

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

美歐元公債及公司債市場掃描

標的	最新數據	前日變化(BP)
美國五年公債	1.69%	(3.62)
美國十年公債	2.56%	(5.16)
美國三十年公債	3.37%	(6.14)
德國五年公債	0.31%	(2.60)
德國十年公債	1.22%	(3.70)
德國三十年公債	2.19%	(3.50)
道瓊工業	16906.62	(0.69)%
那斯達克	4391.46	(1.35)%
S&P 500	1963.71	(0.70)%
德國工業	9772.67	(1.35)%
英國FTSE	6738.45	(1.25)%
法國CAC	4342.53	(1.44)%
歐元兌美元	1.36	0.08 %
美元兌日圓	101.53	(0.02)%
美元兌人民幣	6.20	(0.02)%
黃金	1318.95	0.27 %
西德州原油	103.49	0.09 %
銅	7130.00	(0.14)%
玉米	403.25	(0.25)%
小麥	556.75	0.09 %

美歐元公債指標利率：

周二因股市走低及歐洲數據不佳，美債殖利率belly & long-end下滑4-6bps，curve bull flattened持續。昨日標售三年新券，得標利率0.992%、0.5bps thru，在利率大幅下跌下，空方顯得謹慎。今日將公布FOMC會議記錄及十年債標售。

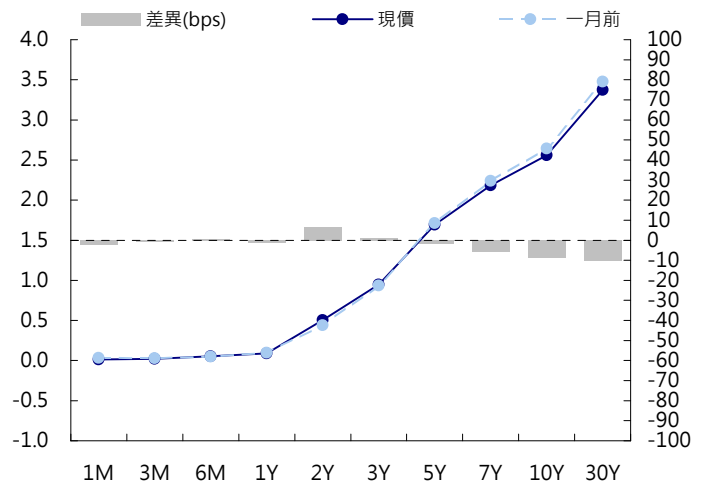
終場美債五年期殖利率收在1.69%，十年期殖利率收在2.56%，三十年期殖利率收在3.37%。德、英經濟數據再弱於預期引發市場經濟動能趨緩的疑慮，歐元區高評級國家公債殖利率走低，十年德債下跌3bps至1.22%、英債更重挫逾7bps至2.65%；二線國家公債則在供給增加，widened 3-7bps。

美歐元公司債：

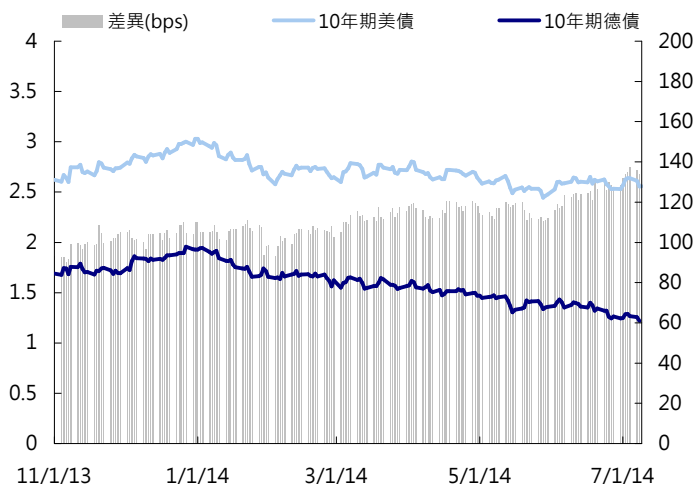
周二亞洲盤Kookmin Bank USD 3Y新券tightened 3bps至117bps、ONGCs新券則受到BOBIN 19 reopen影響賣壓沉重而widened約2-3bps；今日印尼大選前市場提前priced in Jokowi勝選，印尼券次延續昨日漲勢再tightened 5-8bps。今日訂價新券有BOBIN19@T+203bps、NNGROUP PerpNC12@ms+300bps、Iceland 6Y@ms+175bps。亞洲投資級widened 0.5bps至101.5bps

日期	事件	預測	前期
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	庫存存貨(月比)	0.006	0.011
07/10	零售交易銷售(月比)	0.009	0.013
07/12	財政預算月報	\$79.0B	--

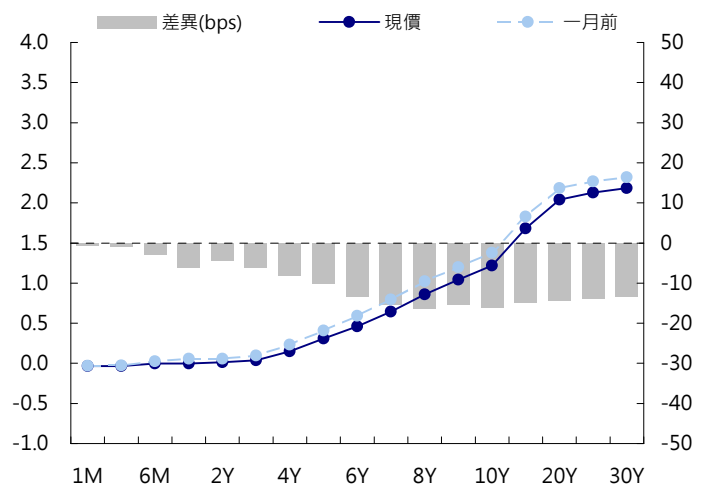
美國公債曲線



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

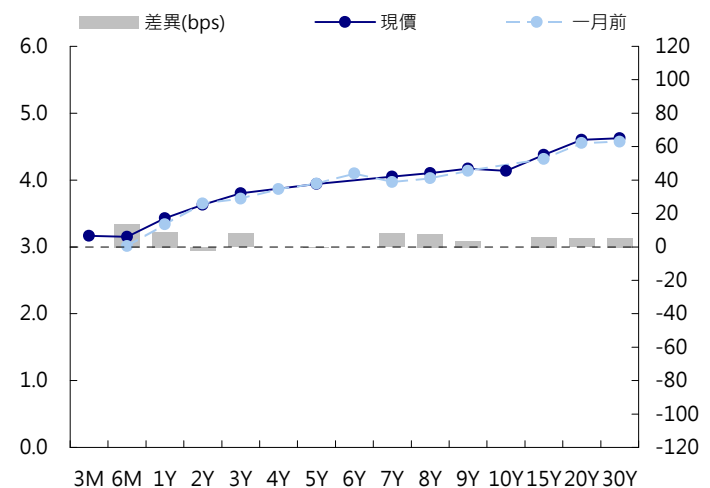
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.94%	2.97%	(0.06)	(0.05)
十年期公債	4.14%	3.79%	--	(0.01)
十五年期公債	4.38%	4.17%	0.00	(0.01)
人民幣即期匯率	6.20	6.20	0.03%	0.03 %
人民幣一月遠期匯率	6.22	6.22	(0.09)%	0.05 %
人民幣三月遠期匯率	6.24	6.24	(0.07)%	0.03 %
人民幣六月遠期匯率	6.26	6.27	(0.06)%	0.04 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.715%	4.76%	(2.00)	(1.50)
CNY IRS 二年期	3.855%	4.765%	(1.50)	(1.00)
CNY IRS 三年期	3.98%	4.77%	(3.00)	(2.00)
CNY IRS 四年期	4.13%	4.77%	(0.50)	(5.00)
CNY IRS 五年期	4.23%	4.77%	(2.00)	(5.00)
CNH IRS 一年期	4.72%			(1.00)
CNH IRS 二年期	4.75%			(1.00)
CNH IRS 三年期	4.75%			(1.00)
CNH IRS 四年期	4.77%			(1.00)
CNH IRS 五年期	4.82%			(1.00)
CNH CCS 三月期	2.56			(17.00)
CNH CCS 六月期	2.29			(10.00)
CNH CCS 一年期	1.93			(7.00)
CNH CCS 三年期	2.10			(3.00)
CNH CCS 五年期	2.50			(5.00)

人民幣債市掃描

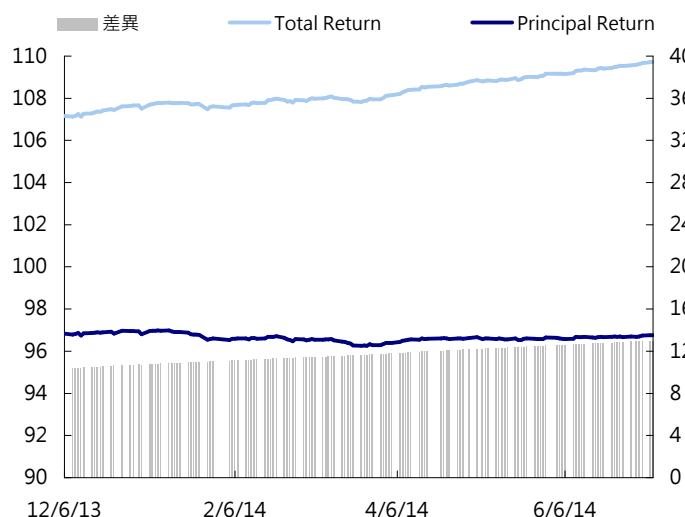
經過上半年強勁增長，點心債的發行受到淡季影響有所放緩，初級市場發行量由5月份的650億人民幣下滑至6月份的280億人民幣，預估下半年發行量將持續放緩，估計全年發行約5500至5800億人民幣。今年離岸人民幣市場發展良好，包括台灣當局放寬外資發行寶島債券條例，預計發行量150至200億人民幣，且除了香港，新加坡、台灣、倫敦、法蘭克福、巴黎和多倫多等城市都在尋求能在離岸人民幣市場扮演更重要角色；中國銀行巴黎分行7/8發行2年期及5年期人民幣債券認購額達65億人民幣，預計發行約15億人民幣，初步定價分別為3.4%及3.9%。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在2.97%，十年期殖利率收在3.79%，十五年期殖利率收在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)

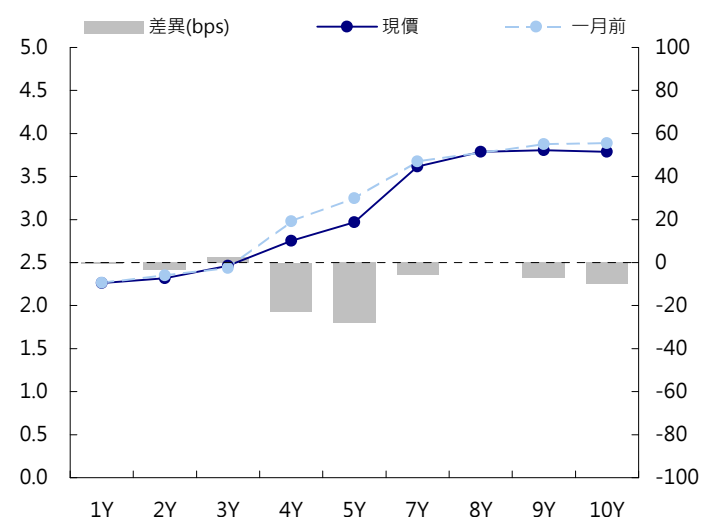
CNY/在岸公債曲線



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

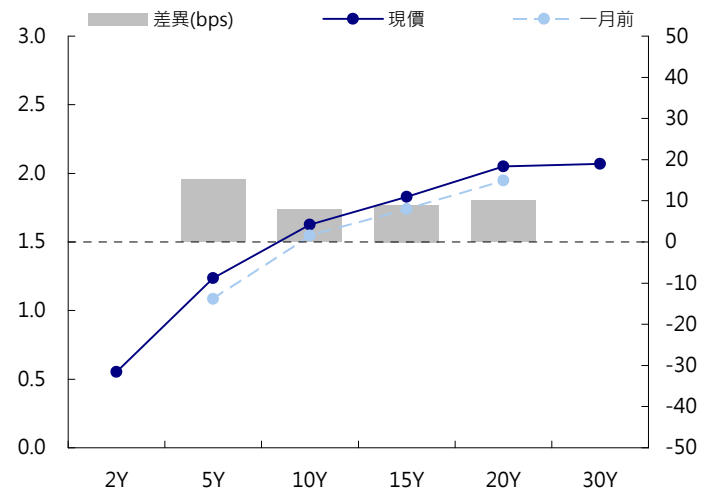
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.24%	(0.75)
十年期台幣公債	1.63%	(1.75)
美元兌台幣	29.94	(0.00)%
歐元兌台幣	40.65	0.01 %
港幣兌台幣	3.86	(0.00)%
人民幣兌台幣	4.82	(0.05)%
台幣隔夜拆款利率	0.386%	(0.10)
台幣10日CP率	0.7375%	0.00
台幣30日CP率	0.7719%	0.00
台幣90日CP率	0.83%	0.00
南韓韓圓	1012.35	0.03 %
印尼盾	11625.00	0.00 %
印度盧比	59.90	0.06 %
泰國銖	32.39	0.03 %
越南盾	21219.00	(0.24)%
菲律賓比索	43.42	0.00 %
馬來西亞幣	3.18	0.07 %

台幣債市掃描

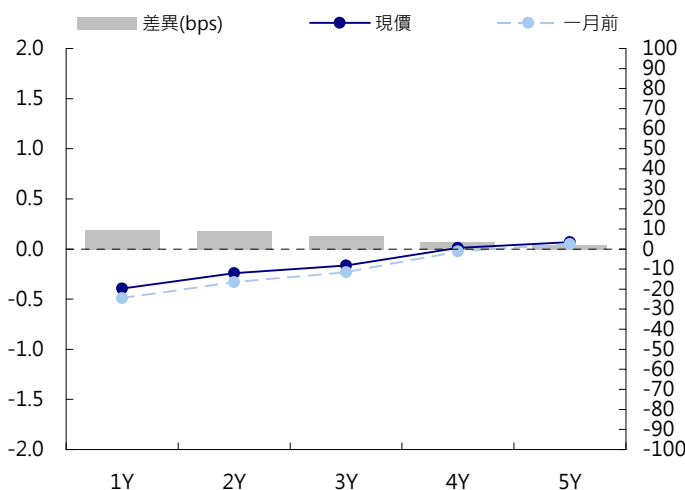
台灣五年公債103/10發行前交易殖利率周二收低。市場認為，儘管美債稍走多，令台債殖利率收低，但目前市場保守的心態並未扭轉，暫且觀望周三美國FOMC的會議紀錄公布，也相對看空月底即將標售的長券。市場人士表示，由於近期主管機關放寬保險業者投資境內發行的國際債券可望納入境內投資，市場認為將衝擊壽險業者對長券的胃納，對月底標售相對悲觀。此外，五年期公債103/10期也即將在下周二標售，本周四有20年新券103/11期將開始首日發行前交易，金額300億台幣，28日標售；下周一(14日)則有另一期30年公債103/12期將首日發行前交易，金額350億台幣，30日標售。也有市場人士說，寶島債，包括美元/人民幣)近期密集發行長天期債券，這吸引了壽險業者認購，認為這將對台灣債市長券的買氣造成打擊。五年券A03110收在1.2375%，下0.75bps，成交量211.0億。五年券區間預期在1.18%至1.26%。十年券A03106收在1.6250%，下1.75bps，成交量12.0億。十年券區間預期在1.57%至1.67%。

日期 事件 預測 前期

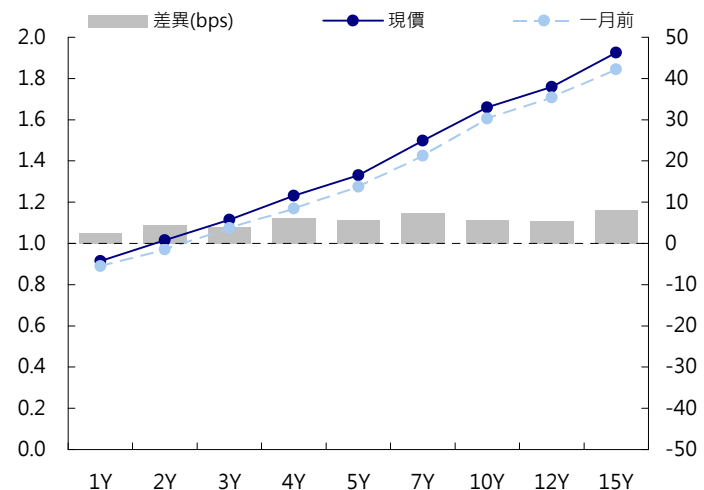
台幣公債曲線



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