

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 | 1.74% | 2.65 |
| 美國十年公債 | 2.64% | 1.19 |
| 美國三十年公債 | 3.47% | 0.85 |
| 德國五年公債 | 0.36% | (0.40) |
| 德國十年公債 | 1.29% | 0.20 |
| 德國三十年公債 | 2.25% | 1.20 |
| | | |
| 道瓊工業 | 17068.26 | 0.54 % |
| 那斯達克 | 4485.93 | 0.63 % |
| S&P 500 | 1985.44 | 0.55 % |
| 德國工業 | 10029.43 | 1.19 % |
| 英國FTSE | 6865.21 | 0.72 % |
| 法國CAC | 4489.88 | 1.02 % |
| | | |
| 歐元兌美元 | 1.36 | 0.02 % |
| 美元兌日圓 | 102.18 | (0.02)% |
| 美元兌人民幣 | 6.21 | 0.04 % |
| | | |
| 黃金 | 1319.87 | 0.00 % |
| 西德州原油 | 104.10 | 0.04 % |
| 銅 | 7175.00 | 0.70 % |
| 玉米 | 415.25 | (0.66)% |
| 小麥 | 579.50 | 0.70 % |

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

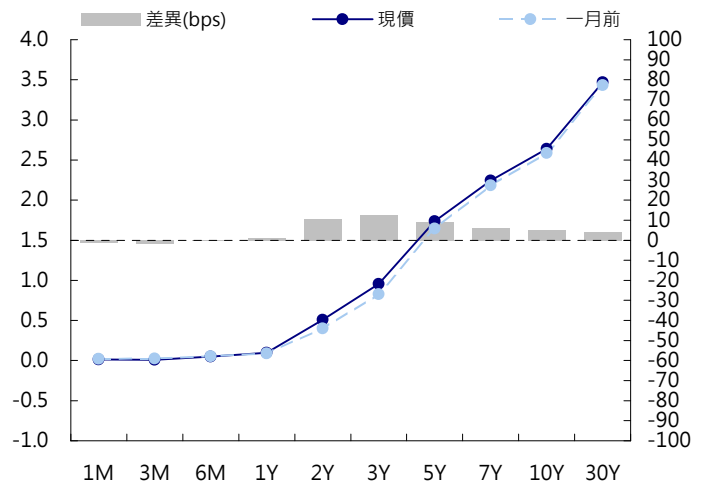
周四美債利率在美國公布六月份NFP就業數據大幅優於預期，28.8萬人高於預期的21.5萬人，失業率也由6.3%下降至6.1%，美債利率先往上彈5bps，但後續力道不足，收漲2 bps，但美債利率空頭態勢越趨明顯。今天美國國慶日無市場。終場美債五年期殖利率收在1.74%，十年期殖利率收在2.64%，三十年期殖利率收在3.47%。周四德國公債利率並未受到ECB會議有太大反應，美國NFP公布後德債利率上彈3bps，但隨即壓低，最後收平盤。ECB會議結果讓市場更確定歐元區利率短期內不太可能上彈，西班牙、義大利和葡萄牙公債利率收低5~7 bps，歐元區利率和美債利率走勢越趨分歧。終場德債五年期殖利率收在0.36%，十年期殖利率收在1.29%，三十年期殖利率收在2.25%。

美歐元公司債：

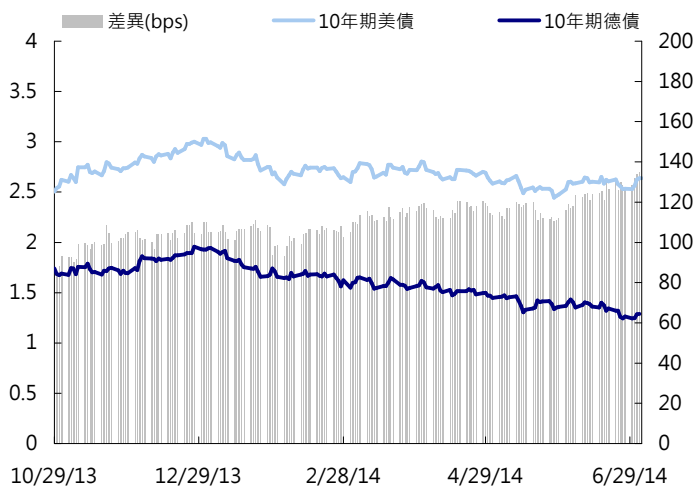
周四亞洲信用市場還是有不錯的買盤進場，表現最搶眼的是Greenland，發行後遭遇大舉賣壓的5和10年新券，週四可能是short cover買盤將spread壓低10~15 bps，新發行的Koroil一開盤tighten 7 bps，但隨後profit taking flows將spread拉回，收tighten 2 bps，印尼的新發行歐元券也是一開盤漲0.6元，但陸續有賣盤將價格往下拉，收漲0.3元。CDX指數，亞洲投資等級指數tighten 1 bp至100。

日期 事件 預測 前期

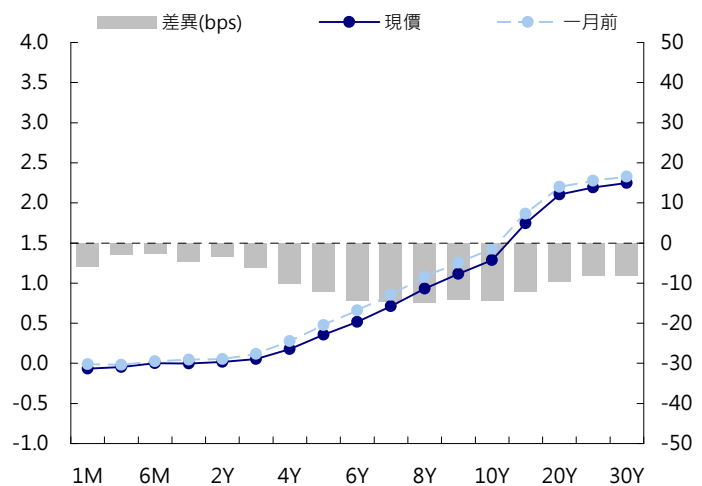
美國公債曲線



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

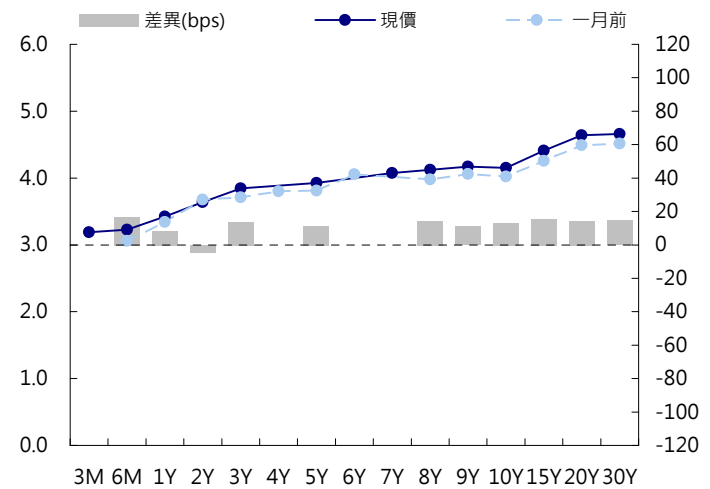
| 標的 | 最新數據 | | 前日變化(BP或以標示為主) | |
|-------------|---------|-----------|----------------|-----------|
| | CNY/在岸 | CNH/離岸 | CNY/在岸 | CNH/離岸 |
| 五年期公債 | 3.92% | 2.97% | (1.53) | (0.02) |
| 十年期公債 | 4.15% | 3.8% | 8.47 | (0.01) |
| 十五年期公債 | 4.41% | 4.17% | 0.01 | 0.00 |
| 人民幣即期匯率 | 6.21 | 6.21 | -0.05% | (0.03)% |
| 人民幣一月遠期匯率 | 6.23 | 6.23 | (0.03)% | (0.04)% |
| 人民幣三月遠期匯率 | 6.25 | 6.25 | (0.04)% | (0.02)% |
| 人民幣六月遠期匯率 | 6.27 | 6.28 | (0.05)% | (0.02)% |
| | 7D Repo | 3M Shibor | 7D Repo | 3M Shibor |
| CNY IRS 一年期 | 3.735% | 4.775% | 1.50 | 2.50 |
| CNY IRS 二年期 | 3.88% | 4.775% | 5.50 | 2.50 |
| CNY IRS 三年期 | 4.015% | 4.78% | 3.00 | 1.00 |
| CNY IRS 四年期 | 4.14% | 4.78% | 4.00 | 0.50 |
| CNY IRS 五年期 | 4.25% | 4.78% | 5.00 | 0.50 |
| CNH IRS 一年期 | 4.68% | | 5.00 | |
| CNH IRS 二年期 | 4.63% | | (2.00) | |
| CNH IRS 三年期 | 4.68% | | 5.00 | |
| CNH IRS 四年期 | 4.68% | | 3.00 | |
| CNH IRS 五年期 | 4.73% | | 0.00 | |
| CNH CCS 三月期 | 2.73 | | 25.50 | |
| CNH CCS 六月期 | 2.33 | | 10.00 | |
| CNH CCS 一年期 | 1.93 | | 6.00 | |
| CNH CCS 三年期 | 2.07 | | 7.00 | |
| CNH CCS 五年期 | 2.51 | | 8.00 | |

人民幣債市掃描

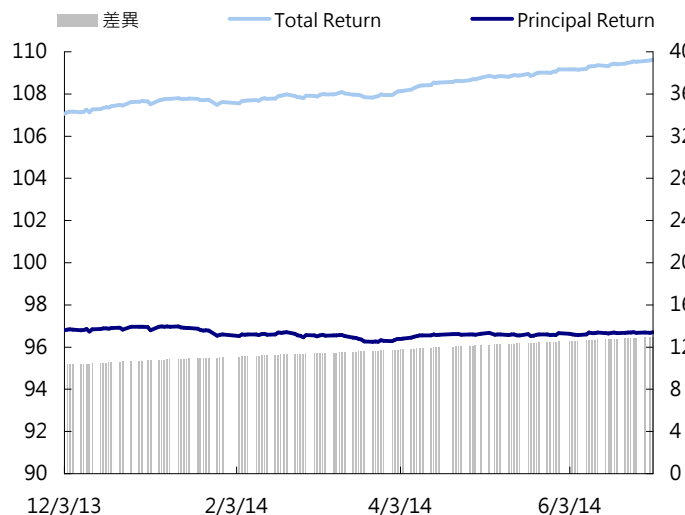
根據統計，今年上半年來，離岸人民幣債券發行量已達1600億元，已超過去年全年1300億元的發行總量。點心債在今年人民幣貶值的過程中仍然創出發行新高，主要因海外投資者已逐漸接受人民幣作為一種全球資產即可交易貨幣，為應對美債殖利率上升或新興市場波動增加所帶來衝擊，人民幣債券價格穩定性吸引不少海外投資人；市場預期，隨著下半年中國經濟情況明朗，匯率回升，投資人對人民幣債券仍將保持相當的興趣。季底過後，中國境內利率持續下滑，1個月SHOBBOR由先前高位回落150bps至4.132%。週四公佈6月份匯豐中國服務業PMI升至53.1，高於5月份的50.7，創2013年3月份以來最高值。6月份指標建議經濟正在緩慢好轉，預計未來幾個月，財政和貨幣方面的穩增長政策還將支撐經濟持續復甦。不過，房地產市場放緩仍給經濟帶來下行壓力，但同時也可能促使政策在今年下半年進一步放鬆。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在2.97%，十年期殖利率收在3.8%，十五年期殖利率收在4.17%。

日期 事件 預測 前期

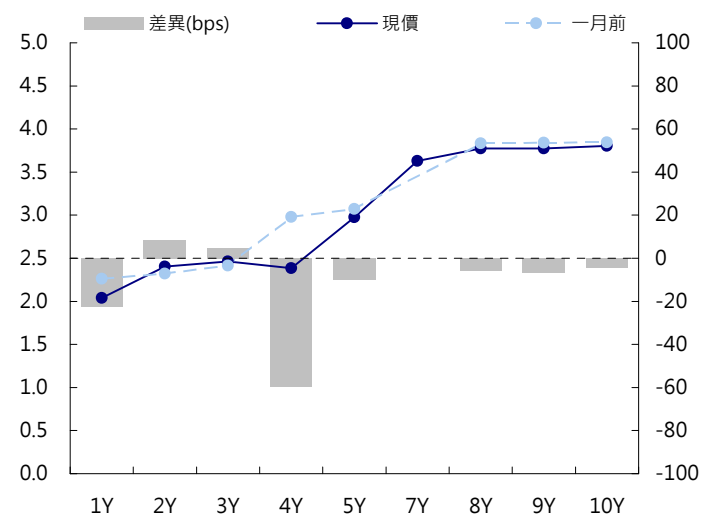
CNY/在岸公債曲線



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

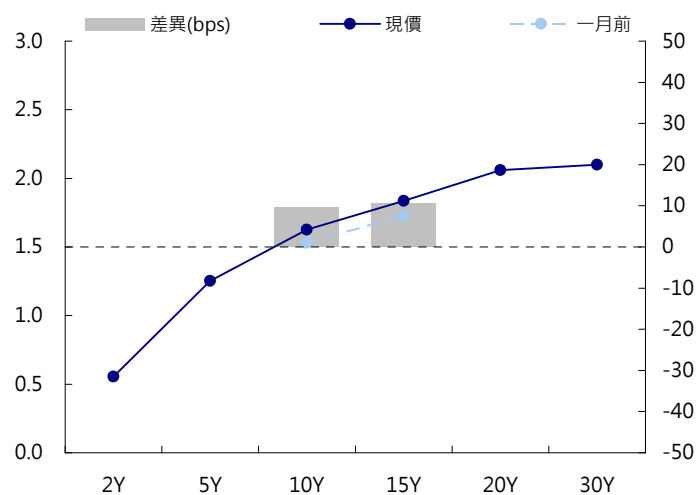
| 標的 | 最新數據 | 前日變化(BP或以標示為主) |
|----------|----------|----------------|
| 五年期台幣公債 | 1.26% | 3.51 |
| 十年期台幣公債 | 1.63% | 3.50 |
| 美元兌台幣 | 29.91 | 0.10 % |
| 歐元兌台幣 | 40.83 | 0.04 % |
| 港幣兌台幣 | 3.86 | (0.01)% |
| 人民幣兌台幣 | 4.81 | 0.06 % |
| 台幣隔夜拆款利率 | 0.386% | 0.10 |
| 台幣10日CP率 | 0.7375% | 3.75 |
| 台幣30日CP率 | 0.7719% | 2.76 |
| 台幣90日CP率 | 0.83% | 3.50 |
| 南韓韓圓 | 1009.43 | 0.01 % |
| 印尼盾 | 11918.00 | (0.02)% |
| 印度盧比 | 59.56 | 0.01 % |
| 泰國銖 | 32.40 | (0.00)% |
| 越南盾 | 21300.00 | (0.04)% |
| 菲律賓比索 | 43.60 | 0.00 % |
| 馬來西亞幣 | 3.19 | 0.05 % |

台幣債市掃描

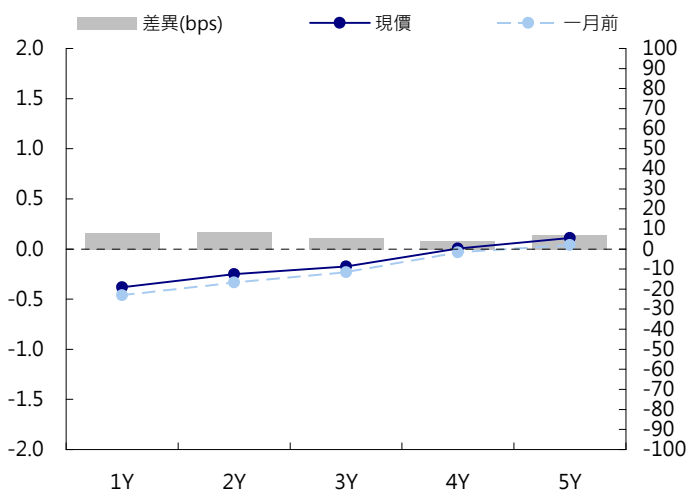
台灣五年公債103/10發行前交易殖利率周四收高，受市場預料今晚美國非農就業數據將更強勁的利空，殖利率已連四日彈升並續創五年新高位。市場認為，五年券走空純然為籌碼問題所致，在持券者停損未止、實質買盤未積極承接下，可能要等到15日103/10標售後，才有止彈回穩的機會。有市場人士表示，之前參與五年券103/9標售的交易商都被套住，但103/9的流動性不足，只能轉向放空還在發行前交易的103/10避險。由於五年與10年券利差已壓縮到40基點以內，有投資人認為投資價值也逐漸浮現，只不過還沒見到實質買盤積極承接的跡象。五年券A03110收在1.2550%，上3.51bps，成交量270.5億。五年券區間預期在1.20%至1.27%。十年券A03106收在1.6300%，上3.50bps，成交量22.0億。十年券區間預期在1.57%至1.65%。

| 日期 | 事件 | 預測 | 前期 |
|-------|---------|----|-----------|
| 07/04 | 外匯存底 | -- | \$421.65B |
| 07/07 | CPI(年比) | -- | 0.016 |
| 07/07 | WPI(年比) | -- | 0.012 |
| 07/07 | 貿易收支 | -- | \$5.29B |
| 07/07 | 出口(年比) | -- | 0.014 |
| 07/07 | 進口(年比) | -- | (0.023) |

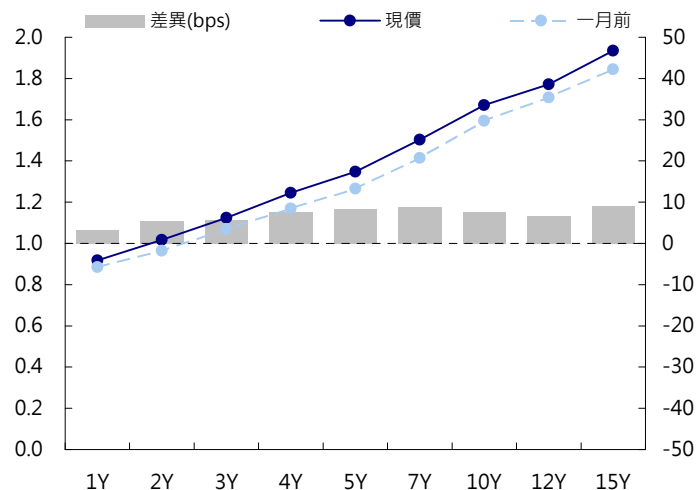
台幣公債曲線



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