

# 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

標的	最新數據	前日變化(BP)
美國五年公債	1.7%	(0.11)
美國十年公債	2.46%	(2.52)
美國三十年公債	3.22%	(3.32)
德國五年公債	0.3%	(1.60)
德國十年公債	1.12%	(2.80)
德國三十年公債	2.01%	(4.20)
道瓊工業	16912.11	(0.42)%
那斯達克	4442.70	(0.05)%
S&P 500	1969.95	(0.45)%
德國工業	9653.63	0.58 %
英國FTSE	6807.75	0.29 %
法國CAC	4365.58	0.48 %
歐元兌美元	1.34	(0.01)%
美元兌日圓	102.07	(0.07)%
美元兌人民幣	6.18	(0.09)%
黃金	1299.44	0.15 %
西德州原油	101.01	0.04 %
銅	7082.00	(0.53)%
玉米	370.50	(0.13)%
小麥	521.50	0.29 %

美歐元公債及公司債市場掃描

## 美歐元公債指標利率：

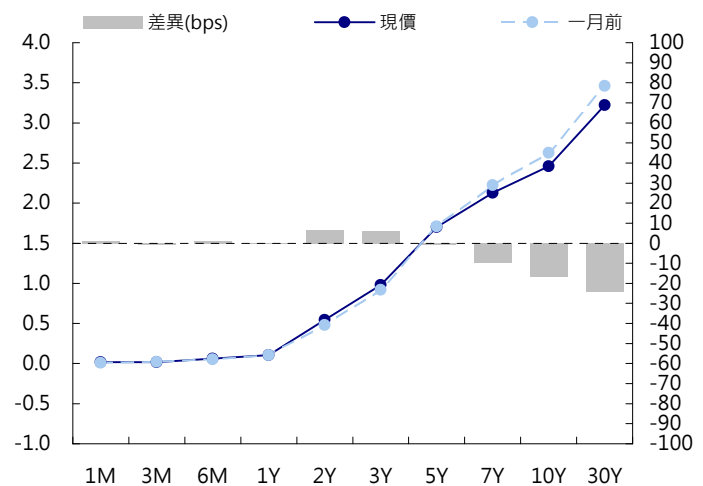
周二雖然美國消費者信心指數優於預期，不過在地緣政治風險升高及五年期公債標售需求不錯之下，十年美債收跌2.5bps，curve bullish flattened。五年期公債得標利率1.72%，0.9bps through。周三將公布ADP及Q2GDP。終場美債五年期殖利率收在1.7%，十年期殖利率收在2.46%，三十年期殖利率收在3.22%。歐洲將決定強化對俄羅斯制裁的細節，歐美與俄關係惡化之虞下，十年期德債開盤後一路走低，創歷史低位1.11%，尾盤以下跌3bps作收。終場德債五年期殖利率收在0.3%，十年期殖利率收在1.12%，三十年期殖利率收在2.01%。

## 美歐元公司債：

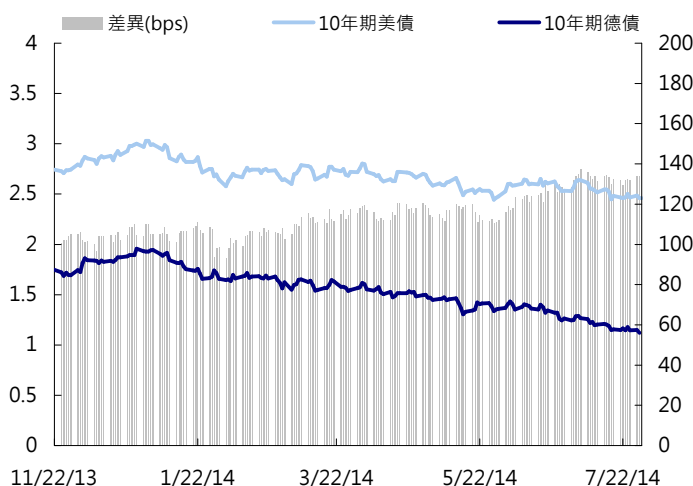
周二亞洲盤仍顯清淡，近期發行之新券為市場主要交易標的，HRAM17受買盤追捧，tightened 3bps，EXIMCH19&24因賣壓沉重而widened 2-3bps；穆迪將TATA STEEL放入信評調升觀察名單，不過市場反應冷淡，收平在昨日價位。新券有ICBC Sydney 1.5Y/ 3Y CNH定價3.40%/3.55%。CDX指數部分，亞洲投資級widened 1.5bps至104.25bps；美國宣布新增的制裁公司名單，俄羅斯CDS上漲7bps至233bps。

日期	事件	預測	前期
07/30	MBA 貸款申請指數	--	0.024
07/30	ADP 就業變動	230K	281K
07/30	GDP年化(季比)	0.030	(0.029)
07/30	個人消費	0.019	0.010
07/30	GDP價格指數	0.018	0.013
07/30	個人消費支出核心指數(季比)	0.019	0.012
07/31	聯準會QE3進度	\$25B	\$35B
07/31	聯準會購買公債進度	\$15B	\$20B
07/31	聯準會購買MBS進度	\$10B	\$15B
07/31	FOMC利率決策	0.003	0.003
07/31	Challenger 裁員人數(年比)	--	(0.202)
07/31	RBC消費者展望指數	--	50.500
07/31	雇用成本指數	0.005	0.003
07/31	首次申請失業救濟金人數	302K	284K
07/31	連續申請失業救濟金人數	2491K	2500K
07/31	美國供應管理協會Milwaukee	61.000	60.570
07/31	芝加哥採購經理人指數	63.000	62.600
07/31	彭博消費者舒適度	--	37.600

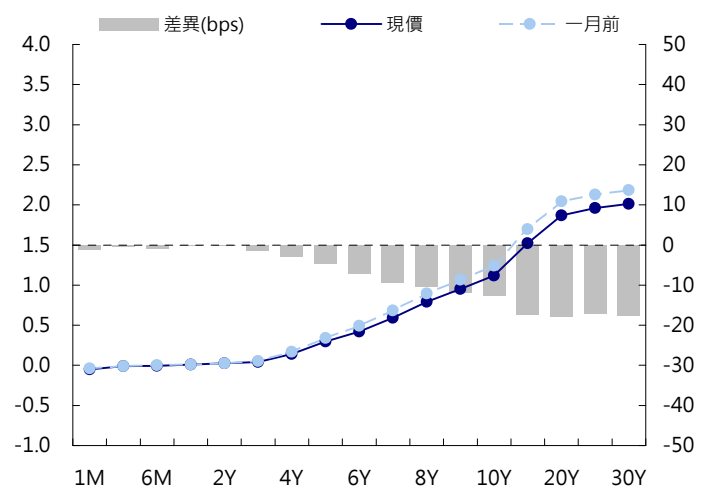
美國公債曲線



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

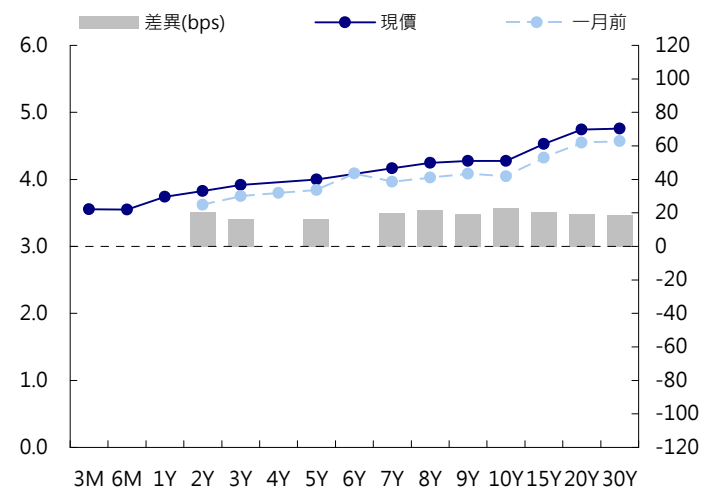
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	4%	3%	(1.01)	(0.04)
十年期公債	4.28%	3.76%	1.75	(0.02)
十五年期公債	4.53%	4.18%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.18	6.18	0.08%	0.01 %
人民幣一月遠期匯率	6.20	6.20	0.11 %	0.00 %
人民幣三月遠期匯率	6.23	6.22	0.15 %	0.00 %
人民幣六月遠期匯率	6.24	6.25	0.22 %	0.00 %
CNY IRS 一年期	3.845%	4.73%	(1.50)	(2.00)
CNY IRS 二年期	3.96%	4.76%	5.00	(3.00)
CNY IRS 三年期	4.065%	4.78%	4.00	(2.00)
CNY IRS 四年期	4.195%	4.79%	7.50	(2.00)
CNY IRS 五年期	4.285%	4.81%	7.50	0.00
CNH IRS 一年期	4.78%		3.00	
CNH IRS 二年期	4.77%		(1.00)	
CNH IRS 三年期	4.78%		0.00	
CNH IRS 四年期	4.81%		3.00	
CNH IRS 五年期	4.82%		(3.00)	
CNH CCS 三月期	2.80		5.00	
CNH CCS 六月期	2.40		2.00	
CNH CCS 一年期	2.10		3.00	
CNH CCS 三年期	2.23		2.00	
CNH CCS 五年期	2.57		3.00	

## 人民幣債市掃描

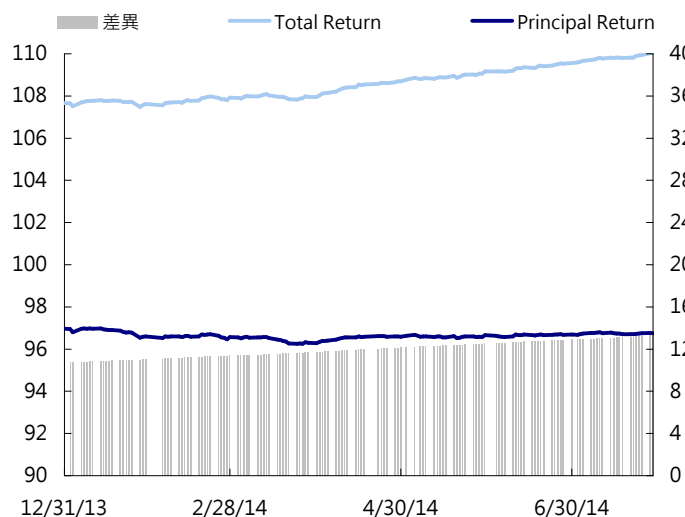
週三人民幣匯率持續強勢，CNH率先突破6.18關卡並一舉升破半年線，至午盤成交在6.1776，CNY被CNH帶動亦呈現升值走勢，至午盤達6.1816。若中國官方不再強力干預市場，料短期內人民幣將繼續走強。貨幣市場方面，人民幣短期利率持續下滑，一個月Shibor為4.141%，三個月Shibor則跌至八個月最低4.739%。中國工商銀行新發行1.5年及3年點心債，最終定價在3.40%及3.55%。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3%，十年期殖利率收在3.76%，十五年期殖利率收在4.18%。

日期	事件	預測	前期
07/30	Westpac-MNI Consumer Sentiment	--	112.600
08/01	製造業PMI	51.300	51.000
08/01	匯豐中國製造業採購經理人指數	51.900	52.000
08/03	非製造業PMI	--	55.000

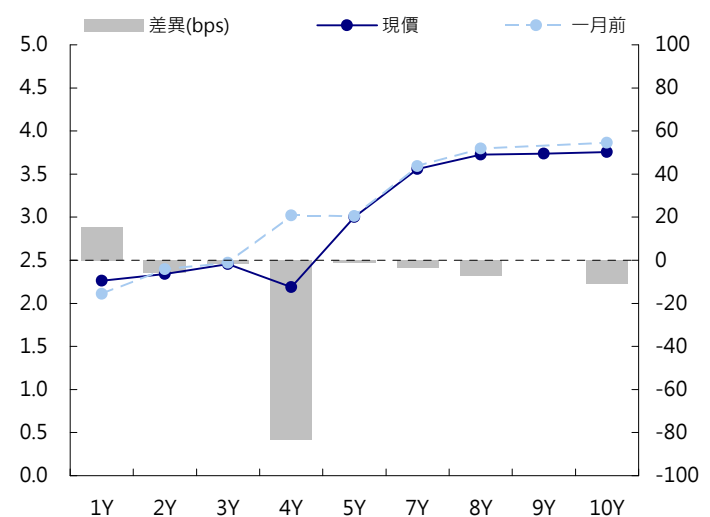
## CNY/在岸公債曲線



## 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

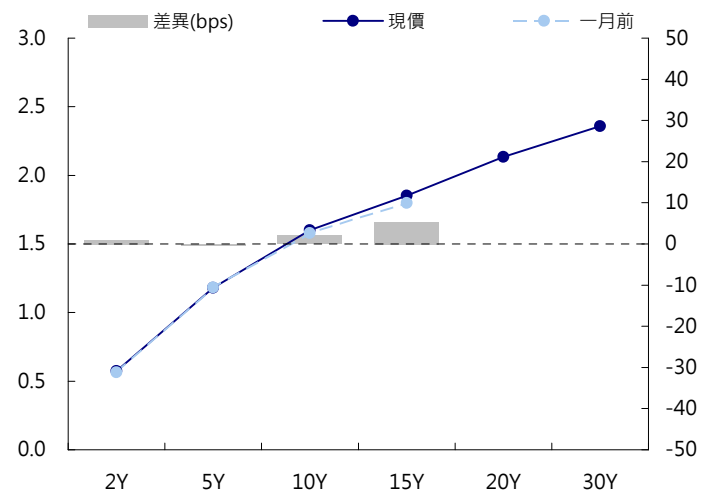
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.18%	0.90
十年期台幣公債	1.6%	(0.30)
美元兌台幣	29.97	(0.10)%
歐元兌台幣	40.24	(0.06)%
港幣兌台幣	3.87	0.00 %
人民幣兌台幣	4.85	0.02 %
台幣隔夜拆款利率	0.387%	0.10
台幣10日CP率	0.7222%	0.00
台幣30日CP率	0.7594%	0.00
台幣90日CP率	0.8213%	(0.18)
南韓韓圓	1025.60	(0.12)%
印尼盾	11578.00	0.00 %
印度盧比	60.20	(0.08)%
泰國銖	31.85	0.02 %
越南盾	21230.00	0.05 %
菲律賓比索	43.42	0.00 %
馬來西亞幣	3.18	0.01 %

## 台幣債市掃描

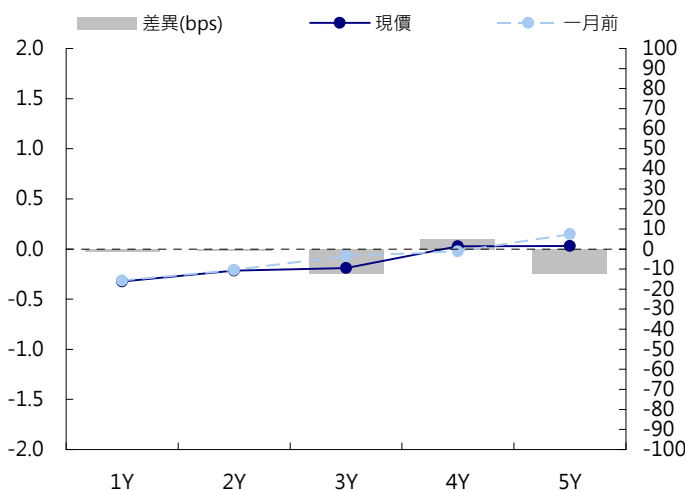
台灣五年公債103/10殖利率周二小幅收高。昨日30年長債103/12在發行前交易報價變動快速，市場氣氛略略轉空，引發五年債短線多單不安，先行出場令殖利率彈高。料該券在30年債標售結果出爐前走勢陷入膠著。市場指出，五年期現券103/10盤初表現穩定，不過長債標售前市場追價意願不足，引發短多出場，加上FOMC會議及重要的就業數據都將公布，預估本周五年債殖利率較難有大幅波動。30年債103/12在標售前成交一筆于2.32%，成為市場對標售得標利率的參考值之一。(30日)將標售30年期公債103/12，預估發行金額為350億台幣，下周一(8月4日發行)。五年券A031110收在1.1800%，上0.90bps，成交量92.5億。五年券區間預期在1.15%至1.25%。十年券A03106收在1.6020%，下0.30bps，成交量8.5億。十年券區間預期在1.55%至1.65%。

日期	事件	預測	前期
07/31	GDP年比	0.032	0.031
08/01	匯豐台灣製造業採購經理人指數	--	54.000

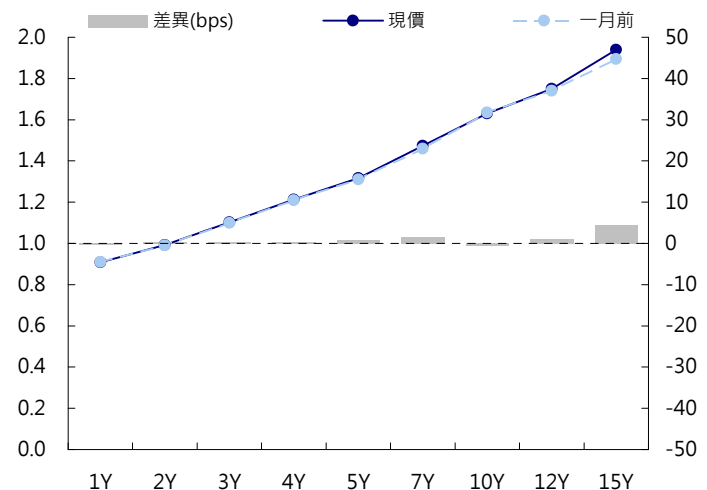
## 台幣公債曲線



## 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