | 前期 |
|-------|-------------------------------------|-----------|-----------|
| 07/06 | Markit美國綜合採購經理人指數 | -- | 54.600 |
| 07/06 | Markit美國服務業採購經理人指數 | 54.900 | 54.800 |
| 07/06 | ISM 非製造業綜合指數 | 56.400 | 55.700 |
| 07/06 | 勞動市場狀況指數變動 | 2.000 | 1.300 |
| 07/07 | 貿易收支 | -\$42.75B | -\$40.90B |
| 07/07 | JOLTS職缺 | 5300.000 | 5376.000 |
| 07/07 | IBD/TIPP 經濟樂觀指數 | 48.800 | 48.100 |
| 07/08 | MBA 貸款申請指數 | -- | (0.047) |
| 07/09 | U.S. Fed Releases Minutes from June | | |
| 07/09 | 消費信貸 | \$18.500B | \$20.541B |
| 07/09 | 首次申請失業救濟金人數 | 277K | 281K |
| 07/09 | 連續申請失業救濟金人數 | -- | 2264K |
| 07/09 | 彭博7月美國調查 | | |
| 07/09 | 彭博消費者舒適度 | -- | 44.000 |
| 07/10 | 躉售存貨(月比) | 0.003 | 0.004 |
| 07/10 | 躉售交易銷售(月比) | 0.009 | 0.016 |

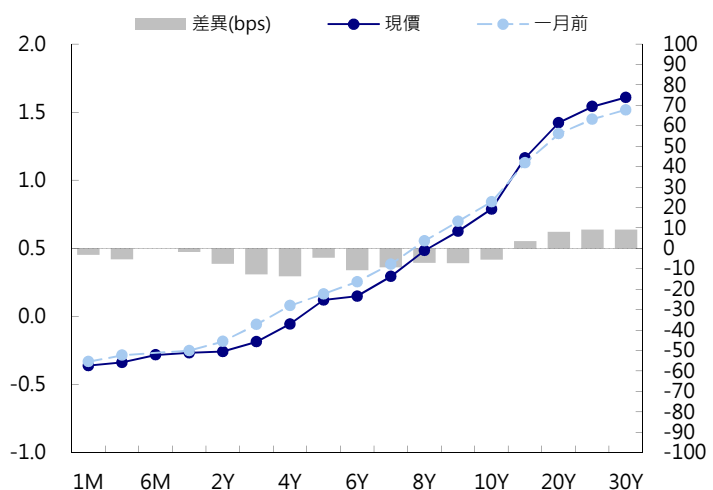
美國公債曲線



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

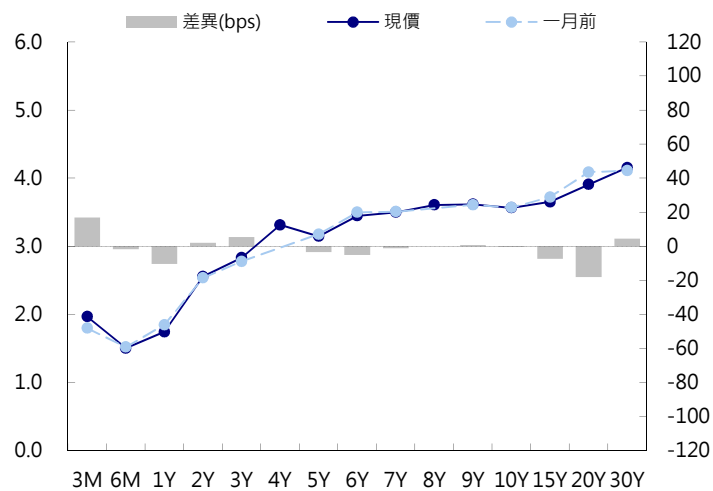
| 標的 | 最新數據 | | 前日變化(BP或以標示為主) | |
|-------------|---------|-----------|----------------|-----------|
| | CNY/在岸 | CNH/離岸 | CNY/在岸 | CNH/離岸 |
| 五年期公債 | 3.15% | 2.95% | (0.25) | 0.01 |
| 十年期公債 | 3.57% | 3.38% | 1.75 | 0.00 |
| 十五年期公債 | 3.65% | 3.6% | -- | 0.00 |
| 人民幣即期匯率 | 6.21 | 6.21 | -0.01% | (0.01)% |
| 人民幣一月遠期匯率 | 6.22 | 6.22 | (0.02)% | 0.00 % |
| 人民幣三月遠期匯率 | 6.25 | 6.25 | 0.54 % | 0.00 % |
| 人民幣六月遠期匯率 | 6.28 | 6.29 | (0.01)% | 0.00 % |
| | 7D Repo | 3M Shibor | 7D Repo | 3M Shibor |
| CNY IRS 一年期 | 2.46% | 3.425% | 5.00 | 2.50 |
| CNY IRS 二年期 | 2.505% | 3.52% | 3.50 | 3.00 |
| CNY IRS 三年期 | 2.585% | 3.57% | 1.50 | 0.00 |
| CNY IRS 四年期 | 2.72% | 3.63% | 0.50 | 2.00 |
| CNY IRS 五年期 | 2.84% | 3.66% | 0.00 | 0.00 |
| CNH IRS 一年期 | 3.3% | | 13.00 | |
| CNH IRS 二年期 | 3.34% | | 14.00 | |
| CNH IRS 三年期 | 3.38% | | 3.00 | |
| CNH IRS 四年期 | 3.41% | | 8.00 | |
| CNH IRS 五年期 | 3.47% | | 14.00 | |
| CNH CCS 三月期 | 3.16 | | 14.46 | |
| CNH CCS 六月期 | 2.95 | | 11.00 | |
| CNH CCS 一年期 | 2.96 | | 3.00 | |
| CNH CCS 三年期 | 3.13 | | (3.00) | |
| CNH CCS 五年期 | 3.05 | | (13.00) | |

人民幣債市掃描

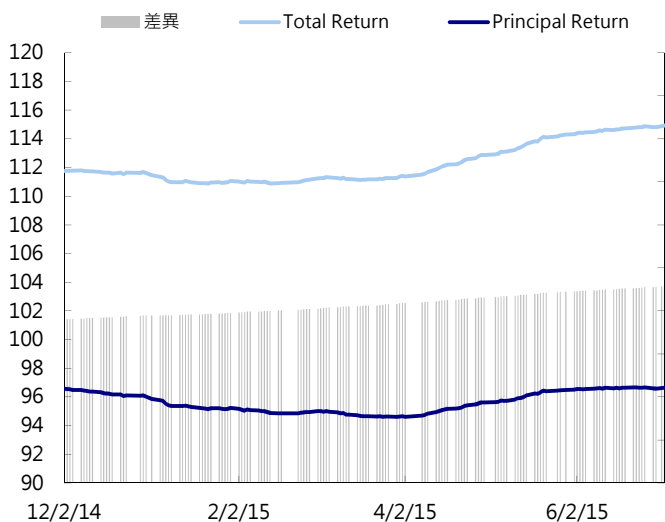
人民幣兌美元即期週五逆中間價微幅收跌。在人民幣近乎原地踏步的窄幅波動行情下，交易人士轉而關注其他市場，離岸流動性趨緊或推升美元遠期升水。中國股市深度回調之際，滬股通額度快速上升，資金北上令離岸人民幣流動性趨緊，可交割美元/人民幣遠期(DF)具備上漲動力。此外，紐西蘭乳品業者FONTERRA(恆天然)計劃發行10年期寶島債，以4.50%對外詢價。摩根士丹利五年期寶島債已以4.0%定價，共將發行5億元人民幣。

| 日期 | 事件 | 預測 | 前期 |
|-------|--------------------|-----------|-----------|
| 07/09 | CPI(年比) | 0.013 | 0.012 |
| 07/09 | PPI(年比) | (0.046) | (0.046) |
| 07/10 | New Yuan Loans CNY | 1050.0B | 900.8B |
| 07/10 | 貨幣供給M2(年比) | 0.110 | 0.108 |
| 07/10 | 社會融資(人民幣) | 1400.0B | 1220.0B |
| 07/10 | 貨幣供給M1年比 | 0.044 | 0.047 |
| 07/10 | 貨幣供給M0年比 | 0.031 | 0.018 |
| 07/10 | 外匯存底 | \$3725.0B | \$3730.0B |
| 07/13 | 貿易收支 | \$56.35B | \$59.49B |
| 07/13 | 出口(年比) | 0.010 | (0.025) |
| 07/13 | 進口(年比) | (0.165) | (0.176) |
| 07/13 | 出口(年比)人民幣 | -- | (0.028) |
| 07/13 | 進口(年比)人民幣 | -- | (0.181) |
| 07/13 | 貿易收支(人民幣) | -- | 366.80B |

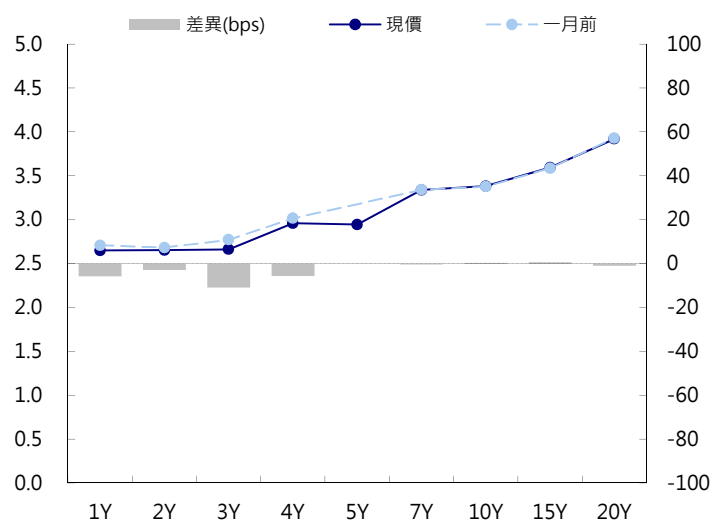
CNY/在岸公債曲線



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

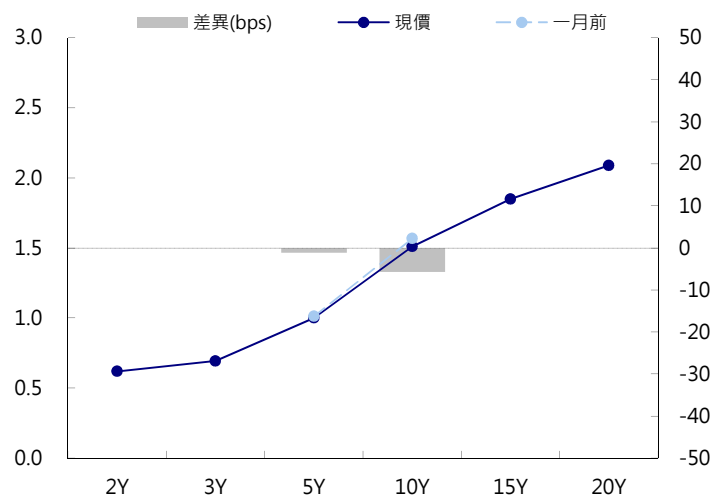
| 標的 | 最新數據 | 前日變化(BP或以標示為主) |
|----------|----------|----------------|
| 五年期台幣公債 | 1% | 0.60 |
| 十年期台幣公債 | 1.51% | (1.25) |
| 美元兌台幣 | 31.12 | (0.10)% |
| 歐元兌台幣 | 34.29 | 0.24 % |
| 港幣兌台幣 | 3.98 | (0.00)% |
| 人民幣兌台幣 | 4.98 | (0.16)% |
| 台幣隔夜拆款利率 | 0.387% | 0.00 |
| 台幣10日CP率 | 0.7125% | (1.61) |
| 台幣30日CP率 | 0.7544% | (1.35) |
| 台幣90日CP率 | 0.8081% | (1.97) |
| 南韓韓圓 | 1131.25 | 0.77 % |
| 印尼盾 | 13339.00 | (0.07)% |
| 印度盧比 | 63.44 | 0.03 % |
| 泰國銖 | 33.78 | 0.04 % |
| 越南盾 | 21720.00 | 0.00 % |
| 菲律賓比索 | 45.02 | (0.09)% |
| 馬來西亞幣 | 3.78 | (0.08)% |

台幣債市掃描

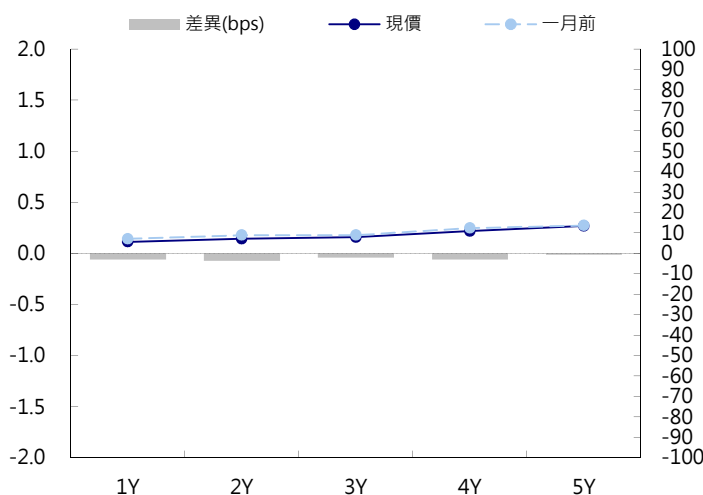
台灣10年期104/5利率周五收跌；由於美國非農就業數據表現不如預期，令台債主流券殖利率隨美債微幅拉回整理，惟後續追價力道有限及台股跌勢舒緩，致104/5殖利率跌幅略見收斂，後續聚焦希臘債務協議公投結果指引方向。週五五年公債104/9R展開發行前交易，也因美債利多暫徘徊在1%下方但量能低迷。五年券A04109R成交量6.0億，區間預期在0.95%至1.04%。十年券A04105成交量70.0億，區間預期在1.46%至1.55%。

| 日期 | 事件 | 預測 | 前期 |
|-------|---------|---------|-----------|
| 07/06 | 外匯存底 | -- | \$418.96B |
| 07/07 | WPI(年比) | (0.092) | (0.095) |
| 07/07 | CPI(年比) | (0.007) | (0.007) |
| 07/07 | 進口(年比) | (0.176) | (0.054) |
| 07/07 | 出口(年比) | (0.060) | (0.038) |
| 07/07 | 貿易收支 | \$4.72B | \$5.42B |

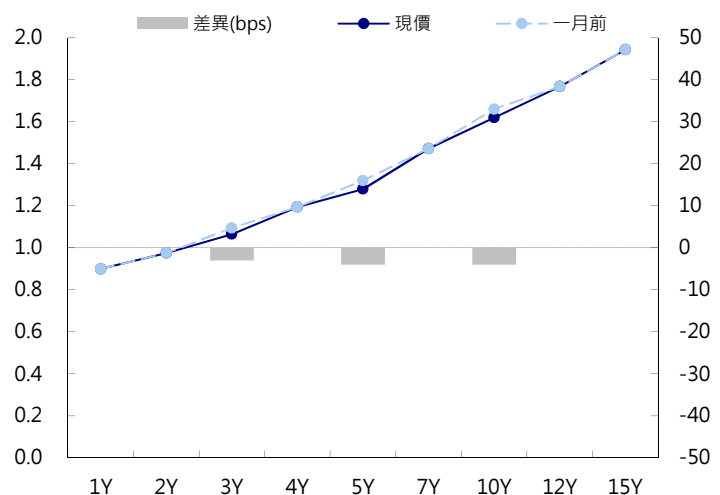
台幣公債曲線



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