

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	1.64%	5.70
美國十年公債	2.38%	5.80
美國三十年公債	3.17%	5.00
德國五年公債	0.22%	11.60
德國十年公債	0.9%	17.90
德國三十年公債	1.66%	18.60
道瓊工業	17760.41	1.21 %
那斯達克	4997.70	1.53 %
S&P 500	2076.62	1.23 %
德國工業	11315.63	2.90 %
英國FTSE	6673.38	1.39 %
法國CAC	4903.07	3.07 %
歐元兌美元	1.11	(0.30)%
美元兌日圓	122.51	(0.22)%
美元兌人民幣	6.21	0.01 %
美國5年國債CDS	15.94	(0.24)
德國5年國債CDS	14.61	(0.32)
義大利5年國債CDS	123.19	(5.00)
西班牙5年國債CDS	103.06	(3.41)
葡萄牙5年國債CDS	195.17	(7.66)
法國5年國債CDS	36.57	0.22

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

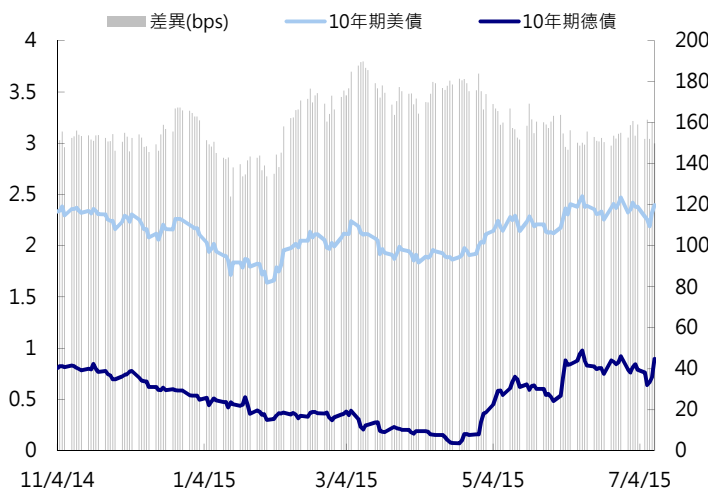
美債利率周五上揚，因中國股市連續二日強彈，且市場寄望希臘能達成協議，加上FED主席葉倫在克利夫蘭表示，預計FED將在年內升息，但對就業市場仍然疲弱表達了強烈的擔憂。她的發言之後對公債的賣盤加劇。大量的公司債供應也刺激了美債的賣盤。根據湯森路透旗下IFR，上周有近300億美元的投資級別公司債進場，市場預計將有更多公司債發售。義西葡十年公債利率周五下跌3-6bps，此前希臘向歐元區債權人遞交了一攬子改革方案，在最新提議中，希臘答應取消給島嶼的增值稅減免，並提高船運公司的稅率。歐元區領袖於週末協商，法國媒體報導，德國為確保希臘妥善管理資產，提議成立國有資產私有化基金。這些國有資產可能包括電力公司、機場、港口等。同情希臘的法國、義大利，與主張希臘退出歐元區的德國和芬蘭，依然各持己見。

美歐元公司債：

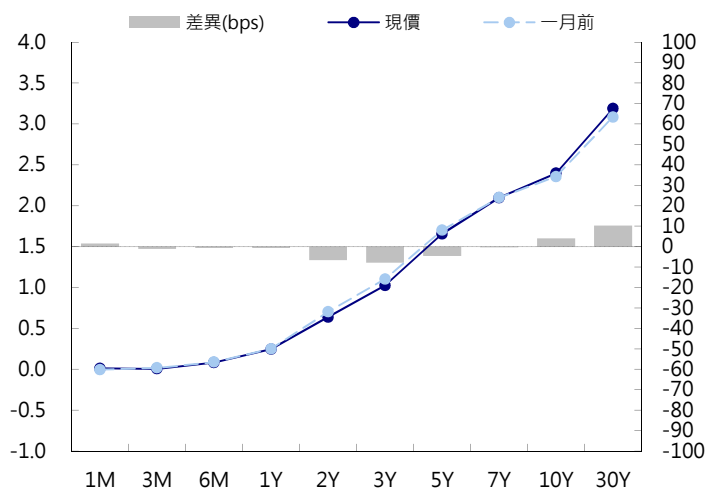
周五公司債市場風險氣氛明顯好轉，亞洲方面受到中國股市上漲激勵，消除了部分對中國公司債的賣壓，CDS tighten 2.69 bps 至 95.74；而由於希臘總理提出的債務協商方案被視為有與債權機構達成協商的 가능성，整體而言歐元區公司債CDS呈現tighten 走勢，crossover tighten 32.5 bps 至 299.25，金融債CDS tighten 13.38 bps 至 79.38，金融次債CDS tighten 22.5 至 164。

日期	事件	預測	前期
07/14	財政預算月報	\$50.0B	\$70.5B
07/14	先期零售銷售(月比)	0.003	0.012
07/14	零售銷售(不含汽車)(月比)	0.005	0.010
07/14	零售銷售(不含汽車及汽油)	0.005	0.007
07/14	零售銷售(控制組)	0.004	0.007
07/14	進口物價指數(月比)	0.001	0.013
07/14	進口物價指數(年比)	(0.098)	(0.096)
07/14	NFIB 中小型企業樂觀指數	98.500	98.300
07/14	企業存貨	0.003	0.004
07/15	MBA 貸款申請指數	--	0.046
07/15	PPI最終需求(月比)	0.002	0.005
07/15	PPI(不含食品及能源)(月比)	0.001	0.001
07/15	PPI不含食品、能源及貿易(月比)	0.001	(0.001)
07/15	PPI最終需求(年比)	(0.009)	(0.011)
07/15	PPI(不含食品及能源)(年比)	0.007	0.006
07/15	PPI不含食品、能源及貿易(年比)	0.006	0.006
07/15	紐約州製造業調查指數	3.250	(1.980)
07/15	工業生產(月比)	0.002	(0.002)

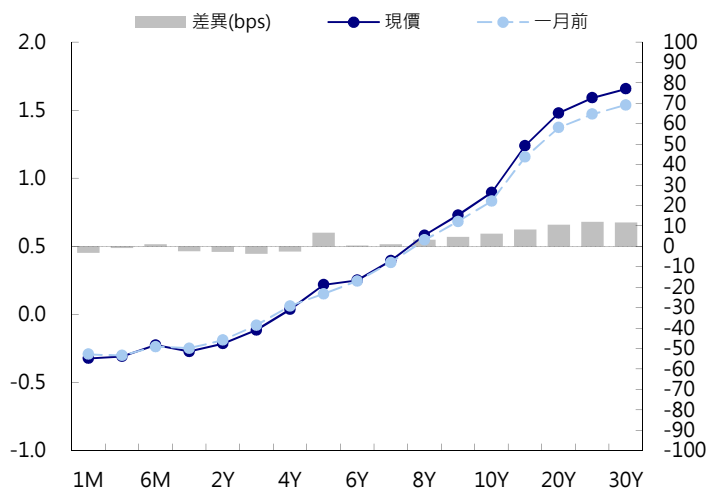
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



美國公債曲線



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

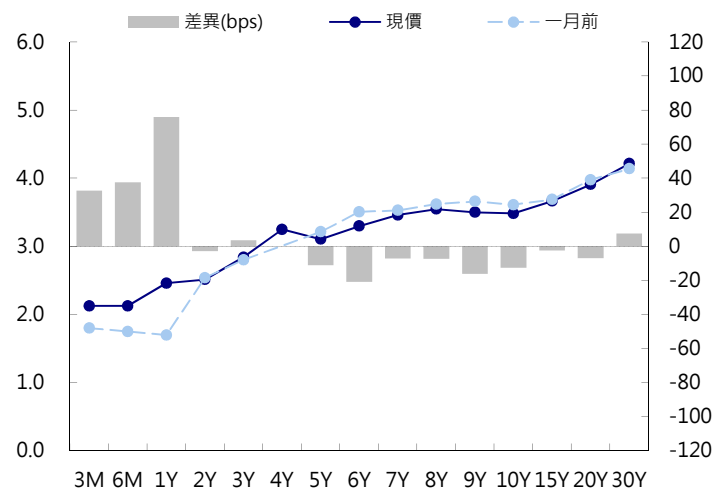
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.1%	2.94%	--	0.01
十年期公債	3.48%	3.39%	(0.51)	0.00
十五年期公債	3.67%	3.6%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.21	6.22	-0.01%	(0.02)%
人民幣一月遠期匯率	6.22	6.23	0.01 %	(0.01)%
人民幣三月遠期匯率	6.25	6.26	0.03 %	(0.03)%
人民幣六月遠期匯率	6.28	6.30	0.07 %	0.00 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.465%	3.38%	(1.50)	(5.00)
CNY IRS 二年期	2.505%	3.48%	(1.00)	(4.00)
CNY IRS 三年期	2.57%	3.51%	2.00	(2.00)
CNY IRS 四年期	2.66%	3.56%	0.00	(2.00)
CNY IRS 五年期	2.78%	3.595%	0.00	(0.50)
CNH IRS 一年期	3.2%		5.00	
CNH IRS 二年期	3.21%		1.00	
CNH IRS 三年期	3.23%		(8.00)	
CNH IRS 四年期	3.26%		(12.00)	
CNH IRS 五年期	3.3%		(10.00)	
CNH CCS 三月期	2.86		(26.90)	
CNH CCS 六月期	2.86		(33.00)	
CNH CCS 一年期	3.09		(5.00)	
CNH CCS 三年期	3.30		(3.00)	
CNH CCS 五年期	3.17		(4.00)	

人民幣債市掃描

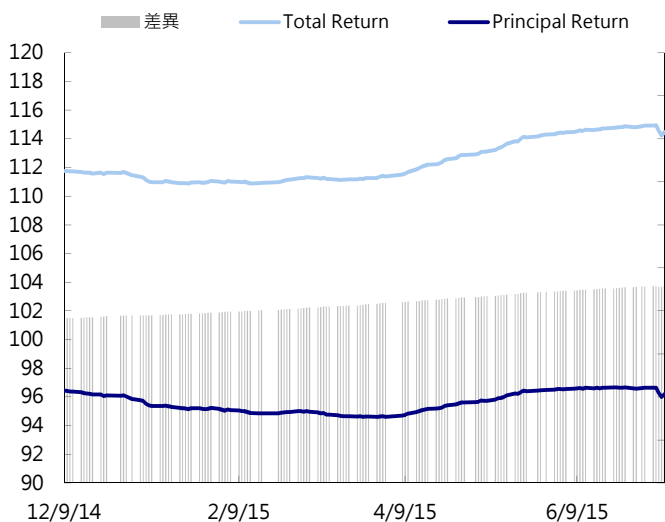
人民幣兌美元即期週五隨中間價微收貶，波幅甚窄。中港股市持續強勢反彈令市場恐慌情緒進一步緩解，人民幣在岸與離岸市場雙雙迴歸穩定，境內外長端美元掉期升水繼續回落。但難言風險情緒已經徹底扭轉，因目前購匯壓力仍不小。內外部因素均指向人民幣貶值預期回落；隨著中港股市接連反彈，系統性風險已經排除；而美聯儲表態需看到更多經濟好轉跡象才會加息，推動美元指數回落。雖然目前離岸人民幣仍弱於在岸，兩者價差已從此前最高約200個點子明顯收窄至不足100個點子，匯價走勢基本已穩住。

日期	事件	預測	前期
07/13	貿易收支	\$56.70B	\$59.49B
07/13	出口(年比)	0.010	(0.025)
07/13	進口(年比)	(0.155)	(0.176)
07/13	出口(年比)人民幣	0.012	(0.028)
07/13	進口(年比)人民幣	(0.162)	(0.181)
07/13	貿易收支(人民幣)	355.00B	366.80B
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	0.042	0.047
07/10	貨幣供給M0年比	0.028	0.018
07/10	外匯存底	\$3702.5B	\$3730.0B
07/14	外國直接投資(年比)人民幣	0.007	0.078
07/15	零售銷售(年比)	0.102	0.101
07/15	零售銷售年至今(年比)	0.103	0.104
07/15	工業生產(年比)	0.060	--
07/15	工業生產 年至今(年比)	0.062	--
07/15	固定資產農村除外年至今(年比)	0.112	0.114

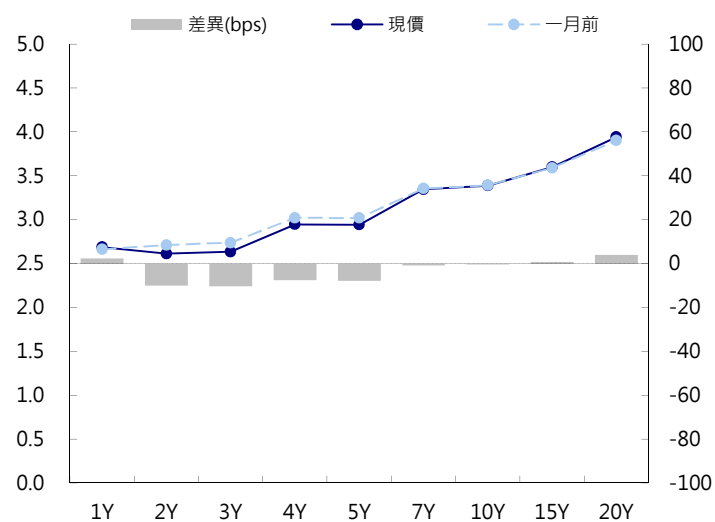
CNY/在岸公債曲線



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

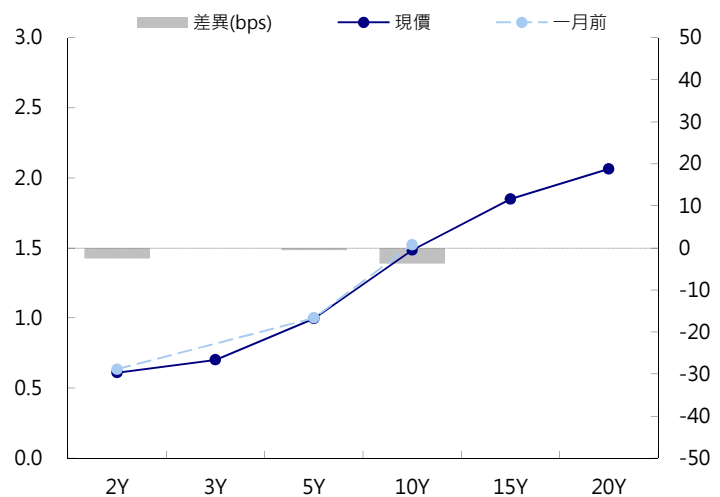
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1%	1.50
十年期台幣公債	1.49%	1.03
美元兌台幣	31.23	0.02 %
歐元兌台幣	34.47	0.68 %
港幣兌台幣	4.00	(0.00)%
人民幣兌台幣	4.99	(0.21)%
台幣隔夜拆款利率	0.387%	0.00
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1129.95	(0.11)%
印尼盾	13315.00	0.11 %
印度盧比	63.43	0.11 %
泰國銖	33.94	0.02 %
越南盾	21738.00	(0.35)%
菲律賓比索	45.15	(0.01)%
馬來西亞幣	3.79	0.17 %

台幣債市掃描

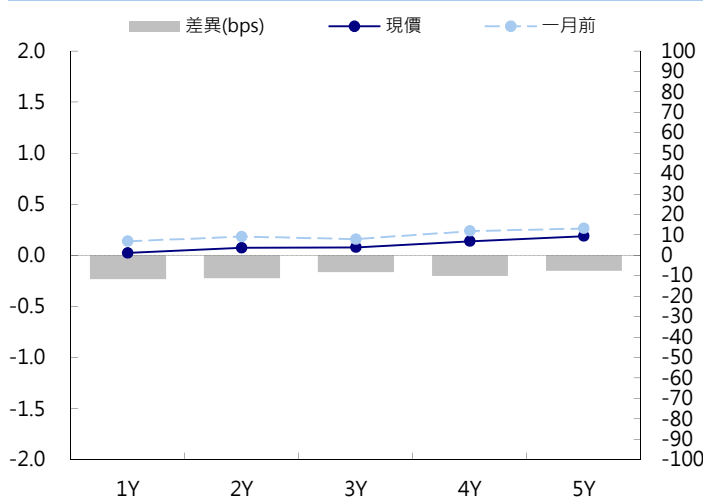
台灣10年期公債104/5利率周四收高。104/5殖利率開低引來獲利了結賣單出籠，令殖利率由跌翻揚，短線料在低檔橫向盤整，觀望股市波動及希臘債務危機進展。隨著短線急殺的陸股和台股走勢略見支撐，帶動台股收盤跌幅收斂，且104/5殖利率已逼近今年盤中低位，在追價意願趨弱及短多出場的情況下，致該券殖利率稍見止跌轉升。五年券A04109R成交量2.5億，區間預期在0.97%至1.05%。十年券A04105成交量228.0億，區間預期在1.47%至1.55%。

日期	事件	預測	前期
07/20	出口訂單(年比)	--	(0.05%)

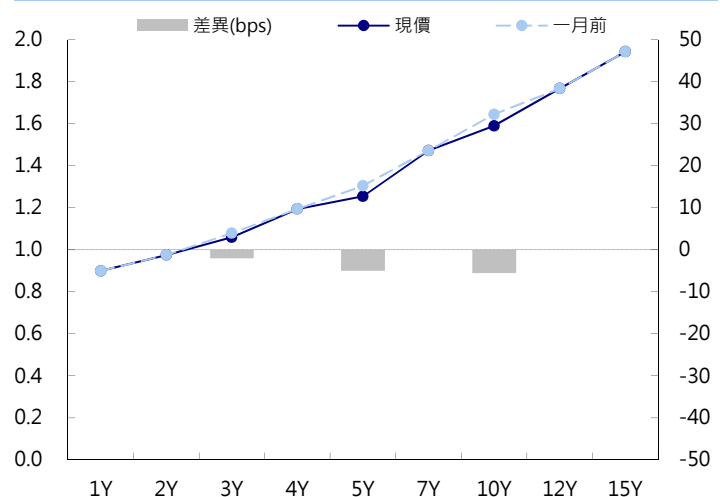
台幣公債曲線



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