

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	1.76%	2.48
美國十年公債	2.66%	1.74
美國三十年公債	3.48%	0.77
德國五年公債	0.35%	(1.30)
德國十年公債	1.27%	(2.40)
德國三十年公債	2.23%	(2.20)
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	10009.08	(0.20)%
英國FTSE	6866.05	0.01 %
法國CAC	4468.98	(0.47)%
歐元兌美元	1.36	(0.05)%
美元兌日圓	102.11	0.05 %
美元兌人民幣	6.21	(0.12)%
黃金	1318.92	(0.12)%
西德州原油	103.76	(0.29)%
銅	7150.00	(0.35)%
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:

周五美債因獨立紀念日休市。本周將有三年、十年、三十年公債標售。

終場美債五年期殖利率收在1.76%，十年期殖利率收在2.66%，三十年期殖利率收在3.48%。德債因五月工廠訂單不如預期，十年殖利率下滑2bps。上周四ECB公布TLTRO細節持續支持歐洲二線國家公債走勢，殖利率呈持平或小跌。

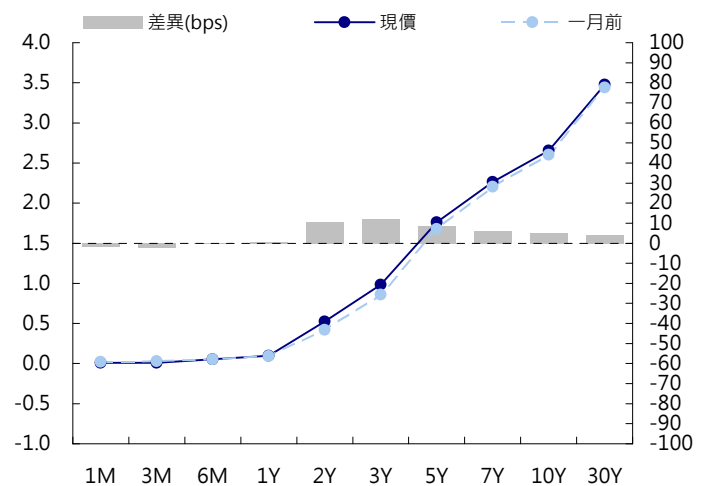
終場德債五年期殖利率收在0.35%，十年期殖利率收在1.27%，三十年期殖利率收在2.23%。

美歐元公司債:

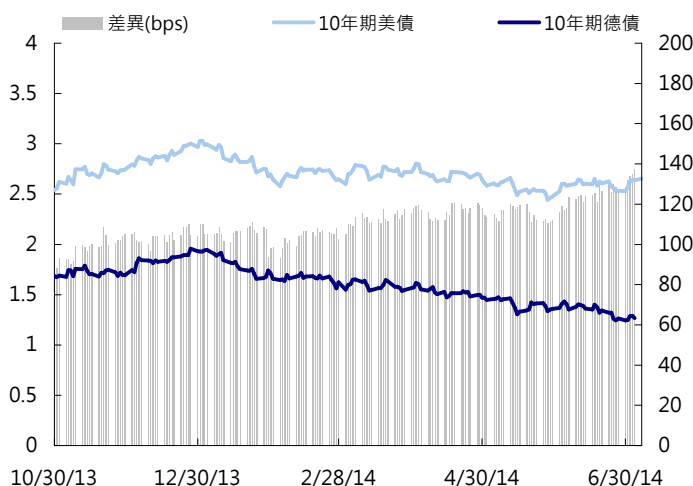
NFP公布後不確定因素消除，市場見買盤出現，然美國休市之故，整體交易仍是清淡。亞洲盤中國IG地產券次tightened 5-10bps、印度券次spread亦有4-6bps的收斂；倫敦盤中奧地利大行Erste發布獲利預警，其5y CDS widened 15bps至105/125、主順位債券widened約10bps。

日期	事件	預測	前期
07/08	NFIB 中小型企業樂觀指數	97.000	96.600
07/08	JOLTS職缺	--	4455.000
07/09	消費信貸	\$20.000B	\$26.847B
07/09	MBA 貸款申請指數	--	(0.002)
07/10	Fed Releases Minutes from June 17-1		
07/10	彭博7月美國調查		
07/10	首次申請失業救濟金人數	315K	315K
07/10	連續申請失業救濟金人數	--	2579K
07/10	彭博消費者舒適度	--	36.400
07/10	躉售存貨(月比)	0.006	0.011
07/10	躉售交易銷售(月比)	0.009	0.013
07/12	財政預算月報	\$79.0B	--

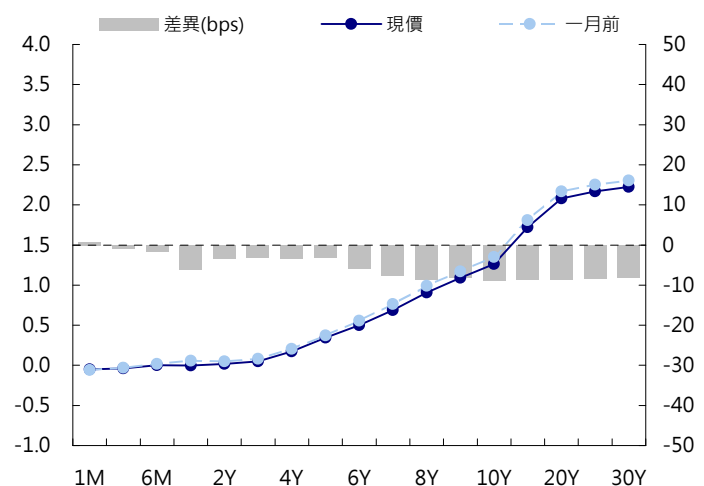
美國公債曲線



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

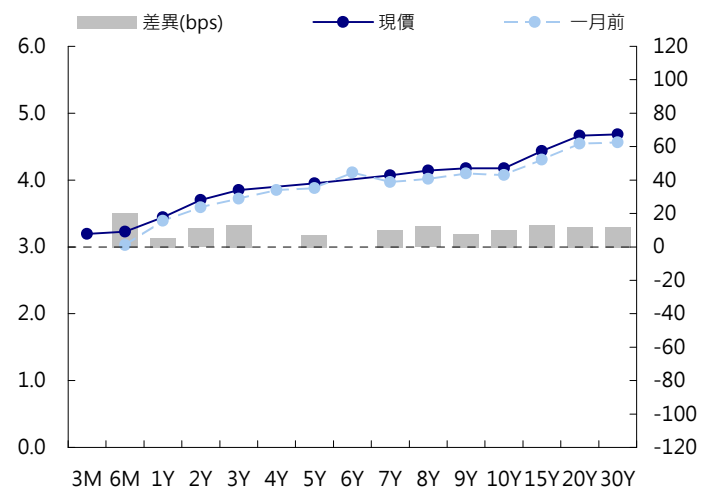
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.95%	2.97%	(0.01)	(0.02)
十年期公債	4.17%	3.79%	12.73	(0.01)
十五年期公債	4.44%	4.17%	0.00	0.00
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
人民幣即期匯率	6.20	6.21	0.14%	0.02 %
人民幣一月遠期匯率	6.22	6.22	0.08 %	0.00 %
人民幣三月遠期匯率	6.24	6.25	0.06 %	(0.01)%
人民幣六月遠期匯率	6.26	6.27	0.06 %	0.01 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.735%	4.775%	2.50	2.50
CNY IRS 二年期	3.87%	4.775%	3.00	2.50
CNY IRS 三年期	4.01%	4.79%	5.00	2.00
CNY IRS 四年期	4.135%	4.82%	4.00	4.50
CNY IRS 五年期	4.25%	4.82%	5.00	4.50
CNH IRS 一年期	4.73%		5.00	
CNH IRS 二年期	4.76%		13.00	
CNH IRS 三年期	4.76%		8.00	
CNH IRS 四年期	4.78%		10.00	
CNH IRS 五年期	4.83%		10.00	
CNH CCS 三月期	2.76		19.00	
CNH CCS 六月期	2.38		15.00	
CNH CCS 一年期	1.95		3.00	
CNH CCS 三年期	2.10		5.00	
CNH CCS 五年期	2.50		4.00	

人民幣債市掃描

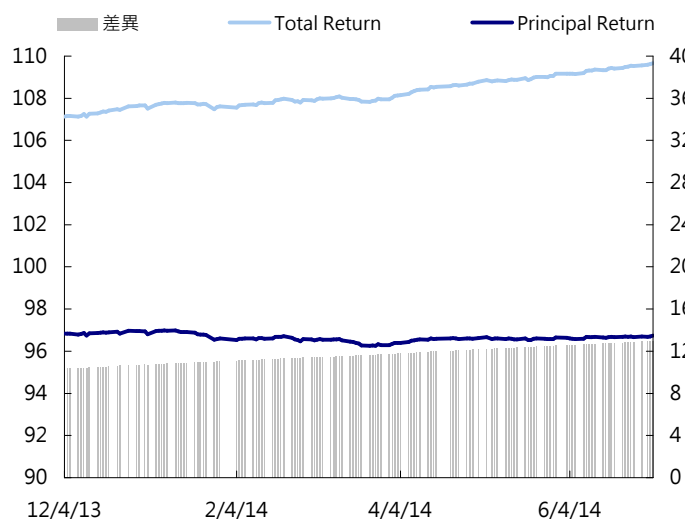
因在美國long weekend前，人民幣匯價交投淡靜，雖然中國經濟似有好轉跡象，但仍不足以推動人民幣突破目前區間盤整格局；雖然央行鬆綁銀行零售外匯定價政策對匯率市場化有利好意味，但目前對即期市場並無太大影響，市場交投仍較為謹慎。儘管人民幣匯價偏弱，但近期發行新債在次級市場表現良好，華夏銀行發行規模人民幣10億元，3年期票面利率4.95%點心債，不到2周內價格上漲約0.7pts。而過去兩個月內，中資銀行在歐洲發行了總額39.5億人民幣債券，不僅推進了人民幣的國際化，也在歐洲拓展了人民幣債券版圖。此外，中國央行週五公佈，授權交通銀行首爾分行擔任首爾人民幣業務清算行，並鼓勵韓國開辦人民幣-韓元直盤交易、在首爾發行人民幣債券，並授權韓國800億元人民幣的RQFII額度。首爾人民幣清算安排的建立，除了將有利於中韓兩國企業和金融機構使用人民幣進行跨境交易，進一步促進貿易、投資自由化和便利化之外，我們認為這一系列協議有助於韓國成為一個新的離岸人民幣中心。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3.79%，十五年期殖利率收在4.17%。

日期	事件	預測	前期
07/09	PPI(年比)	(0.010)	(0.014)
07/09	CPI(年比)	0.024	0.025
07/10	貿易收支	\$36.95B	\$35.92B
07/10	出口(年比)	0.102	0.070
07/10	進口(年比)	0.056	(0.016)
07/10	外匯存底	\$3980.0B	\$3950.0B
07/10	新人民幣貸款	950.0B	870.8B
07/10	社會融資RMB	1400.0B	1400.0B
07/10	貨幣供給M0年比	0.070	0.067
07/10	貨幣供給M1年比	0.062	0.057
07/10	貨幣供給M2(年比)	0.135	0.134
07/14	外國直接投資(年比)	(0.056)	(0.067)

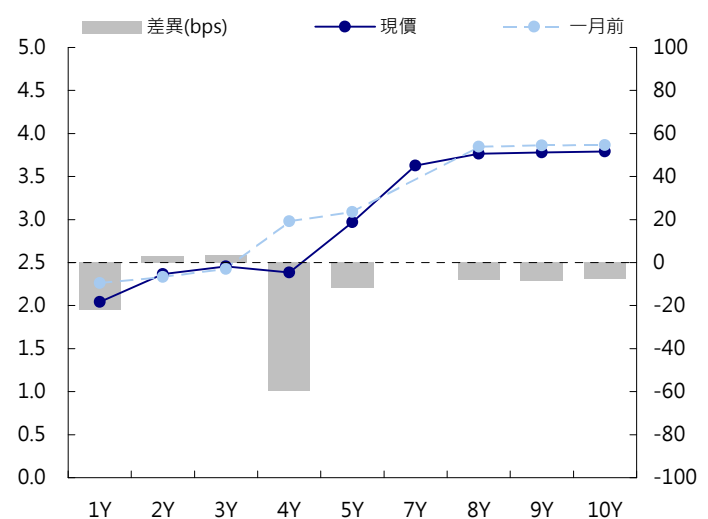
CNY/在岸公債曲線



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

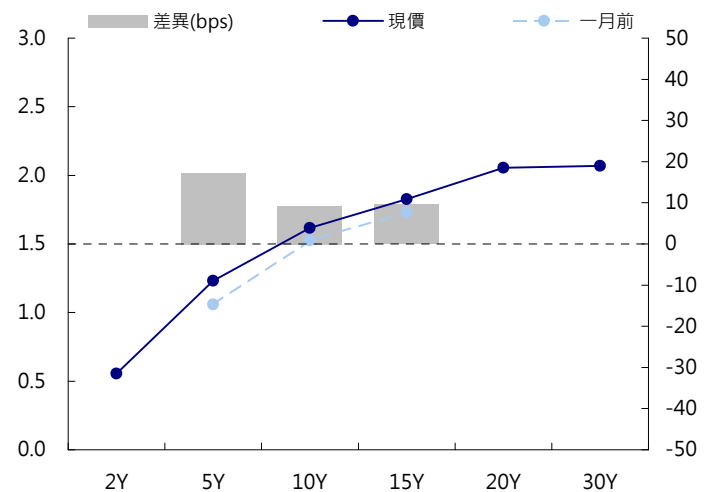
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.23%	(2.20)
十年期台幣公債	1.62%	(1.20)
美元兌台幣	29.91	(0.01)%
歐元兌台幣	40.61	(0.53)%
港幣兌台幣	3.86	(0.00)%
人民幣兌台幣	4.82	0.17 %
台幣隔夜拆款利率	0.387%	(0.10)
台幣10日CP率	0.7375%	0.00
台幣30日CP率	0.7719%	0.00
台幣90日CP率	0.83%	0.00
南韓韓圓	1009.40	0.00 %
印尼盾	11873.00	(0.02)%
印度盧比	59.81	0.07 %
泰國銖	32.38	0.00 %
越南盾	21290.00	(0.00)%
菲律賓比索	43.48	(0.05)%
馬來西亞幣	3.19	0.14 %

台幣債市掃描

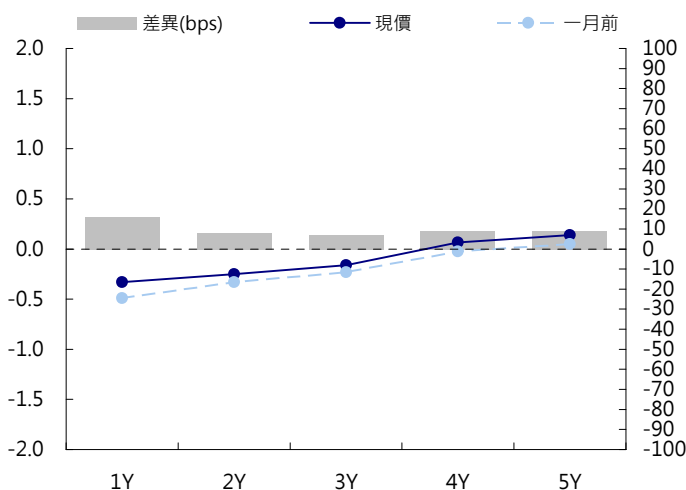
台灣五年公債103/10發行前交易殖利率周五收低，中止連四日彈升格局。因昨晚美債對強勁的非農就業數據反應平淡。市場人士表示，五年券雖然止彈回穩，但下方遭到套牢的籌碼相當凌亂，需要時間沉淀。惟10年公債有郵局固守，且五年券殖利率與附買回(RP)利率的利差已擴大至70基點，養券空間不小，預料再大彈的幅度有限。市場也將關注周四103/11發行前交易殖利率會如何開出。五年券A03110收在1.2330%，下2.20bps，成交量121.5億。五年券區間預期在1.20%至1.27%。十年券A03106收在1.6180%，下1.20bps，成交量10.5億。十年券區間預期在1.57%至1.65%。

日期	事件	預測	前期
07/07	貿易收支	\$3.60B	\$5.29B
07/07	出口(年比)	0.010	0.014
07/07	進口(年比)	(0.005)	(0.023)
07/08	CPI(年比)	0.016	0.016
07/08	WPI(年比)	0.011	0.012

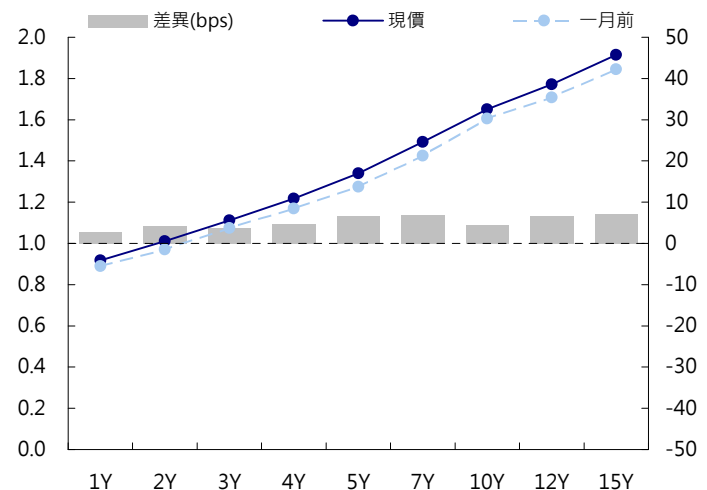
台幣公債曲線



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