

# 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	1.69%	(0.16)
美國十年公債	2.52%	(2.53)
美國三十年公債	3.33%	(3.32)
德國五年公債	0.31%	(0.30)
德國十年公債	1.19%	(1.30)
德國三十年公債	2.12%	(1.90)
道瓊工業	17138.20	0.45 %
那斯達克	4425.97	0.22 %
S&P 500	1981.57	0.42 %
德國工業	9859.27	1.44 %
英國FTSE	6784.67	1.11 %
法國CAC	4369.06	1.48 %
歐元兌美元	1.35	0.01 %
美元兌日圓	101.65	(0.05)%
美元兌人民幣	6.20	(0.05)%
黃金	1299.97	(0.06)%
西德州原油	101.43	0.23 %
銅	7078.00	(0.73)%
玉米	384.50	(0.58)%
小麥	538.00	0.00 %

## 美歐元公債指標利率：

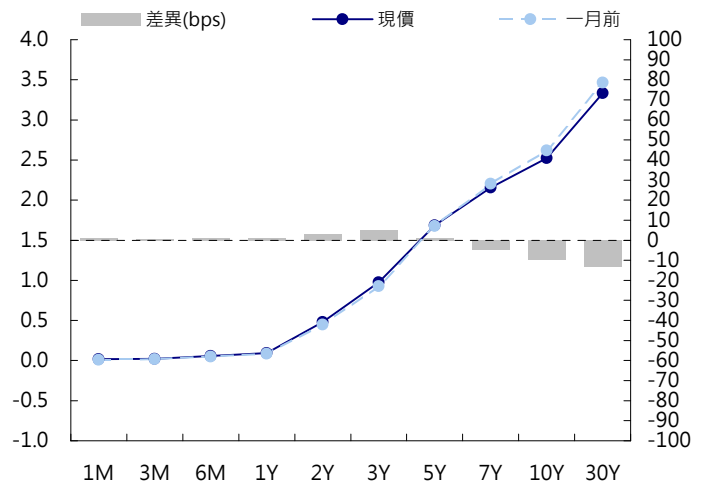
周三美債維持相對穩定的交易區間，即便經濟數據開出樂觀的結果將利率往上帶，仍會有買單進場將利率往下壓。昨日Yellen於聽證會中的談話依然沒有太大的變化，但由於市場臆測聯準會其他成員的態度可能傾向提早升息，因此美債殖利率一度上衝至 2.565%，隨後買盤進場，以及市場對Yellen的解讀繼續偏向鴿派，美債殖利率因而逐漸走低。終場美債五年期殖利率收在1.69%，十年期殖利率收在2.52%，三十年期殖利率收在3.33%。周三歐債交易仍偏低。德債小幅 flat，價格維持在相對狹窄交易區間。葡萄牙10年期國債受到BES事件改善影響，spread tighten 8 bps，目前對德債仍有253 bps的spread。西班牙5年與10年期國債也各自對德債tighten 5 bps。終場德債五年期殖利率收在0.31%，十年期殖利率收在1.19%，三十年期殖利率收在2.12%。

## 美歐元公司債：

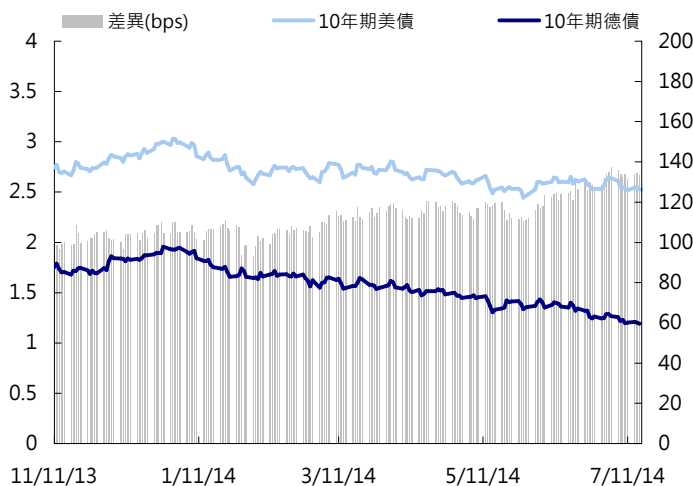
周三建行宣布將增加發行最近發行的5年新券，因預期發行量較大，次級券市場spread一路widen 8 bps，歐洲開盤後因中國Q2經濟成長較佳帶動，以及建行降低發行量，使次級券逐漸恢復原本水準。歐元券方面，近期受關注的BES找到願為其注資的對象，CDS當場tighten 80 bps，帶動高beta歐元券的走勢。CDS指數方面，亞洲投資級tighten 0.5 bp至 103.5，歐洲tighten 1.78至60.26。

日期	事件	預測	前期
07/17	U.S. Federal Reserve Releases Beige B		
07/17	新屋開工	1025K	1001K
07/17	首次申請失業救濟金人數	310K	304K
07/17	新屋開工(月比)	0.024	(0.065)
07/17	連續申請失業救濟金人數	2580K	2584K
07/17	營建許可	1037K	991K
07/17	建築許可(月比)	0.031	(0.064)
07/17	彭博經濟預期	--	48.500
07/17	彭博消費者舒適度	--	37.600
07/17	費城聯準企業展望	16.000	17.800
07/18	密西根大學信心指數	83.000	82.500
07/18	領先指數	0.005	0.005
07/21	芝加哥聯邦準備銀行全國經濟活動指數	--	0.210

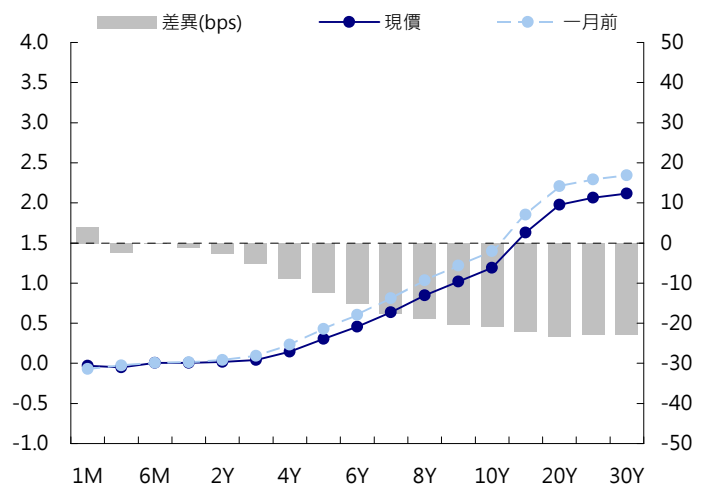
美國公債曲線



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

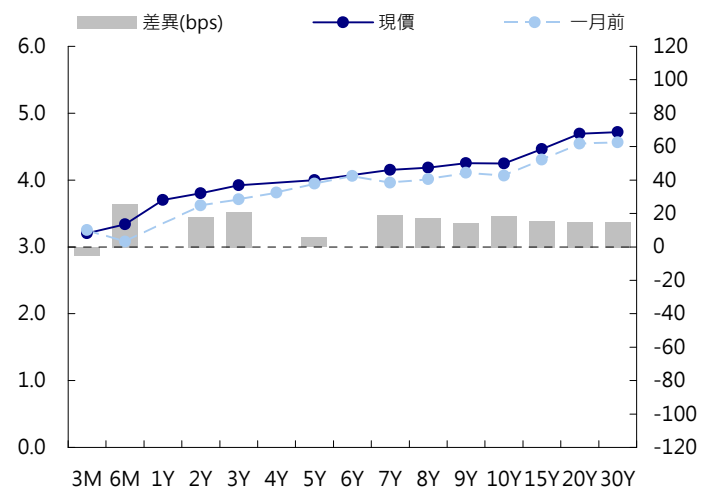
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	4%	3.06%	(1.01)	(0.01)
十年期公債	4.25%	3.78%	--	(0.01)
十五年期公債	4.46%	4.18%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.20	6.21	0.05%	(0.02)%
人民幣一月遠期匯率	6.22	6.22	0.00 %	0.00 %
人民幣三月遠期匯率	6.25	6.25	0.00 %	0.00 %
人民幣六月遠期匯率	6.27	6.28	(0.02)%	0.02 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.925%	4.85%	11.50	8.50
CNY IRS 二年期	4.055%	4.865%	11.50	8.50
CNY IRS 三年期	4.17%	4.875%	10.50	9.00
CNY IRS 四年期	4.295%	4.885%	10.50	9.50
CNY IRS 五年期	4.395%	4.895%	10.50	8.50
CNH IRS 一年期	4.79%		5.00	
CNH IRS 二年期	4.81%		4.00	
CNH IRS 三年期	4.81%		4.00	
CNH IRS 四年期	4.82%		3.00	
CNH IRS 五年期	4.83%		(3.00)	
CNH CCS 三月期	2.70		(9.00)	
CNH CCS 六月期	2.38		(6.00)	
CNH CCS 一年期	2.04		(3.00)	
CNH CCS 三年期	2.15		(1.00)	
CNH CCS 五年期	2.53		(2.00)	

日期	事件	預測	前期
07/18	China June Property Prices		
07/18	MNI July Business Indicator		

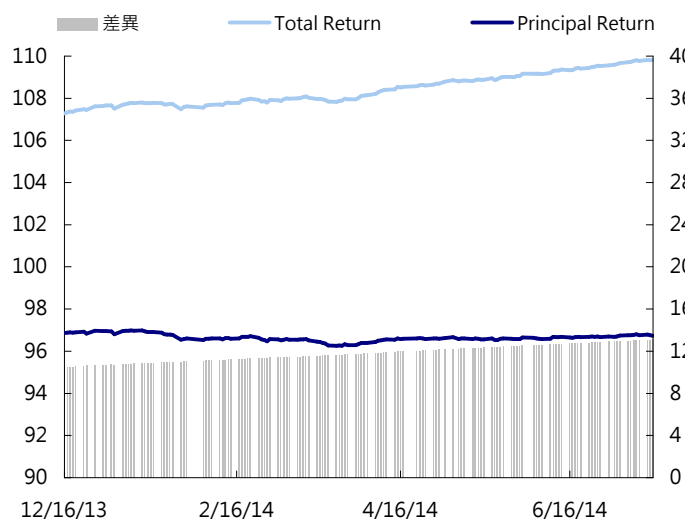
## 人民幣債市掃描

中國週三公布第二季GDP為成長7.5%，高於市場預估的7.4%，顯示先前推出的經濟刺激方案有收到效果。雖然目前中國房地產市場和其他產能過剩的行業依然是中國經濟所面臨的大挑戰，但市場普遍預期中國官方可以有效控制風險，且在近期經濟數據不錯、通膨尚在控制範圍內的情況下，下半年中國不會採取大規模的刺激經濟措施。隨著此預期逐漸升溫，一個月期SHIBOR利率自月初以來逐日上揚，週三創兩週新高為4.492%，一年期利率互換也持續上揚至3.925%，短期內需留意中國短期資金是否有跟著緊縮的情況。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3.06%，十年期殖利率收在3.78%，十五年期殖利率收在4.18%。

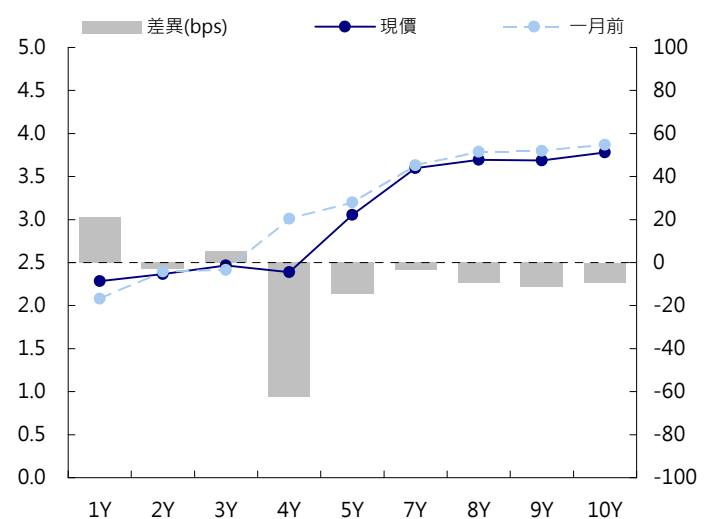
## CNY/在岸公債曲線



## 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

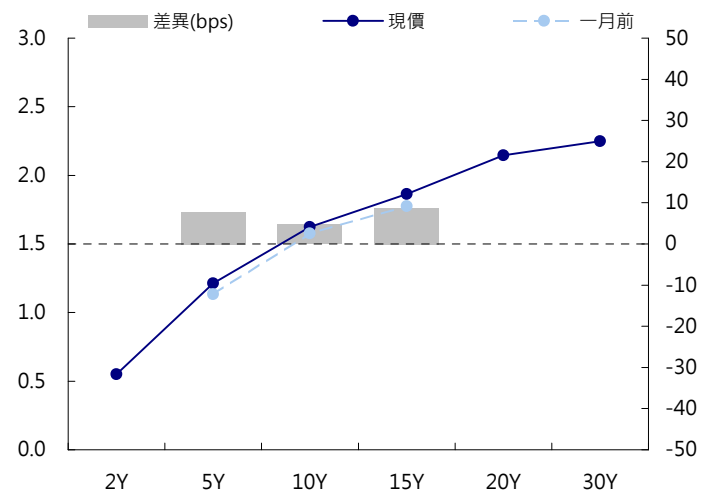
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.21%	1.10
十年期台幣公債	1.62%	1.05
美元兌台幣	30.00	(0.03)%
歐元兌台幣	40.67	(0.47)%
港幣兌台幣	3.87	(0.00)%
人民幣兌台幣	4.84	0.04 %
台幣隔夜拆款利率	0.387%	0.00
台幣10日CP率	0.7%	(1.25)
台幣30日CP率	0.7443%	(0.69)
台幣90日CP率	0.795%	(0.89)
南韓韓圓	1028.00	(0.22)%
印尼盾	11695.00	(0.04)%
印度盧比	60.03	(0.08)%
泰國銖	32.11	0.00 %
越南盾	21198.00	0.03 %
菲律賓比索	43.58	(0.08)%
馬來西亞幣	3.18	0.03 %

## 台幣債市掃描

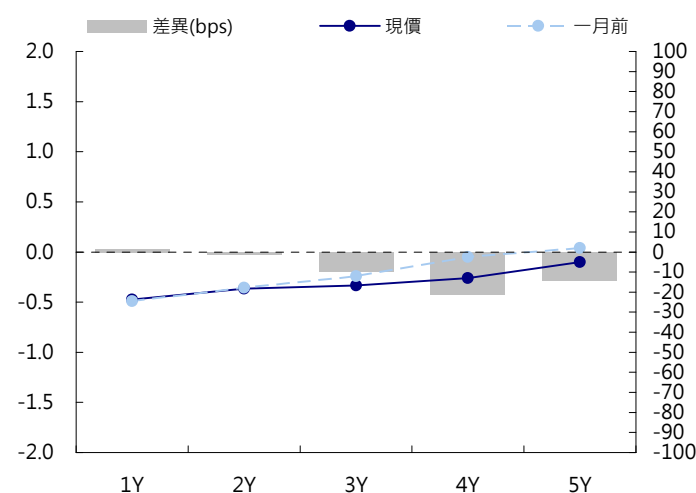
台灣五年公債103/10發行前交易殖利率周三開低收高。市場表示，標售結果好於預期令前日殖利率明顯下滑，昨日早盤空單回補結束後，得標者反手出貨，使得殖利率彈升。而代表壽險業投資心態的20年券103/11發行前交易也正式開張，殖利率收在2.122%。市場認為，這似乎顯示有買盤不在意美元債在國際板發行的資金排擠預期，將持續關注後續的買進力道，或許有助於殖利率曲線的穩定。不過也有人指出，除非知道是誰在買，否則還是無法厘清長券端的疑慮，可能還是要等到標售後，殖利率曲線的每個位置才會底定。20年券103/11將於28日標售，金額預定300億台幣。30年公債103/12則將在30日標售，金額預定350億台幣。五年券A031110收在1.2135%，上1.10bps，成交量137.5億。五年券區間預期在1.15%至1.25%。十年券A03106收在1.6230%，上1.05bps，成交量7.0億。十年券區間預期在1.55%至1.65%。

日期	事件	預測	前期
07/21	出口訂單(年比)	--	0.047

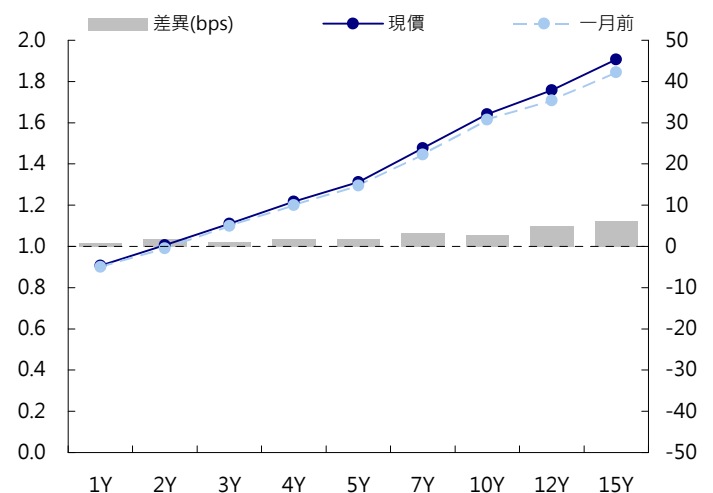
## 台幣公債曲線



## 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](http://www.taiwanresearch.com)  
Bloomberg page: SIAL