

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 | 1.84% | (2.15) |
| 美國十年公債 | 2.3% | (3.21) |
| 美國三十年公債 | 2.89% | (2.88) |
| 德國五年公債 | -0.11% | (1.50) |
| 德國十年公債 | 0.58% | (1.60) |
| 德國三十年公債 | 1.32% | (1.10) |
| 道瓊工業 | 21629.72 | (0.04)% |
| 那斯達克 | 6314.43 | 0.03 % |
| S&P 500 | 2459.14 | (0.01)% |
| 德國工業 | 12587.16 | (0.35)% |
| 英國FTSE | 7404.13 | 0.35 % |
| 法國CAC | 5230.17 | (0.10)% |
| 歐元兌美元 | 1.15 | 0.58 % |
| 美元兌日圓 | 112.22 | (0.23)% |
| 美元兌人民幣 | 6.76 | (0.10)% |
| 美國5年國債CDS | -- | -- |
| 德國5年國債CDS | 15.01 | 0.03 |
| 義大利5年國債CDS | 143.27 | (0.93) |
| 西班牙5年國債CDS | 66.40 | (1.15) |
| 葡萄牙5年國債CDS | 179.38 | (0.88) |
| 法國5年國債CDS | 20.60 | (0.33) |
| 日本5年國債CDS | -- | -- |
| 中國5年國債CDS | 66.39 | 0.13 |
| 韓國5年國債CDS | 57.02 | (0.42) |

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

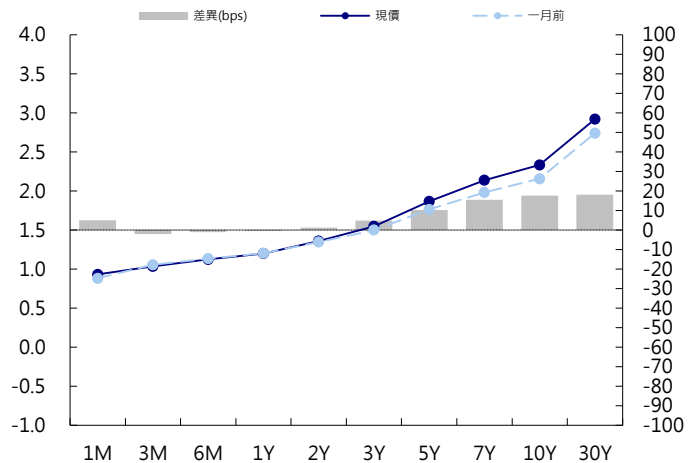
歐美市場進入夏季交易模式，債券期貨交投清淡，聯準會最有可能在9月公佈縮表計畫，但他們在7月25-26日的FOMC會後宣布縮表也不無道理，將導致中長期美國國債殖利率升高。5年期國債殖利率跌0.7個基點至1.86%，10年期國債殖利率跌1.8個基點至2.31%。
德國10年期國債殖利率跌1.6個基點至0.6%，英國10年期國債殖利率跌4個基點至1.27%。

美歐元公司債:

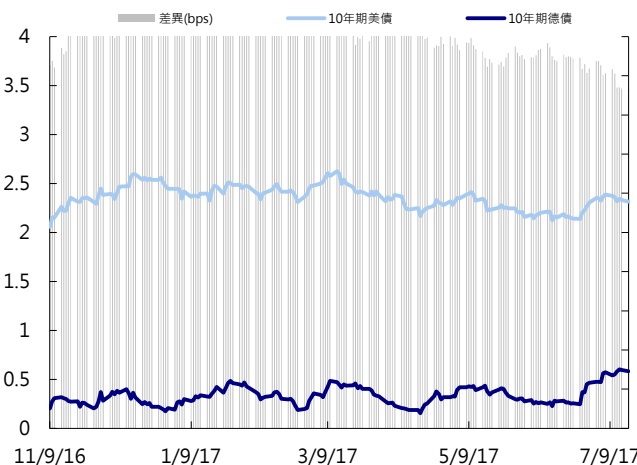
週一本來平靜的市場亞洲信用市場，在中國創業板大跌以及對於萬達集團的新聞出籠後，部分相關名字價格重挫，尤其以首當其衝的萬達美金券跌幅最重，2024年價格下跌6元，復星、海航集團券次也下跌，目前比較清楚的輪廓是中國真的開始嚴格加強控管風險，認為是短空長多，讓企業家、金融家和投資人知道風險確實存在，認真經營本業。新發行部分，韓國Kyobo Life發行美金30 nc 5y，利率在3.95%，創興銀行發行美金10 nc 5y Tier2，利率在CT5+203 bps，ENN Energy發行美金5年券，利率在CT5+142.5 bps。

| 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 |

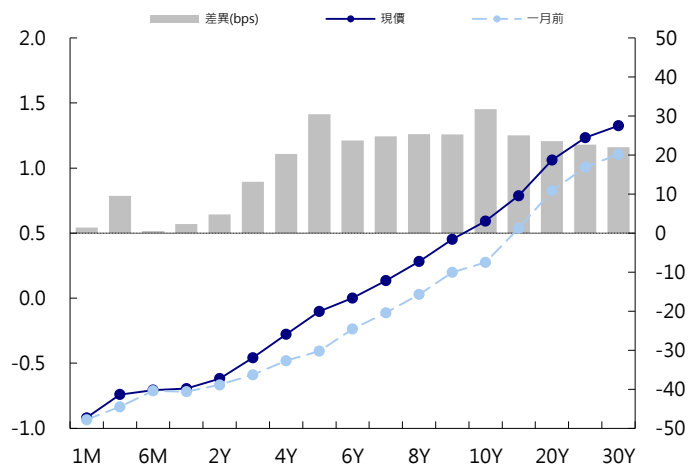
美國公債曲線



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

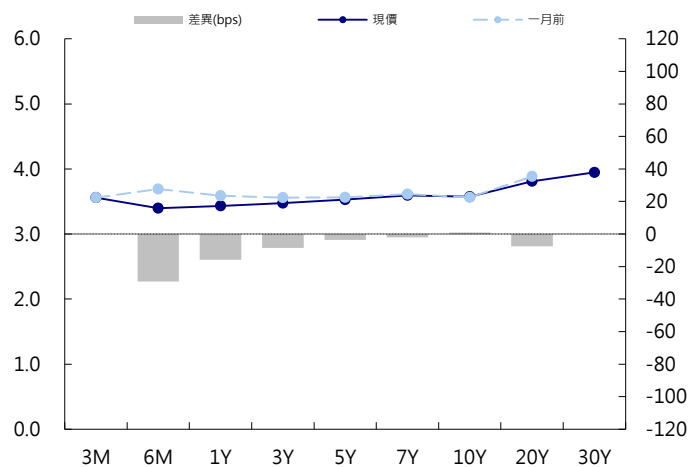
| 標的 | 最新數據 | | 前日變化(BP或以標示為主) | |
|-------------|---------|-----------|----------------|-----------|
| | CNY/在岸 | CNH/離岸 | CNY/在岸 | CNH/離岸 |
| 五年期公債 | 3.53% | 3.94% | (6.62) | (0.83) |
| 十年期公債 | 3.58% | 4.14% | 2.50 | 1.04 |
| 二十年期公債 | 3.81% | 4.34% | 0.00 | (2.95) |
| 人民幣即期匯率 | 6.76 | 6.76 | 0.1% | 0.04% |
| 人民幣一月遠期匯率 | 6.79 | 6.77 | 0.23% | 0.04% |
| 人民幣三月遠期匯率 | 6.80 | 6.80 | 0.01% | 0.04% |
| 人民幣六月遠期匯率 | 6.82 | 6.83 | 0.01% | 0.04% |
| | 7D Repo | 3M Shibor | 7D Repo | 3M Shibor |
| CNY IRS 一年期 | 3.41% | 4.275% | 1.50 | 1.00 |
| CNY IRS 二年期 | 3.49% | 4.28% | 1.00 | 0.00 |
| CNY IRS 三年期 | 3.58% | 4.325% | 2.00 | 0.50 |
| CNY IRS 四年期 | 3.66% | 4.36% | 1.00 | (1.00) |
| CNY IRS 五年期 | 3.735% | 4.395% | 1.00 | 0.00 |
| CNH IRS 一年期 | 4.24% | | (1.50) | |
| CNH IRS 二年期 | 4.31% | | 2.50 | |
| CNH IRS 三年期 | 4.34% | | 2.50 | |
| CNH IRS 四年期 | 4.37% | | 0.00 | |
| CNH IRS 五年期 | 4.4% | | 2.50 | |
| CNH CCS 三月期 | 3.34 | | (8.00) | |
| CNH CCS 六月期 | 3.39 | | (12.50) | |
| CNH CCS 一年期 | 3.47 | | (6.00) | |
| CNH CCS 三年期 | 3.80 | | (10.50) | |
| CNH CCS 五年期 | 3.80 | | (7.00) | |

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

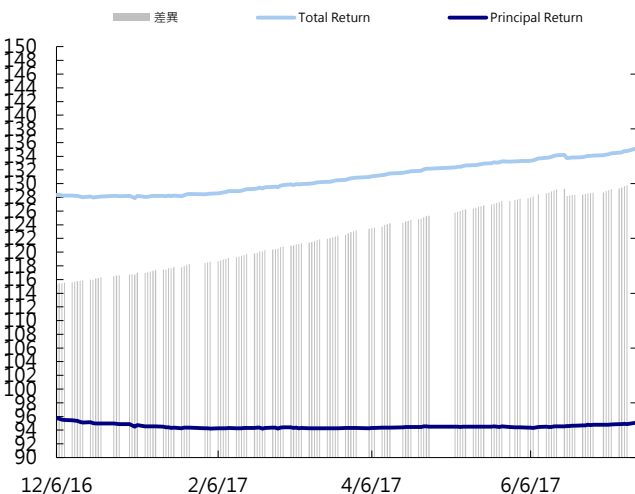
人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格小幅上揚。中國1~6月份GDP同比成長6.9%，6月份工業增加值同比成長7.6%，均好過預期。人民幣債券在岸市場方面，中國二季度GDP優於預期，而央行周一在公開市場創一個月來單日淨投放新高，公告稱放量注水是為對沖稅期、金融機構繳納法定存款準備金等因素，但銀行間隔夜和7天回購加權平均利率雙雙小升，IRS略跌；專家稱，經濟短期有韌性，但四季度仍面臨一定的下行壓力，維持下半年債市殖利率震盪下行的判斷，從節奏上來說四季度回落空間更大。人民幣兌美元即期週一大幅收漲，與中間價同創近八個半月新高。交易員稱，疲軟美國通脹數據拉低美聯儲後續加息預期，美元指數低位運行，助推人民幣匯價反彈走勢；但客戶仍有逢低購匯心理，且本周亦有油盤購匯需求，所以反彈走勢不會一帆風順。

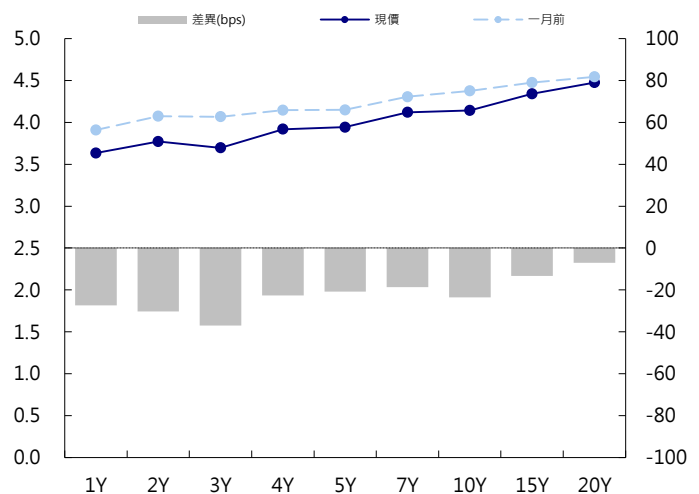
CNY/在岸公債曲線



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

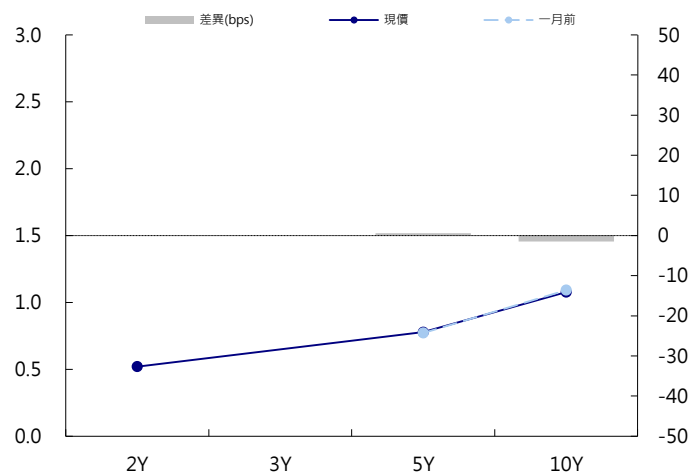
| 標的 | 最新數據 | 前日變化(BP或以標示為主) |
|----------|----------|----------------|
| 五年期台幣公債 | 0.75% | (1.43) |
| 十年期台幣公債 | 1.06% | (1.17) |
| 美元兌台幣 | 30.42 | 0.02 % |
| 歐元兌台幣 | 35.06 | 0.80 % |
| 港幣兌台幣 | 3.90 | 0.03 % |
| 人民幣兌台幣 | 4.50 | 0.16 % |
| 台幣隔夜拆款利率 | 0.185% | (0.10) |
| 台幣10日CP率 | 0.7125% | (1.61) |
| 台幣30日CP率 | 0.7544% | (1.35) |
| 台幣90日CP率 | 0.8081% | (1.97) |
| 南韓韓圓 | 1127.80 | (0.04)% |
| 印尼盾 | 13313.00 | 0.16 % |
| 印度盧比 | 64.34 | 0.03 % |
| 泰國銖 | 33.57 | (0.12)% |
| 越南盾 | 22715.00 | (0.04)% |
| 菲律賓比索 | 50.78 | 0.11 % |
| 馬來西亞幣 | 4.29 | 0.03 % |

台幣債市掃描

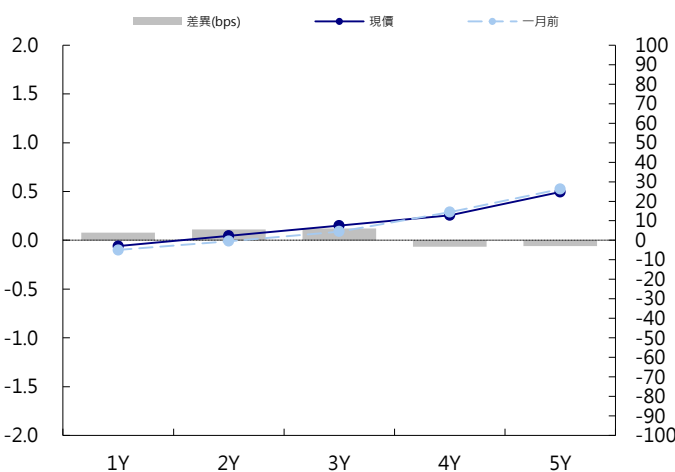
十年美債守住2.4%價位吸引買盤進場，延續上週標售的良好氛圍，指標債利率震盪走低，終場利率收在相對低位，收盤價位方面，十年券收1.069%下跌1.05bps，五年券收0.7575%下跌2.25bps。展望後市，本週BOJ及ECB的會議結果為觀察重點，若無重磅消息釋出則本地債券將延續狹幅的區間震盪、研判上亦以此一可能性較高，因此維持區間操作的想法不變。五年券A06105成交19億，預期區間為0.75%~0.85%。十年券A06104成交10億，預期區間為1.05%~1.15%。

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

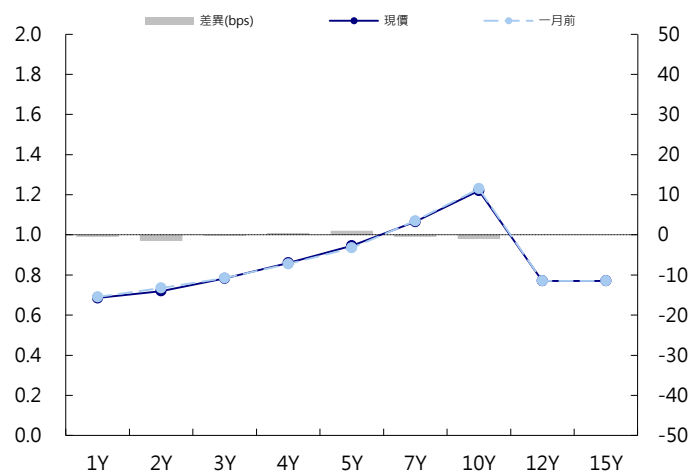
台幣公債曲線



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