

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	1.82%	1.67
美國十年公債	2.25%	1.60
美國三十年公債	2.84%	2.66
德國五年公債	-0.18%	(0.30)
德國十年公債	0.51%	0.20
德國三十年公債	1.28%	(0.30)
道瓊工業	21513.17	(0.31)%
那斯達克	6410.81	0.36 %
S&P 500	2469.91	(0.11)%
德國工業	12208.95	(0.25)%
英國FTSE	7377.73	(1.01)%
法國CAC	5127.70	0.20 %
歐元兌美元	1.16	(0.09)%
美元兌日圓	111.28	0.51 %
美元兌人民幣	6.75	(0.23)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	13.23	(0.43)
義大利5年國債CDS	133.75	0.50
西班牙5年國債CDS	63.70	0.12
葡萄牙5年國債CDS	167.58	(0.72)
法國5年國債CDS	18.11	0.00
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	66.18	0.01
韓國5年國債CDS	56.41	(0.07)

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

根據彭博對41位經濟學家的調查，聯儲會料會在9月宣布資產負債表縮減計畫，下一次上調利率會在12月。國債期貨收盤時接近盤中低點；各期限國債全線走低；期貨市場成交量低於平均水平。5年期國債殖利率漲1.8個基點至1.82%，10年期國債殖利率漲1.8個基點至2.26%。

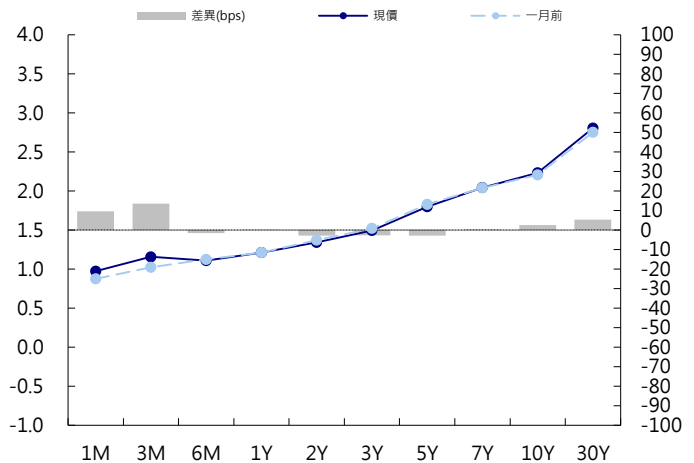
歐元區綜合PMI降至六個月最低，顯示經濟有所減速，德國10年期國債殖利率漲0.2個基點至0.51%。英國10年期國債殖利率漲1.3個基點至1.19%。

美歐元公司債:

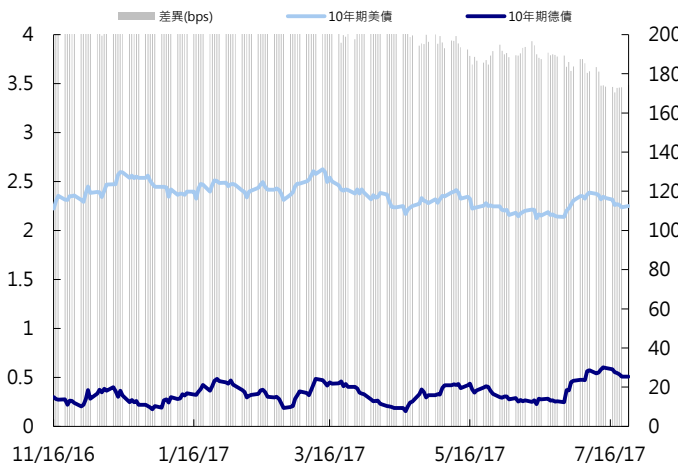
週一亞洲信用市場交易非常清淡，大部分券次無太多變化，市場參與者觀望成分重。新發行部分，韓國工業銀行IBK發行美金AT1，利率在3.9%，發行量只有USD 300mm，預期很快就沒有次級交易。

日期	事件	預測	前期
07/25	FHFA House Price Index MoM	0.005	0.007
07/25	S&P CoreLogic CS 20-City MoM SA	0.003	0.003
07/25	S&P CoreLogic CS 20-City YoY NSA	0.058	0.057
07/25	S&P CoreLogic CS 20-City NSA Index	--	197.190
07/25	S&P CoreLogic CS US HPI YoY NSA	--	0.055
07/25	S&P CoreLogic CS US HPI NSA Index	--	188.500
07/25	Conf. Board Consumer Confidence	116.000	118.900
07/25	Conf. Board Present Situation	--	146.300
07/25	Conf. Board Expectations	--	100.600
07/25	Richmond Fed Manuf. Index	7.000	7.000
07/26	MBA Mortgage Applications	--	0.063
07/26	New Home Sales	615k	610k
07/26	New Home Sales MoM	0.008	0.029
07/27	FOMC Rate Decision (Upper Bound)	0.013	0.013
07/27	FOMC Rate Decision (Lower Bound)	0.010	0.010
07/27	Durable Goods Orders	0.035	(0.008)
07/27	Initial Jobless Claims	240k	233k
07/27	Durables Ex Transportation	0.004	0.003

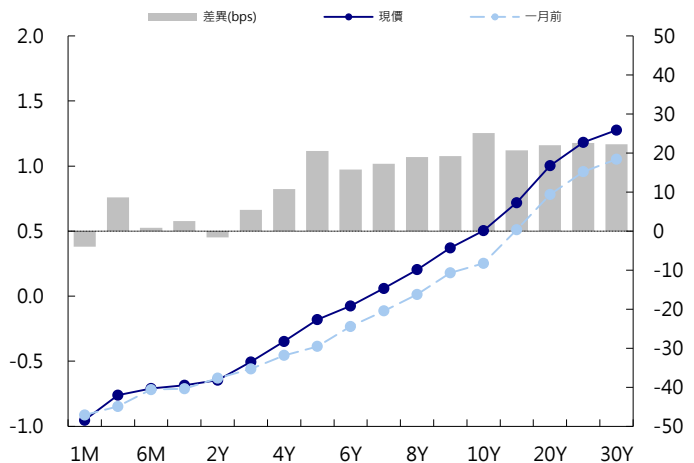
美國公債曲線



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

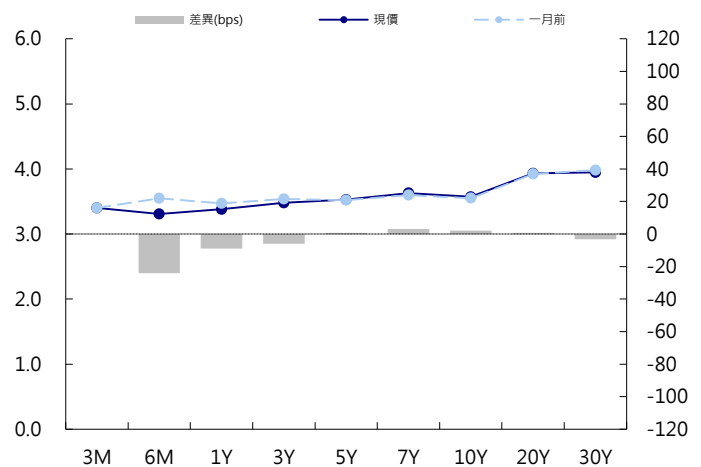
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.53%	3.87%	(0.15)	0.84
十年期公債	3.57%	4%	(0.25)	(0.41)
二十年期公債	3.93%	4.22%	0.00	0.05
人民幣即期匯率	6.75	6.75	0.23%	(0.06)%
人民幣一月遠期匯率	6.78	6.77	(0.04)%	(0.05)%
人民幣三月遠期匯率	6.78	6.79	(0.01)%	(0.05)%
人民幣六月遠期匯率	6.81	6.83	(0.02)%	(0.08)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.37%	4.31%	(3.00)	(1.00)
CNY IRS 二年期	3.45%	4.32%	(3.00)	(0.50)
CNY IRS 三年期	3.54%	4.34%	(3.00)	0.00
CNY IRS 四年期	3.61%	4.36%	(2.00)	0.50
CNY IRS 五年期	3.695%	4.39%	(1.00)	0.00
CNH IRS 一年期	4.27%		0.00	
CNH IRS 二年期	4.31%		0.00	
CNH IRS 三年期	4.34%		0.00	
CNH IRS 四年期	4.37%		0.00	
CNH IRS 五年期	4.4%		0.00	
CNH CCS 三月期	3.30		(10.24)	
CNH CCS 六月期	3.34		4.08	
CNH CCS 一年期	3.52		2.36	
CNH CCS 三年期	3.77		(4.00)	
CNH CCS 五年期	3.78		(2.00)	

日期	事件	預測	前期
07/27	Swift Global Payments CNY	--	0.016
07/27	Industrial Profits YoY	--	0.167

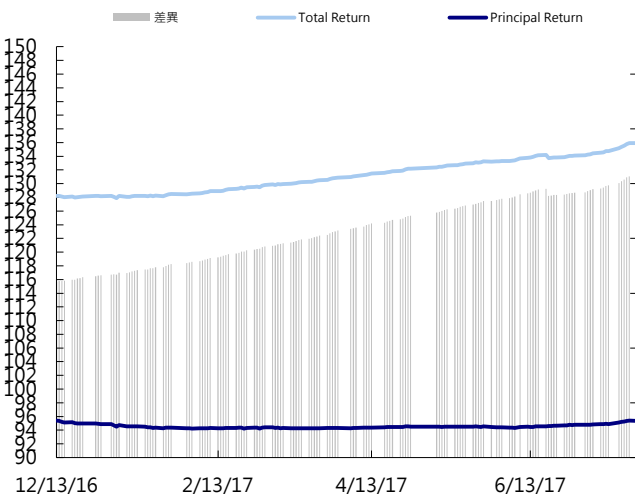
人民幣債市掃描

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，中國央行周一公開市場淨投放規模創五周以來的新高，央行稱逆回購操作是對沖政府債券發行繳款和MLF到期等因素，銀行間隔夜和七天回購加權平均利率回落，1年期IRS與10年期國債殖利率亦有所下行；專家預計本周資金面將持續改善，關注資金面緩解對債市短端帶來的下行空間，料期限利差繼續放寬。匯率方面，人民幣兌美元即期週一強勢收升176點，中間價則微升5個點，同創九個月新高。交易員稱，午後出現一大波結匯盤帶動人民幣快速上漲，境外立刻跟隨上漲；客盤結售匯則相對均衡，結匯意願較此前有所提高。

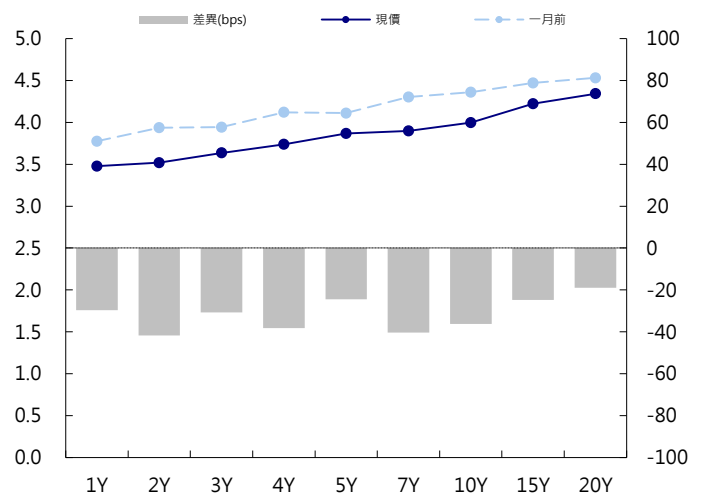
CNY/在岸公債曲線



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

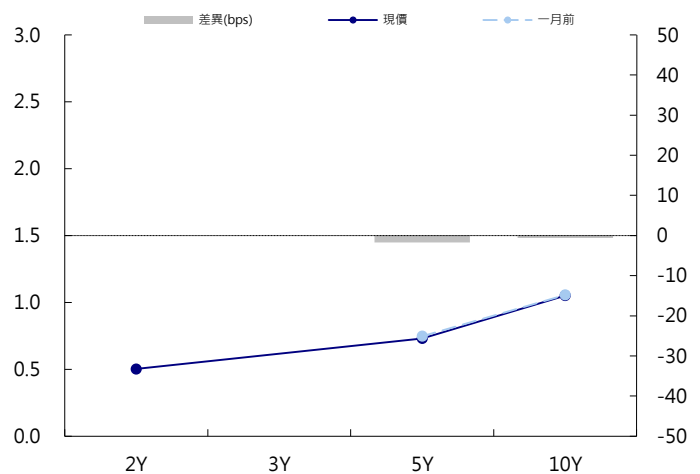
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.73%	(0.60)
十年期台幣公債	1.06%	1.10
美元兌台幣	30.38	0.09 %
歐元兌台幣	35.35	0.12 %
港幣兌台幣	3.89	0.06 %
人民幣兌台幣	4.50	0.13 %
台幣隔夜拆款利率	0.184%	(0.40)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1118.00	0.23 %
印尼盾	13318.00	0.02 %
印度盧比	64.38	(0.01)%
泰國銖	33.43	0.07 %
越南盾	22715.00	(0.07)%
菲律賓比索	50.79	0.09 %
馬來西亞幣	4.28	0.10 %

台幣債市掃描

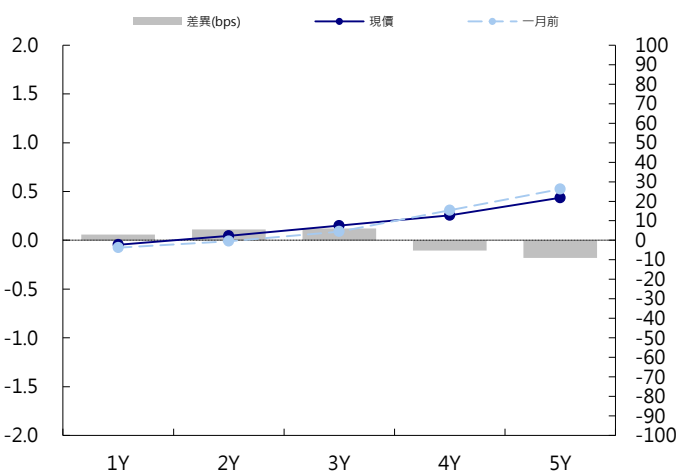
週一台幣市場隨著美債走跌指標券持續緩步下移，市場交投依舊清淡且等待午間標售的兩年公債，使得盤勢大概都在平盤下方遊走，午後2年券得標0.502%落在市場預期的下緣，其中銀行業佔70%證券業21%，顯示市場資金充沛需求不弱，收盤價位方面，十年券收1.049%下跌0.89bps，五年券收0.73%下跌0.60bps。展望後市，在國際債市短空氣氛稍稍和緩下，明顯發現近期台幣市場又再度重回養券的操作模式，追逐的標的以殖利率曲線前端居多，但看法與之前類似，在利率偏向區間下緣時分批獲利了結，操作上維持區間交易模式。五年券A06105成交13億，預期區間為0.7%~0.8%。十年券A06104成交22.5億，預期區間為1.0%~1.1%。

日期	事件	預測	前期
07/27	Monitoring Indicator	--	20.000
07/27	Bounced Check Ratio	--	0.002
07/28	GDP YoY	0.023	0.026

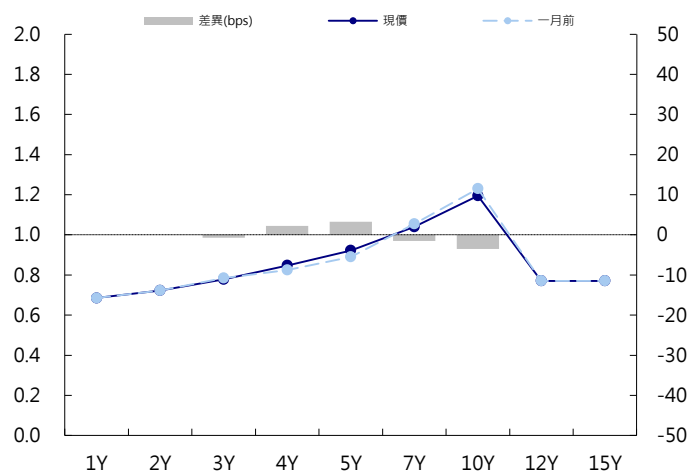
台幣公債曲線



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