

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	1.87%	(0.81)
美國十年公債	2.33%	1.42
美國三十年公債	2.92%	3.57
德國五年公債	-0.1%	0.70
德國十年公債	0.6%	(0.60)
德國三十年公債	1.33%	(1.30)
道瓊工業	21637.74	0.39 %
那斯達克	6312.47	0.61 %
S&P 500	2459.27	0.47 %
德國工業	12631.72	(0.08)%
英國FTSE	7378.39	(0.47)%
法國CAC	5235.31	0.00 %
歐元兌美元	1.15	(0.03)%
美元兌日圓	112.56	0.03 %
美元兌人民幣	6.77	(0.13)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	14.89	0.07
義大利5年國債CDS	146.29	0.86
西班牙5年國債CDS	67.54	(0.31)
葡萄牙5年國債CDS	183.71	(0.03)
法國5年國債CDS	21.31	(0.24)
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	66.26	(0.18)
韓國5年國債CDS	57.78	(0.68)

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

美國6月份消費者價格環比持平，零售銷售下降0.2%。疲軟的通膨和零售數據，以及聯儲會主席耶倫上周鴿派言論，推動12月份加息概率跌破50%。2年期國債殖利率跌0.8個基點至1.36%，10年期國債殖利率跌1.3個基點至2.33%。

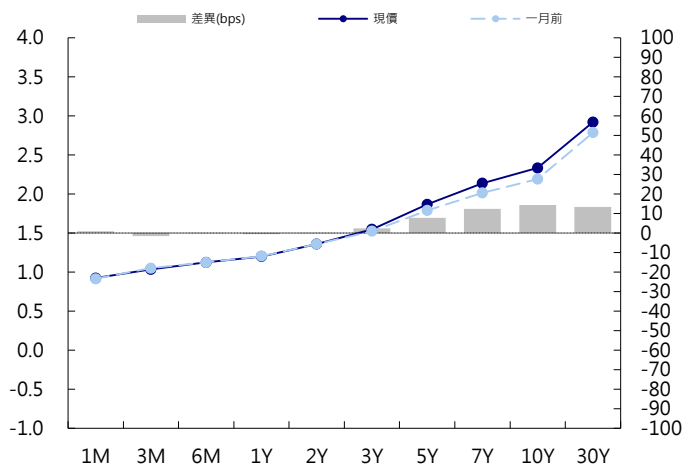
歐洲央行可能要等到9月7日政策會議時才會宣布量化寬鬆計畫的變化，隨後在明年1月開始減碼資產購買，德國10年期國債殖利率跌0.6個基點至0.6%，英國10年期國債殖利率漲0.8個基點至1.31%。

美歐元公司債:

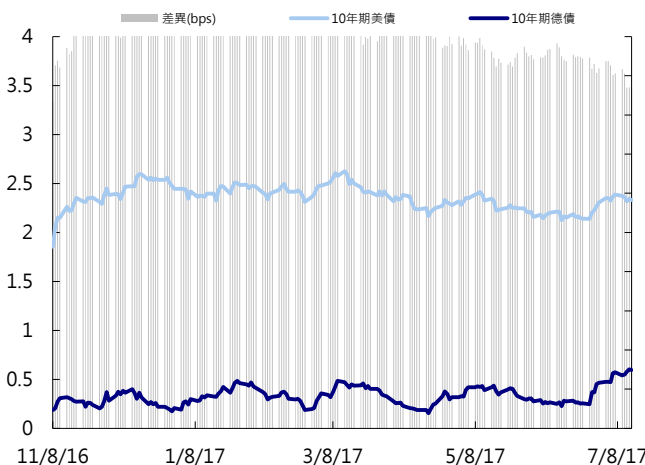
上週五亞洲信用市場仍是以交易新發行券為主，日本的三井不動產 spread tighten 25~30 bps，有機會跟上其他日本名字的 spread 來到100以下，但軟銀的新券出現獲利了結賣盤，價格約下跌0.5元，中國券次以新的中國化工表現最搶眼，尤其是5和10年期上3年券走勢，spread tighten 5~10 bps，10年券 spread 還在180附近，預期有機會往170邁進。

日期	事件	預測	前期
07/18	Import Price Index MoM	(0.002)	(0.003)
07/18	Import Price Index ex Petroleum MoM	0.002	
07/18	Import Price Index YoY	0.013	0.021
07/18	Export Price Index MoM	0.001	(0.007)
07/18	Export Price Index YoY	--	0.014
07/18	NAHB Housing Market Index	67.000	67.000
07/19	Total Net TIC Flows	--	\$65.8b
07/19	Net Long-term TIC Flows	--	\$1.8b
07/19	MBA Mortgage Applications	--	(0.074)
07/19	Housing Starts	1160k	1092k
07/19	Housing Starts MoM	0.062	(0.055)
07/19	Building Permits	1201k	1168k
07/19	Building Permits MoM	0.028	(0.049)
07/20	Initial Jobless Claims	245k	247k
07/20	Continuing Claims	1950k	1945k
07/20	Philadelphia Fed Business Outlook	22.900	27.600
07/20	Bloomberg Consumer Comfort	--	47.000
07/20	Bloomberg Economic Expectations	--	52.000

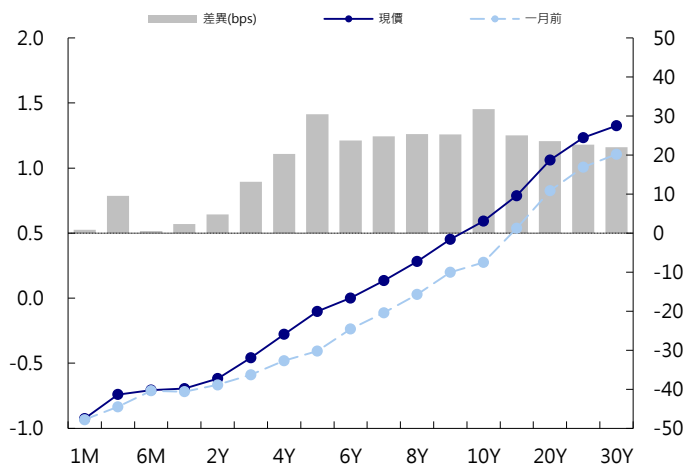
美國公債曲線



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

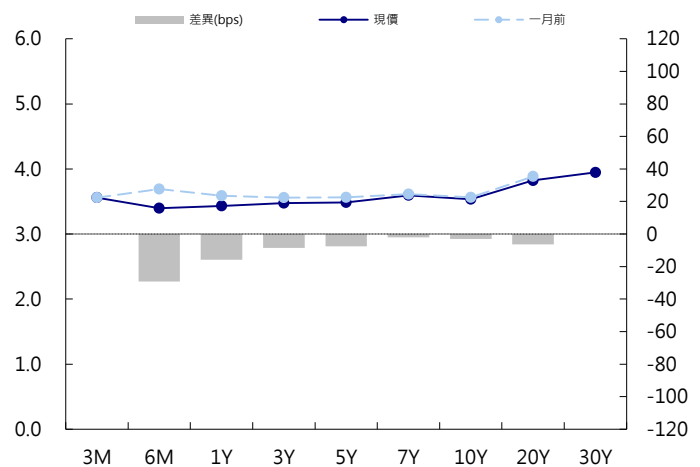
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.49%	3.95%	(2.75)	(0.71)
十年期公債	3.53%	4.15%	(3.00)	(2.84)
二十年期公債	3.82%	4.36%	0.00	(1.58)
人民幣即期匯率	6.77	6.76	0.13%	0.06%
人民幣一月遠期匯率	6.80	6.78	0.36%	0.04%
人民幣三月遠期匯率	6.81	6.80	0.00%	0.01%
人民幣六月遠期匯率	6.83	6.84	0.00%	0.02%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.37%	4.26%	(3.50)	(1.50)
CNY IRS 二年期	3.45%	4.28%	(3.50)	(5.50)
CNY IRS 三年期	3.54%	4.32%	(2.00)	(3.50)
CNY IRS 四年期	3.61%	4.37%	(5.00)	(2.00)
CNY IRS 五年期	3.69%	4.395%	(4.50)	(3.50)
CNH IRS 一年期	4.245%		(8.00)	
CNH IRS 二年期	4.285%		(7.00)	
CNH IRS 三年期	4.315%		(9.50)	
CNH IRS 四年期	4.37%		(7.00)	
CNH IRS 五年期	4.375%		(7.00)	
CNH CCS 三月期	3.37		(25.70)	
CNH CCS 六月期	3.51		3.51	
CNH CCS 一年期	3.62		(2.00)	
CNH CCS 三年期	3.90		(5.00)	
CNH CCS 五年期	3.90		(2.00)	

日期	事件	預測	前期
07/18	China June Property Prices		
07/20	FX Net Settlement - Clients CNY	--	-85.2b

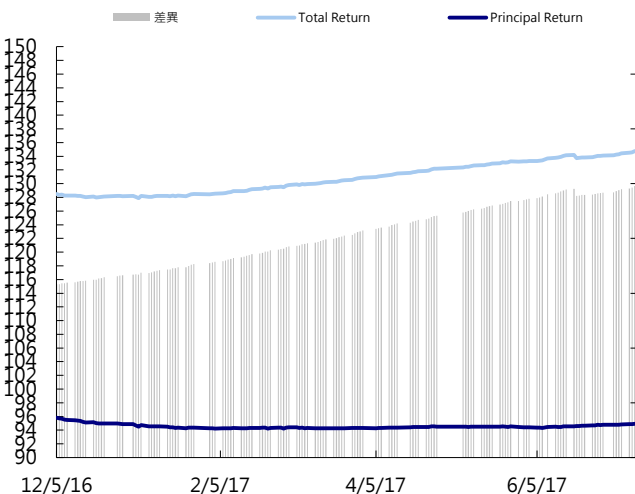
人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格變化不大。人民幣債券在岸市場方面，中國央行公開市場連續第四周淨回籠，但規模壓縮至700億元；銀行間隔夜和7天回購加權平均利率雙雙回落，前者有望創五日來首次下行，IRS亦小跌，10年國債穩；招商證券分析師徐寒飛等在14日報告中稱，宏觀數據的「穩而不強」，「貨幣政策的「流動性維穩」和同業去槓桿的政策邊際放緩，疊加事實上的資金面寬鬆，投資者預期仍然會繼續改善，債市繼續上漲概率增加。匯率方面，人民幣兌美元即期週五震盪收貶。交易員稱，美元指數低位盤整，早盤人民幣隨中間價小升，午後回吐漲幅；在岸即期市場結售匯相對均衡，客盤購匯需求暫時被抑制。第五次全國金融工作會議即將召開，市場交投情緒相對謹慎，成交縮量。

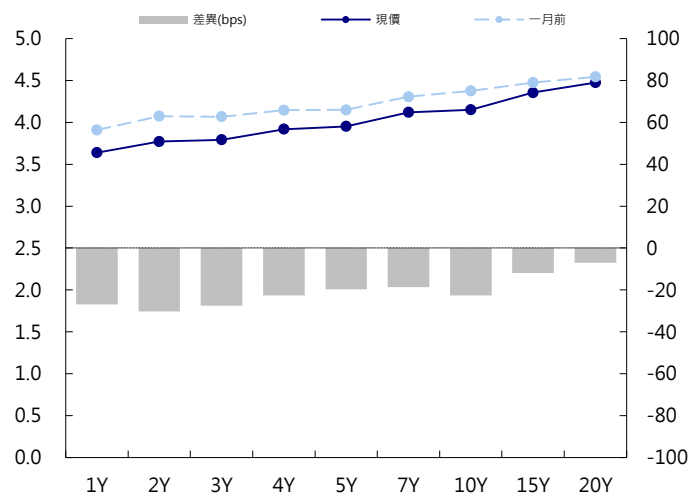
CNY/在岸公債曲線



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

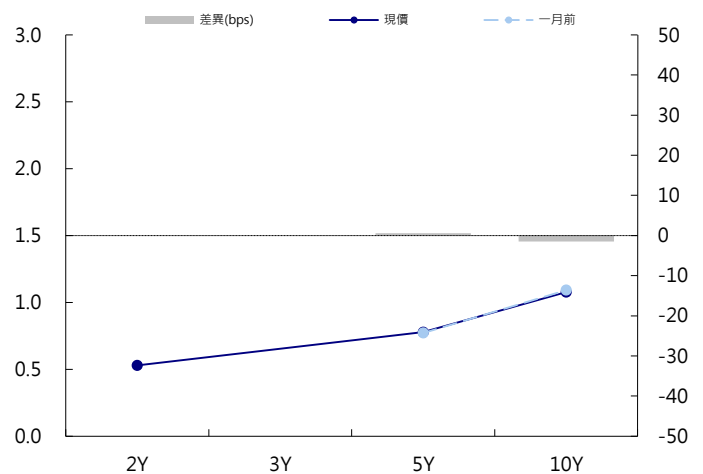
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.77%	(0.60)
十年期台幣公債	1.08%	1.05
美元兌台幣	30.33	(0.25)%
歐元兌台幣	34.78	0.19 %
港幣兌台幣	3.89	(0.26)%
人民幣兌台幣	4.48	(0.13)%
台幣隔夜拆款利率	0.184%	(0.20)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1127.70	(0.21)%
印尼盾	13310.00	(0.17)%
印度盧比	64.27	(0.02)%
泰國銖	33.71	(0.18)%
越南盾	22725.00	0.00 %
菲律賓比索	50.58	(0.11)%
馬來西亞幣	4.29	(0.10)%

台幣債市掃描

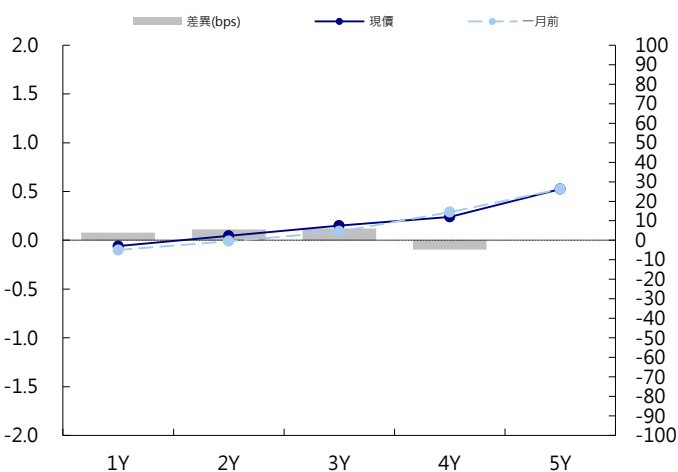
週五利率走高反應國際債市，但本地公司債與公債標售結果顯示需求良好，出場賣壓有限成交狀況清淡，終場利率收斂彈幅，收盤價位方面，十年券收1.0795%反彈1.05bps，五年券收0.78%反彈0.45bps。公債標售方面，決標利率0.783%、投標倍數2.04倍優於前五次平均1.64，銀行分配51.4%、證券33%、票券13.6%、壽險2%，整體而言需求良好，展望後市，自五月以來，標售結果對於市場多方信心皆有正面的支撐效果，顯示買方等待進場的心態，惟下檔亦受國際市場牽制，因此操作維持區間交易想法。五年券A06105成交4.5億，預期區間為0.75%~0.85%。十年券A06104成交728.5億，預期區間為1.05%~1.15%。

日期	事件	預測	前期
07/20	Export Orders YoY	--	0.091

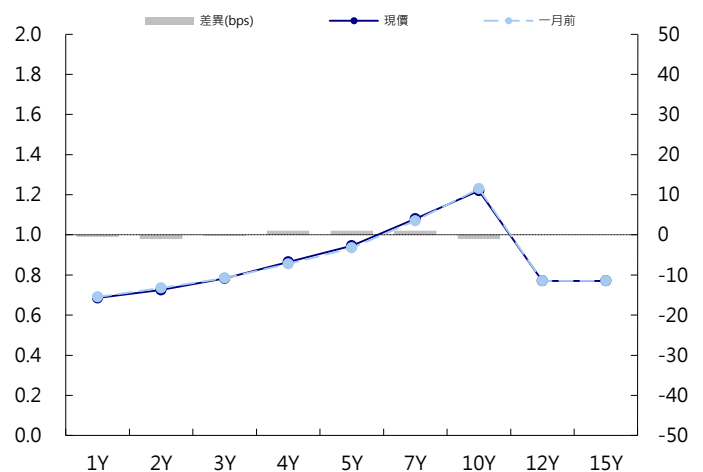
台幣公債曲線



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