

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	1.59%	2.65
美國十年公債	2.25%	3.24
美國三十年公債	2.97%	3.23
德國五年公債	0.07%	(0.90)
德國十年公債	0.69%	(0.20)
德國三十年公債	1.38%	(0.10)
道瓊工業	17630.27	1.09 %
那斯達克	5089.21	0.98 %
S&P 500	2093.25	1.24 %
德國工業	11173.91	1.06 %
英國FTSE	6555.28	0.77 %
法國CAC	4977.32	1.01 %
歐元兌美元	1.11	0.21 %
美元兌日圓	123.57	(0.02)%
美元兌人民幣	6.21	(0.00)%
美國5年國債CDS	16.02	(0.00)
德國5年國債CDS	14.26	0.00
義大利5年國債CDS	116.26	0.89
西班牙5年國債CDS	96.07	1.19
葡萄牙5年國債CDS	171.66	5.68
法國5年國債CDS	33.63	0.52

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

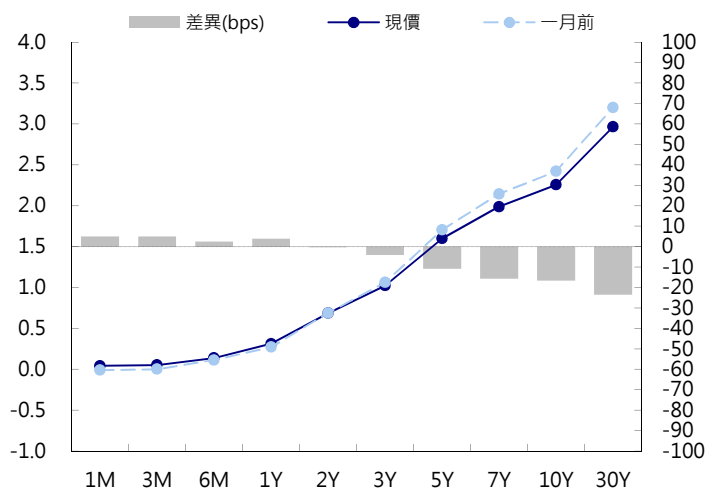
美債利率周二上揚約3bps，因美股回穩，加上FOMC會議在即，但消費者信心指數意外疲弱限制了美債利率的升幅。美國周二發售260億美元兩年期公債，需求穩健，得標利率為0.690%，略低於上次6月標債的0.692%。投標倍數為3.42，高於6月所創的12月以來最低投標倍數3.28。間接投標者得標比重占54.37%，為2009年6月以來最高。今天美國將標售350億美元的五年公債。德債利率周二持平，盤中一度上揚3-4bps，因全球股市溫和反彈。對於希臘債務危機擔憂的消退，降低了避險公債的吸引力，但尾盤跟隨美債利率升幅收斂。義西葡十年公債利率小跌2bps，但市場交易清淡。義大利近期表現優於西班牙，但周四義大利將 tap 62.5億歐元的五年與十年公債，義大利公債可能承壓。

美歐元公司債:

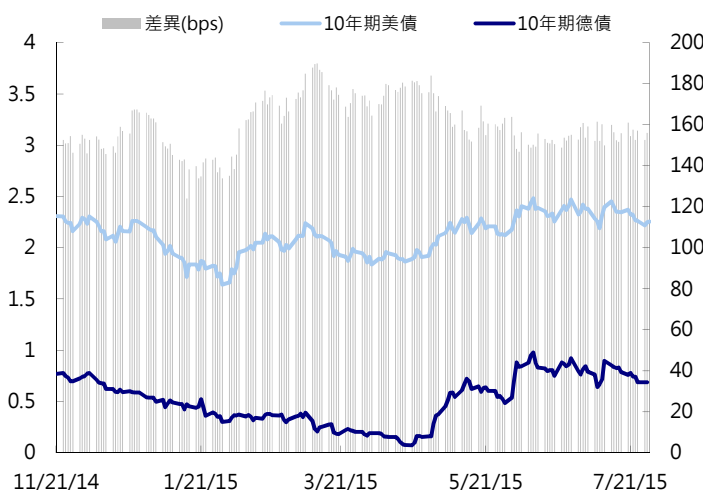
周二投資級公司債於亞洲開盤時受到主要亞洲股市走低拖累，spread widen 2-3 bps，午盤左右香港H股率先翻紅，帶動中國名字IG spread tighten 回到開盤水準，而高收益族群則出現低接買盤，地產名字上漲0.1~0.2 pts。日本富國壽開盤以後價格便一路走低至100.75/100.95水準，隨後便反覆測試101，價格下跌約0.35。歐洲方面，由於南歐國家對德債spread widen，公司債利差小幅widen 1~2 bps。

日期	事件	預測	前期
07/29	MBA 貸款申請指數	--	0.001
07/29	成屋待完成銷售 (月比)	0.010	0.009
07/29	成屋待完成銷售年比(未經季調)	0.120	0.083
07/30	FOMC利率決策(上限)	0.003	0.003
07/30	FOMC利率決策(下限)		
07/30	Revisions: U.S. GDP		
07/30	GDP年化(季比)	0.025	(0.002)
07/30	個人消費	0.027	0.021
07/30	GDP價格指數	0.015	
07/30	個人消費支出核心指數(季比)	0.016	0.008
07/30	首次申請失業救濟金人數	270K	255K
07/30	連續申請失業救濟金人數	2211K	2207K
07/30	New Advance Report: U.S. Internationior		
07/30	彭博消費者舒適度	--	42.400
07/31	雇用成本指數	0.006	0.007
07/31	美國供應管理協會Milwaukee	50.000	46.550
07/31	芝加哥採購經理人指數	50.900	49.400
07/31	密西根大學市場氣氛	94.000	93.300

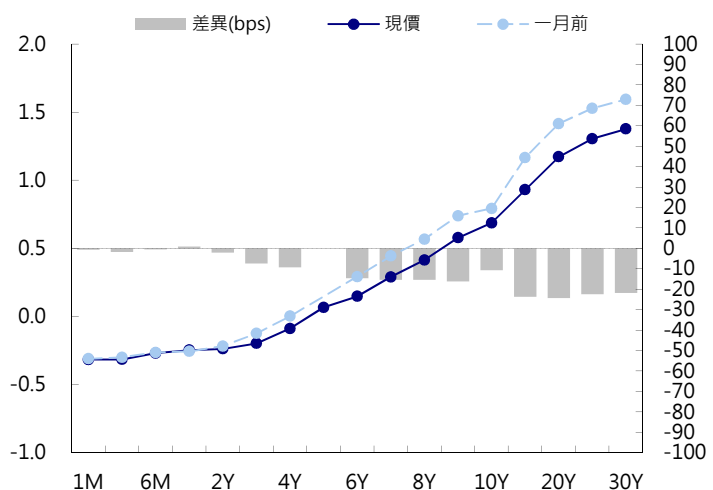
美國公債曲線



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

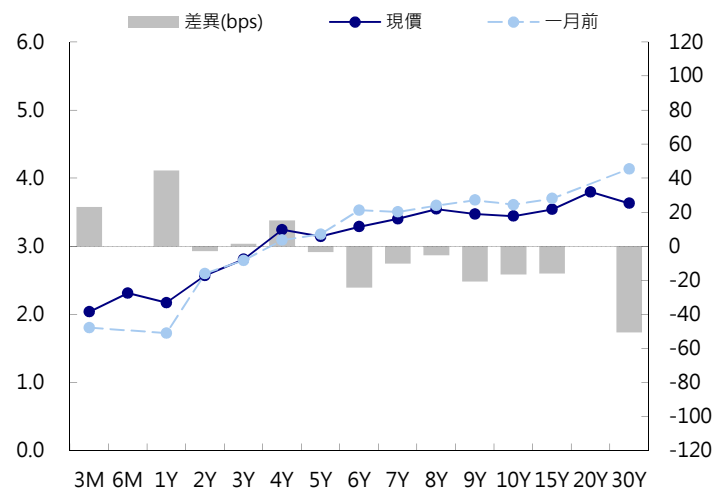
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.15%	3.02%	1.12	0.32
十年期公債	3.44%	3.4%	(0.51)	0.00
十五年期公債	3.54%	3.6%	(0.01)	0.00
人民幣即期匯率	6.21	6.22	0%	0.00 %
人民幣一月遠期匯率	6.22	6.23	0.02 %	0.01 %
人民幣三月遠期匯率	6.25	6.26	0.03 %	0.01 %
人民幣六月遠期匯率	6.29	6.30	0.03 %	0.01 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.495%	3.37%	(4.50)	(4.50)
CNY IRS 二年期	2.545%	3.47%	(3.50)	(4.50)
CNY IRS 三年期	2.62%	3.54%	(3.50)	(3.00)
CNY IRS 四年期	2.72%	3.57%	(4.00)	(3.00)
CNY IRS 五年期	2.835%	3.625%	(3.50)	(3.00)
CNH IRS 一年期	3.11%		(13.00)	
CNH IRS 二年期	3.28%		0.00	
CNH IRS 三年期	3.31%		(4.00)	
CNH IRS 四年期	3.34%		(2.00)	
CNH IRS 五年期	3.39%		(3.00)	
CNH CCS 三月期	3.03		5.41	
CNH CCS 六月期	3.11		(10.00)	
CNH CCS 一年期	3.31		(9.00)	
CNH CCS 三年期	3.57		(2.00)	
CNH CCS 五年期	3.48		(1.00)	

人民幣債市掃描

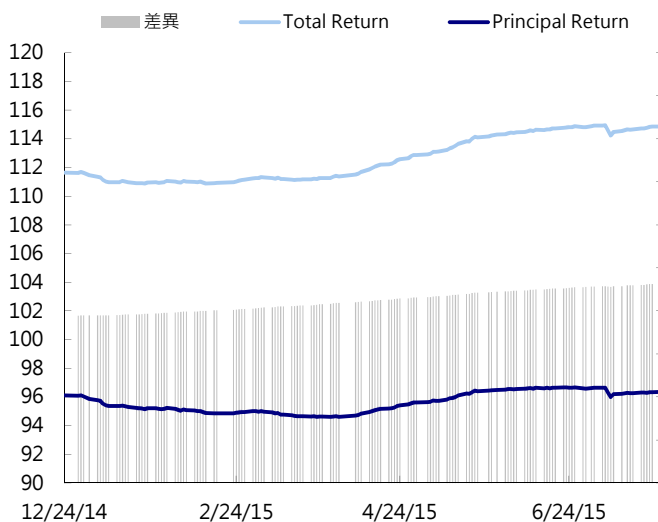
人民幣兌美元即期週二窄幅波動後微收升，中間價因隔夜國際美元.DXY疲弱而小升至兩週新高。衍生品走勢表明人民幣仍存貶值預期，但若即期繼續持堅，貶值預期會隨之逐漸淡化，衍生品市場亦將回歸平穩。美元/人民幣期權隱含波動率繼續上升，其中一年期美元/人民幣平價期權創本輪反彈新高，預示人民幣放寬波幅和貨幣政策進一步寬鬆預期引發貶值的可能性依然較高。但離岸、在岸美元/人民幣掉期曲線皆略微下移，顯示市場漸趨平穩。離岸CNH即期或再現7月上旬走勢，與在岸價差終將收窄。

日期	事件	預測	前期
07/29	Westpac-MNI Consumer Sentiment	--	112.300
08/01	製造業PMI	50.200	50.200
08/01	非製造業PMI	--	53.800
08/03	Caixin China PMI Mfg	--	48.200

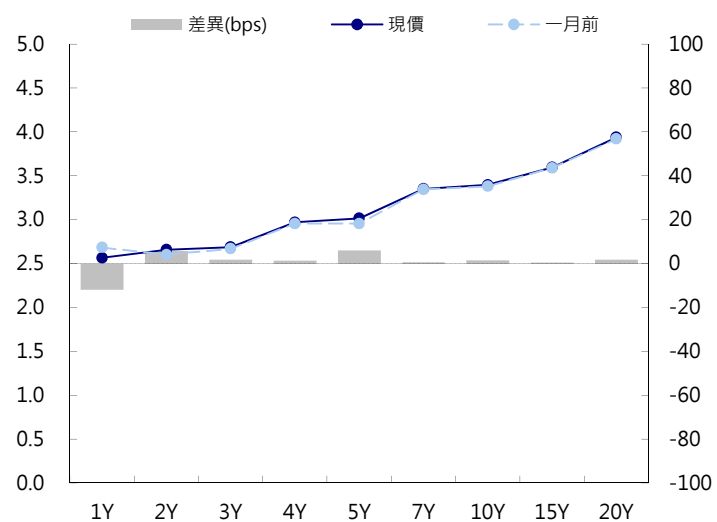
CNY/在岸公債曲線



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

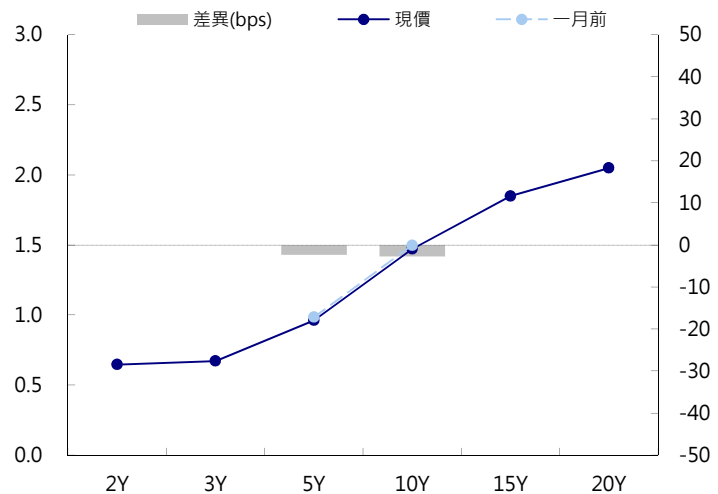
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.96%	0.25
十年期台幣公債	1.47%	0.52
美元兌台幣	31.58	0.05 %
歐元兌台幣	34.84	(0.32)%
港幣兌台幣	4.07	0.00 %
人民幣兌台幣	5.08	0.04 %
台幣隔夜拆款利率	0.388%	0.00
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1158.35	(0.18)%
印尼盾	13460.00	0.29 %
印度盧比	63.88	0.12 %
泰國銖	34.83	(0.04)%
越南盾	21821.00	0.00 %
菲律賓比索	45.50	0.09 %
馬來西亞幣	3.81	0.19 %

台幣債市掃描

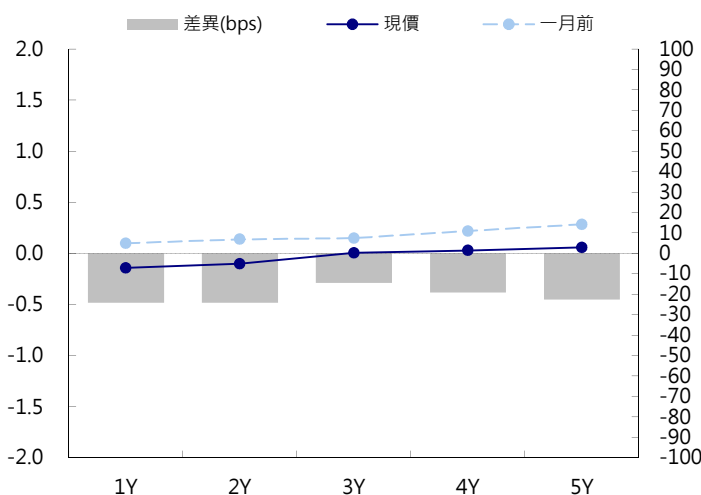
台灣10年公債104/5利率周二收升；因台股止跌上漲，且利率來到相對低檔，獲得了結賣盤帶動利率彈升。國發會上日公布景氣對策信號降為代表景氣衰退的藍燈，加上市場資金浮濫，且大型金融機構持續偏多操作。但隨後獲得了結賣壓出籠，利率反向收高。有市場人士指出，景氣不好對債市較有利，縱然殖利率跌深反彈，但還是區間看待。五年券A04109R成交量78.5億，區間預期在0.95%至1.02%。十年券A04105成交量79.5億，區間預期在1.45%至1.52%。

日期	事件	預測	前期
07/29	退票張數比率	--	0.002
07/31	GDP年比	0.026	0.034
08/03	日經台灣製造業採購經理人指數	--	46.300

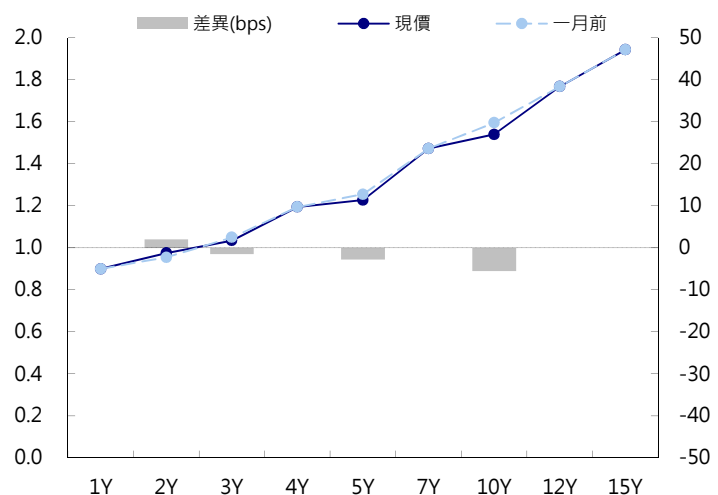
台幣公債曲線



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