

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·大宗物資·CDS最新數據暨總經數據

美歐元公債及公司債市場掃描

標的	最新數據	前日變化(BP)
美國五年公債	1.73%	(0.32)
美國十年公債	2.61%	(2.63)
美國三十年公債	3.44%	(3.40)
德國五年公債	0.34%	(0.70)
德國十年公債	1.26%	(0.90)
德國三十年公債	2.22%	(0.60)
道瓊工業	17024.21	(0.26)%
那斯達克	4451.53	(0.77)%
S&P 500	1977.65	(0.39)%
德國工業	9906.07	(1.03)%
英國FTSE	6823.51	(0.62)%
法國CAC	4405.76	(1.41)%
歐元兌美元	1.36	0.01 %
美元兌日圓	101.74	(0.10)%
美元兌人民幣	6.20	(0.02)%
黃金	1317.85	0.12 %
西德州原油	103.41	(0.12)%
銅	7125.00	(0.35)%
玉米	407.50	0.31 %
小麥	559.50	0.49 %

美歐元公債指標利率：

周一美債殖利率亞洲盤股市普遍走強下curve開高約3bps·歐洲盤至紐約盤中long-end走強·殖利率下跌2-3bps·front-end則受市場升息時程提前之預期而偏弱·殖利率上漲1-2bps·curve flattened。

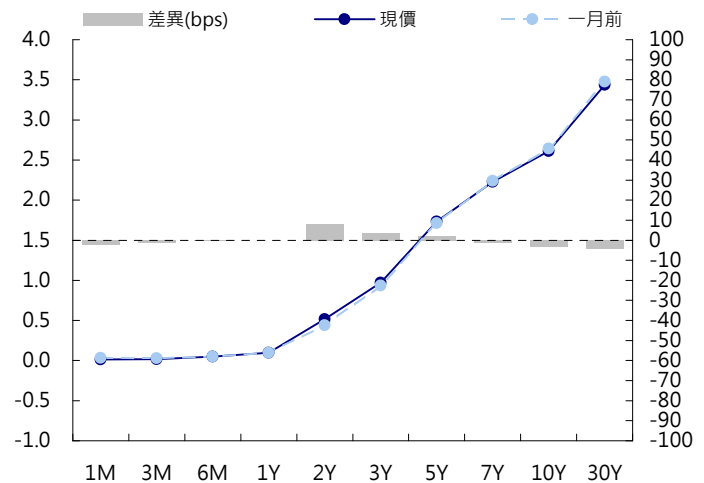
終場美債五年期殖利率收在1.73%·十年期殖利率收在2.61%·三十年期殖利率收在3.44%。周一德國公布工業生產再度遜於預期·十年德債殖利率下跌約1bps。本周歐元區公債將有義大利·愛爾蘭·德國·奧地利·荷蘭等國將進行公債標售·希臘也可能於本周發債·預料在ECB寬鬆政策下仍將有不錯的需求·惟次級市場漲勢可能受供給量增加影響而偏弱。

美歐元公司債：

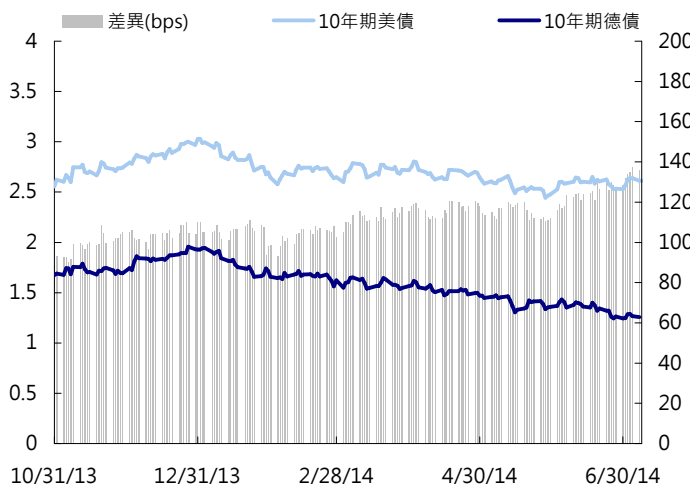
周一早盤交易仍屬清淡·近午盤new issues相繼出籠·市場出現部分賣壓；印尼券次因Jokowi於總統辯論的表現而使市場押注其最終仍將勝選而走強0.125-0.25元·股匯市亦同步大漲1.7%/1.37%；俄羅斯5Y CDS tightend 10bps·帶動新券GBPRU €19買氣·上漲0.5元；當日定價新券：ONGC USD5Y & 10Y Tranche分別在T+160bps/T+207.5bps·EUR 7Y在MS+180bps；Kookmi USD 3Y在T+75bps·亞洲投資級CDS widened 2bps至101bps。

日期	事件	預測	前期
07/08	NFIB 中小型企業樂觀指數	97.000	96.600
07/08	JOLTS職缺	--	4455.000
07/09	消費信貸	\$20.000B	\$26.847B
07/09	MBA 貸款申請指數	--	(0.002)
07/10	Fed Releases Minutes from June 17-1		
07/10	彭博7月美國調查		
07/10	首次申請失業救濟金人數	315K	315K
07/10	連續申請失業救濟金人數	--	2579K
07/10	彭博消費者舒適度	--	36.400
07/10	躉售存貨(月比)	0.006	0.011
07/10	躉售交易銷售(月比)	0.009	0.013
07/12	財政預算月報	\$79.0B	--

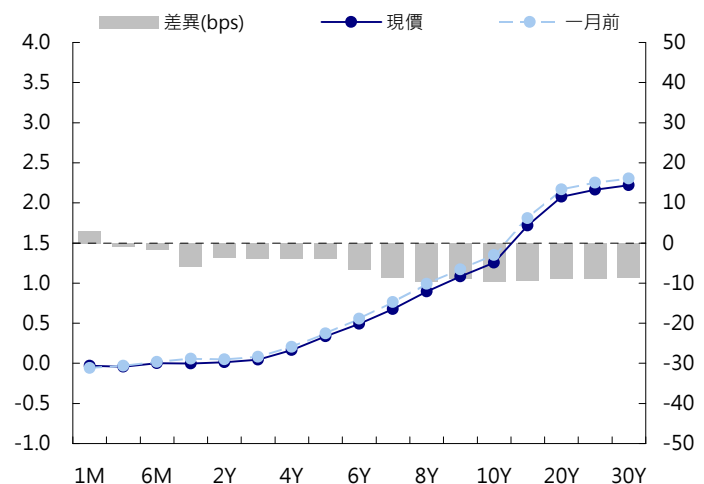
美國公債曲線



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

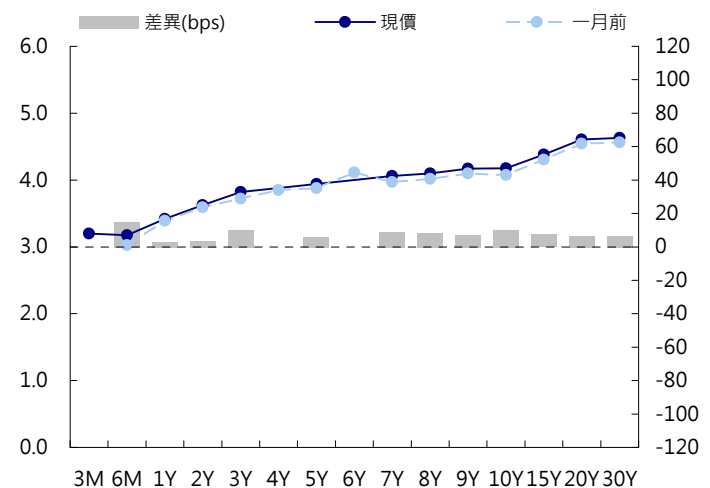
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.94%	2.97%	(1.14)	(0.02)
十年期公債	4.17%	3.78%	(0.52)	(0.01)
十五年期公債	4.38%	4.17%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.20	6.20	0.01%	0.02 %
人民幣一月遠期匯率	6.22	6.22	0.11 %	0.02 %
人民幣三月遠期匯率	6.24	6.24	0.13 %	0.03 %
人民幣六月遠期匯率	6.26	6.27	0.11 %	0.04 %
CNY IRS 一年期	7D Repo 3.71%	3M Shibor 4.76%	7D Repo (2.50)	3M Shibor (1.50)
CNY IRS 二年期	3.84%	4.765%	(4.00)	(1.00)
CNY IRS 三年期	3.97%	4.77%	(4.50)	(1.00)
CNY IRS 四年期	4.105%	4.77%	(3.50)	(1.00)
CNY IRS 五年期	4.22%	4.77%	(3.00)	(1.00)
CNH IRS 一年期	4.73%		5.00	
CNH IRS 二年期	4.76%		13.00	
CNH IRS 三年期	4.76%		8.00	
CNH IRS 四年期	4.78%		10.00	
CNH IRS 五年期	4.83%		10.00	
CNH CCS 三月期	2.73		0.00	
CNH CCS 六月期	2.36		(2.00)	
CNH CCS 一年期	2.00		3.00	
CNH CCS 三年期	2.12		2.00	
CNH CCS 五年期	2.50		(2.00)	

人民幣債市掃描

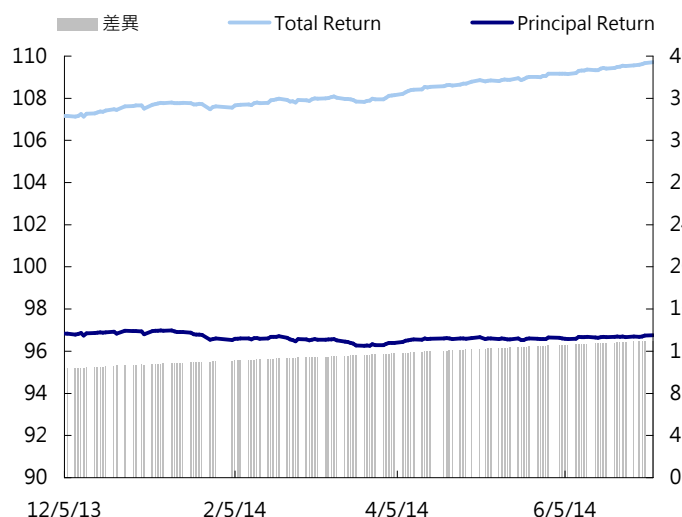
近期央行對於匯市態度較為中性，但人民幣對美元中間價最近連續走弱，來到一個月來低點6.1658，但中美戰略對話行即將開始，外貿復甦跡象明顯，對多頭信心有增強作用，因此境內人民幣匯價一度升至6.1981，為7/1以來高點，但最近市場表現仍較為均衡，匯價始終圍繞6.2窄幅波動，沒有明確方向，如6月順差較高的話，結匯壓力將會較大，匯價將持續走升，目前市場預期也轉向升值；中國最新外貿數據將於7/10(四)公佈，而第六輪中美戰略與經濟對話將在7/9-10於北京舉行。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在2.97%，十年期殖利率收在3.78%，十五年期殖利率收在4.17%。

日期	事件	預測	前期
07/09	PPI(年比)	(0.010)	(0.014)
07/09	CPI(年比)	0.024	0.025
07/10	貿易收支	\$36.95B	\$35.92B
07/10	出口(年比)	0.102	0.070
07/10	進口(年比)	0.056	(0.016)
07/10	外匯存底	\$3980.0B	\$3950.0B
07/10	新人民幣貸款	950.0B	870.8B
07/10	社會融資RMB	1400.0B	1400.0B
07/10	貨幣供給M0年比	0.070	0.067
07/10	貨幣供給M1年比	0.062	0.057
07/10	貨幣供給M2(年比)	0.135	0.134
07/14	外國直接投資(年比)	(0.056)	(0.067)

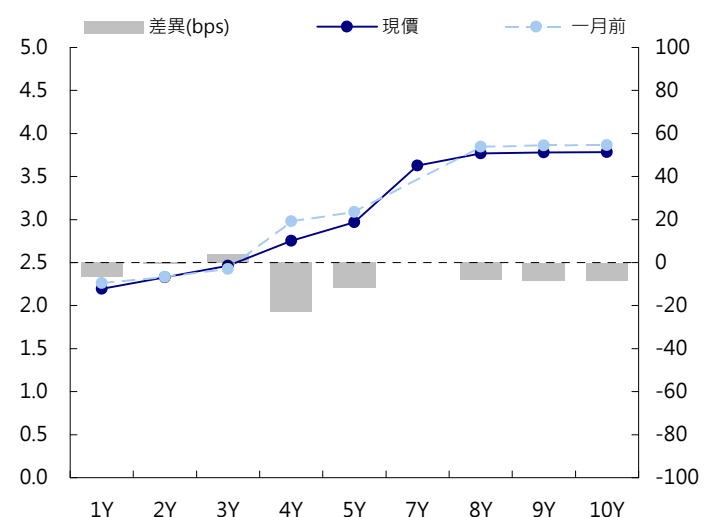
CNY/在岸公債曲線



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

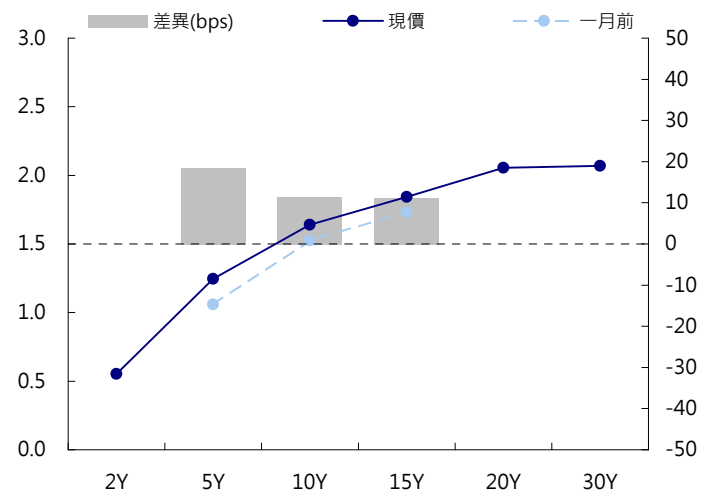
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.25%	1.20
十年期台幣公債	1.64%	2.45
美元兌台幣	29.94	0.11 %
歐元兌台幣	40.65	0.08 %
港幣兌台幣	3.86	0.00 %
人民幣兌台幣	4.83	0.13 %
台幣隔夜拆款利率	0.386%	(0.10)
台幣10日CP率	0.7375%	0.00
台幣30日CP率	0.7719%	0.00
台幣90日CP率	0.83%	0.00
南韓韓圓	1011.10	(0.03)%
印尼盾	11710.00	0.21 %
印度盧比	59.94	(0.08)%
泰國銖	32.40	(0.04)%
越南盾	21275.00	(0.00)%
菲律賓比索	43.53	0.09 %
馬來西亞幣	3.19	(0.10)%

台幣債市掃描

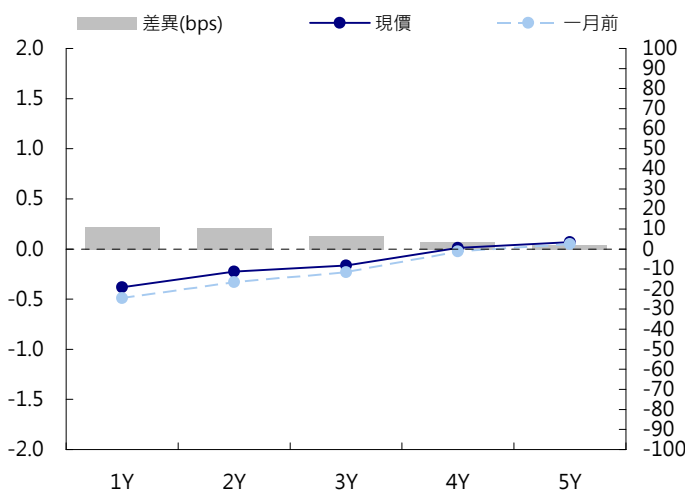
台灣五年公債103/10發行前交易殖利率周一收高。市場認為，市場氣氛偏空，仍然觀望周三美國將公布的會議紀錄，持券信心偏向脆弱。儘管上周五多單進場令殖利率收低，但今日盤中受到多單反手賣出，令市場擔憂氣氛再起，持券信心疲弱。有市場人士表示，上周五央行標售的一年期定存單加權平均得標利率高於預期，也是一個警訊。上周五央行例行月度標售1,200億台幣的一年期定存單，加權平均利率在0.54%，高於市場預估的0.519%附近。值得注意的是，昨日10年期公債103/6期殖利率彈幅較五年公債為大，這與先前10年債表現一向強於五年債的情況，似有不同。五年券A03110收在1.2450%，上1.20bps，成交量143.5億。五年券區間預期在1.20%至1.27%。十年券A03106收在1.6425%，上2.45bps，成交量22.5億。十年券區間預期在1.57%至1.67%。

日期	事件	預測	前期
07/08	CPI(年比)	0.016	0.016
07/08	WPI(年比)	0.011	0.012

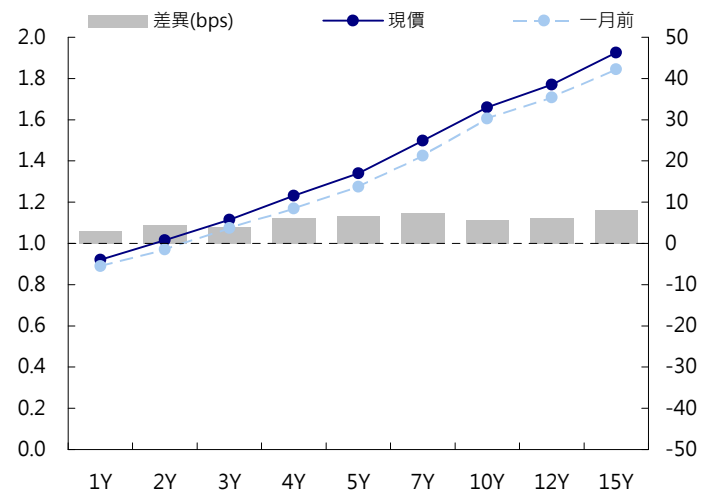
台幣公債曲線



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