

# 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	1.68%	(1.32)
美國十年公債	2.56%	0.01
美國三十年公債	3.38%	0.84
德國五年公債	0.32%	0.90
德國十年公債	1.23%	0.90
德國三十年公債	2.2%	0.90
道瓊工業	16985.61	0.47 %
那斯達克	4419.03	0.63 %
S&P 500	1972.83	0.46 %
德國工業	9808.20	0.36 %
英國FTSE	6718.04	(0.30)%
法國CAC	4359.84	0.40 %
歐元兌美元	1.36	0.14 %
美元兌日圓	101.54	(0.18)%
美元兌人民幣	6.20	(0.05)%
黃金	1328.53	0.45 %
西德州原油	101.93	(0.35)%
銅	7125.00	(0.07)%
玉米	396.50	(0.38)%
小麥	551.25	0.00 %

美歐元公債及公司債市場掃描

## 美歐元公債指標利率：

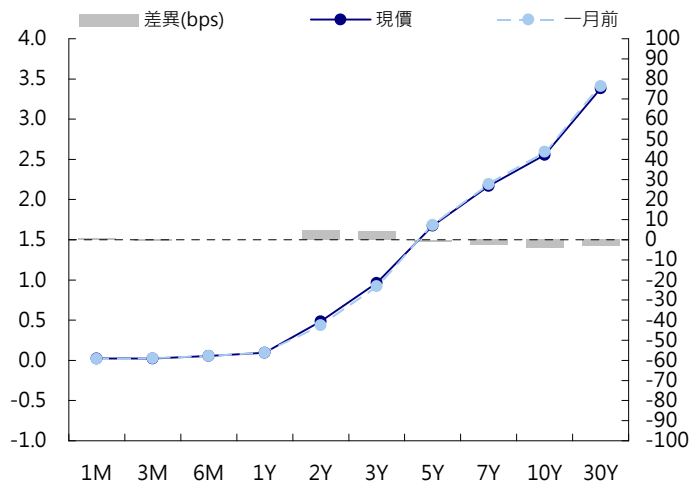
周三亞洲盤因將有十年債標售及FOMC會議記錄將於晚間公布的不確定性而出現profit-taking·curve走弱1-2bps·紐約盤中十年公債標售需求不佳(得標利率2.597%·1.2bps tail)·FOMC利率一度反彈至2.6%·然而在FOMC會議記錄不如預期hawkish之下·終場十年收平在前日價位·終場美債五年期殖利率收在1.68%·十年期殖利率收在2.56%·三十年期殖利率收在3.38%·德債在股市上揚及美債反彈之下curve上揚約1bps；歐元區二線國家公債則因新債供給及葡萄牙第二大銀行BESPL母公司EFSG延遲付息事件遭降評而走弱·十年西班牙&義大利公債widened約4bps·葡萄牙widened 12bps·終場德債五年期殖利率收在0.32%·十年期殖利率收在1.23%·三十年期殖利率收在2.2%。

## 美歐元公司債：

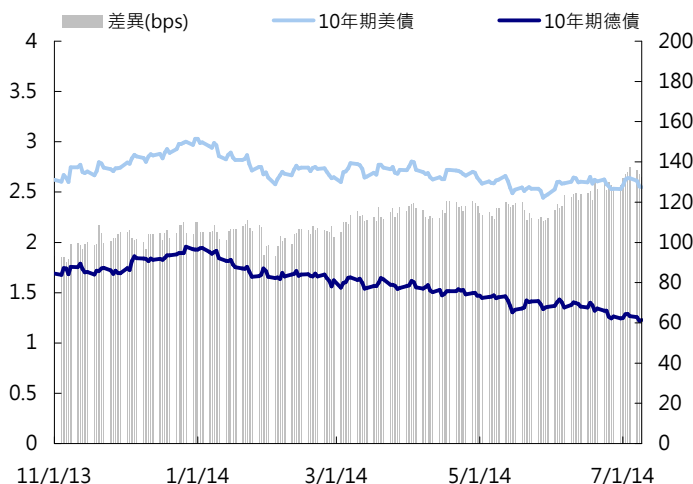
周三亞洲券次普遍widened·印度券次在新預算公布前顯得疲弱·BOBIN\$19 reopen·ONGC\$19 widened約3bps·惟新發行SUMIBK19&24表現較佳·分別tightened 3/6bps；午盤後印尼大選初步開票結果顯示Jokowi小幅領先Probowo·印尼券次再走場1-1.5pt·然而在Probowo未承認敗選下·profit-taking賣壓回收部分漲幅；定價新券有：華融國際保證三年及五年美元券分別發行在T+215bps/T+235bps·DBS五年美元券發行在T+58·巴西紙業Klabin十年券發行在5.25%。

日期	事件	預測	前期
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	--

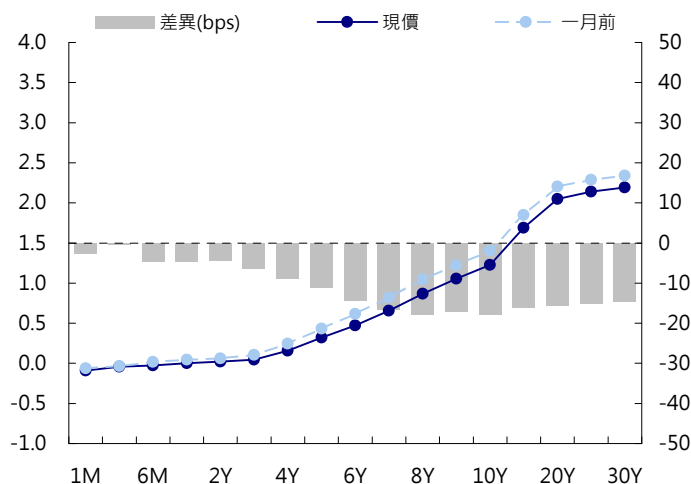
## 美國公債曲線



## 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

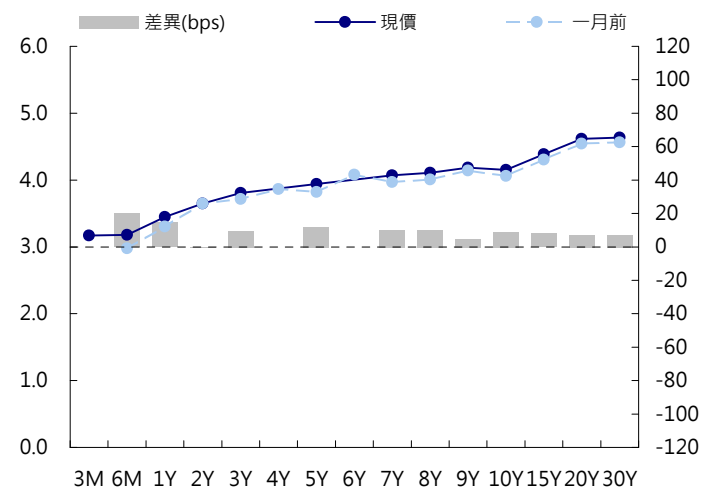
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.94%	2.97%	(2.50)	(0.01)
十年期公債	4.15%	3.79%	--	(0.01)
十五年期公債	4.39%	4.17%	0.00	0.00
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
人民幣即期匯率	6.20	6.20	0.05%	0.02 %
人民幣一月遠期匯率	6.21	6.21	0.13 %	0.02 %
人民幣三月遠期匯率	6.23	6.23	0.14 %	0.03 %
人民幣六月遠期匯率	6.25	6.26	0.15 %	0.06 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.75%	4.75%	4.00	(1.00)
CNY IRS 二年期	3.875%	4.775%	3.50	1.00
CNY IRS 三年期	4.01%	4.775%	4.00	0.50
CNY IRS 四年期	4.15%	4.775%	4.50	0.50
CNY IRS 五年期	4.245%	4.775%	2.50	0.50
CNH IRS 一年期	4.73%		0.00	
CNH IRS 二年期	4.76%		0.00	
CNH IRS 三年期	4.76%		0.00	
CNH IRS 四年期	4.78%		0.00	
CNH IRS 五年期	4.83%		0.00	
CNH CCS 三月期	2.60		(13.00)	
CNH CCS 六月期	2.30		(9.00)	
CNH CCS 一年期	1.93		(1.00)	
CNH CCS 三年期	2.11		0.00	
CNH CCS 五年期	2.49		(1.00)	

## 人民幣債市掃描

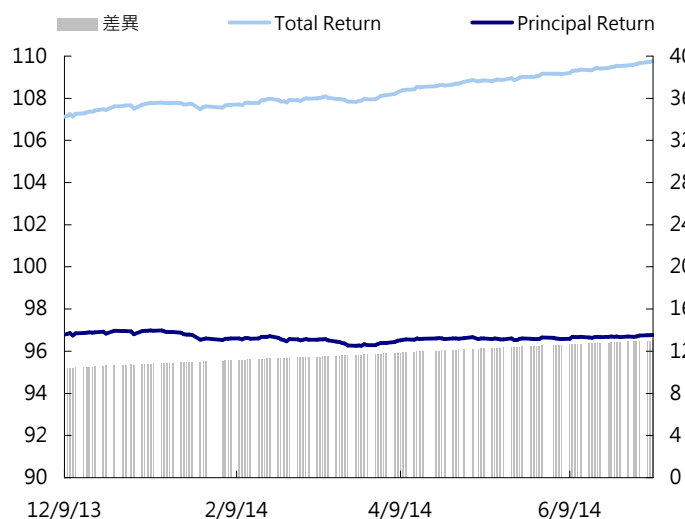
中行巴黎分行發行20億人民幣點心債，超額認購2.65倍，2年期及5年期票面利率訂在3.35%及3.85%，這已是中國銀行今年以來第5度透過不同海外分行發行點心債，本次發行預計將在巴黎證券交易所上市。在過去兩個月內，已有3家中資銀行在3個交易所首次發行了總額近40億的人民幣債券，中資行人民幣債券依舊受到投資人青睞，BCHINA 3.35% 2016及BCHINA 3.85% 19 首日交易價格分別上漲0.1pt及0.25pts。目前市場對於5月份外貿順差的預期較強，人民幣中間價走升至6.1565，從而帶動境內現匯走強，目前境內人民幣匯價已跌破6.20水平。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在2.97%，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
07/10	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)

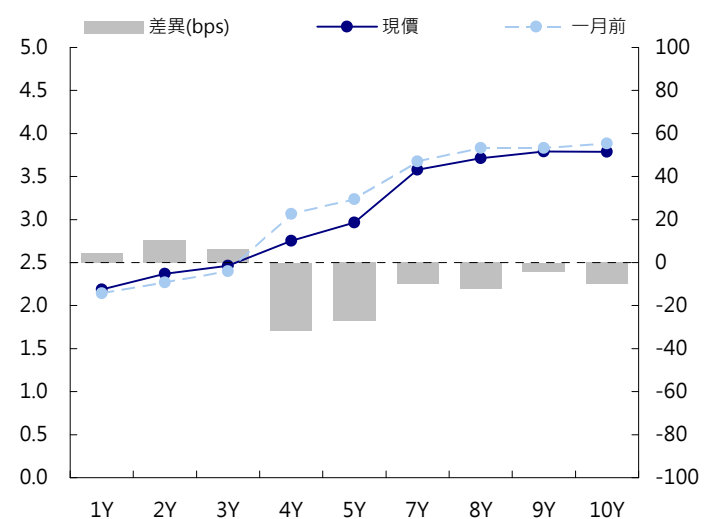
## CNY/在岸公債曲線



## 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

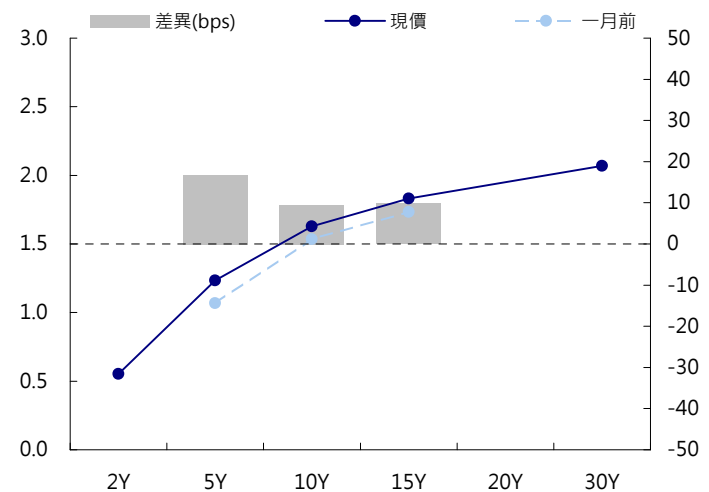
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.24%	(0.75)
十年期台幣公債	1.63%	(1.75)
美元兌台幣	29.93	(0.03)%
歐元兌台幣	40.71	0.14 %
港幣兌台幣	3.86	(0.00)%
人民幣兌台幣	4.83	0.09 %
台幣隔夜拆款利率	0.386%	0.00
台幣10日CP率	0.7375%	0.00
台幣30日CP率	0.7719%	0.00
台幣90日CP率	0.83%	0.00
南韓韓圓	1011.07	0.06 %
印尼盾	11625.00	0.00 %
印度盧比	59.69	0.04 %
泰國銖	32.17	(0.04)%
越南盾	21248.00	(0.14)%
菲律賓比索	43.30	0.00 %
馬來西亞幣	3.17	(0.12)%

## 台幣債市掃描

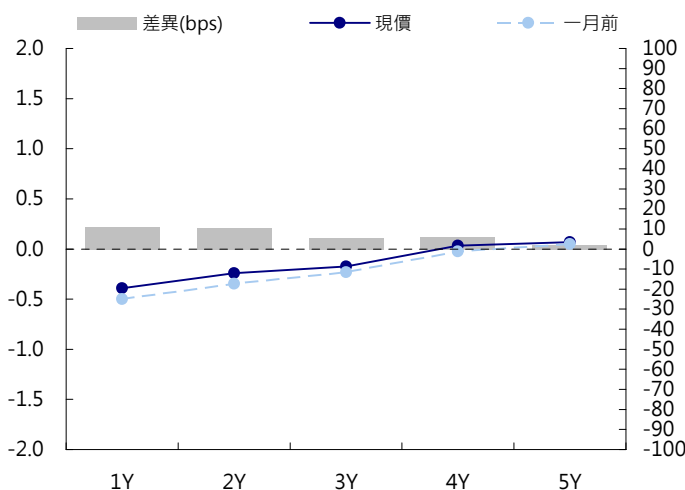
台灣五年公債103/10發行前交易殖利率周三連二日收跌，惟跌幅受限。市場指出，美債價格漲升雖帶動多頭氣氛，但明日有20年期公債的首日發行前交易，市場籌碼供給增加下，台幣交易氣氛仍偏向保守。市場人士表示，五年公債103/10期下周二將標售，監于上次標售結果國庫將截標利率後退，且近期市場氣氛仍差，此期公債標售結果各方仍然心存觀望。此外，今日有20年新券103/11期公債首日發行前交易，周一接著又有103/12期的30年公債將上場交易，籌碼新增較多，市場傾向保守。首日發行前交易的20年新券103/11期，標售金額預定300億台幣，28日標售；周一的30年公債103/12期將首日發行前交易，金額350億台幣，30日標售。五年券A03110收在1.2345%，下0.30bps，成交量241.5億。五年券區間預期在1.18%至1.26%。十年券A03106收在1.6275%，上0.25bps，成交量9.5億。十年券區間預期在1.57%至1.67%。

日期 事件 預測 前期

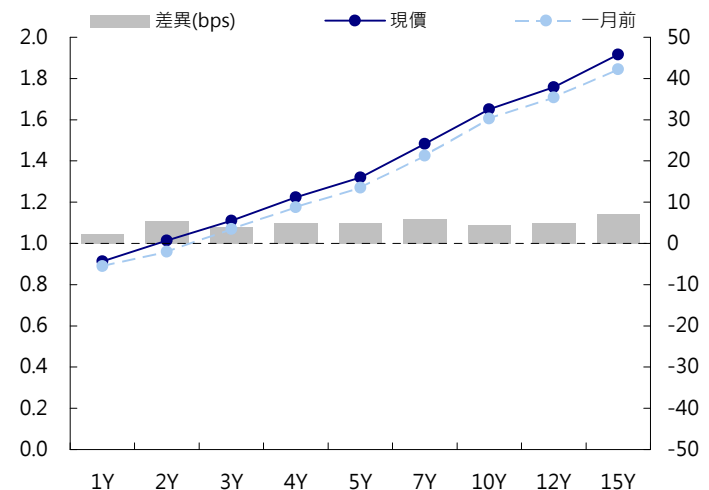
## 台幣公債曲線



## 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](http://www.taiwanresearch.com)  
Bloomberg page: SIAL