

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	1.66%	7.06
美國十年公債	2.4%	7.61
美國三十年公債	3.19%	6.96
德國五年公債	0.18%	(4.70)
德國十年公債	0.86%	(4.30)
德國三十年公債	1.67%	0.90
道瓊工業	17977.68	1.22 %
那斯達克	5071.51	1.48 %
S&P 500	2099.60	1.11 %
德國工業	11484.38	1.49 %
英國FTSE	6737.95	0.97 %
法國CAC	4998.10	1.94 %
歐元兌美元	1.10	(0.34)%
美元兌日圓	123.60	0.19 %
美元兌人民幣	6.21	(0.02)%
美國5年國債CDS	16.83	0.66
德國5年國債CDS	15.01	0.16
義大利5年國債CDS	115.18	(0.38)
西班牙5年國債CDS	95.38	0.18
葡萄牙5年國債CDS	183.26	(7.07)
法國5年國債CDS	35.06	0.21

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

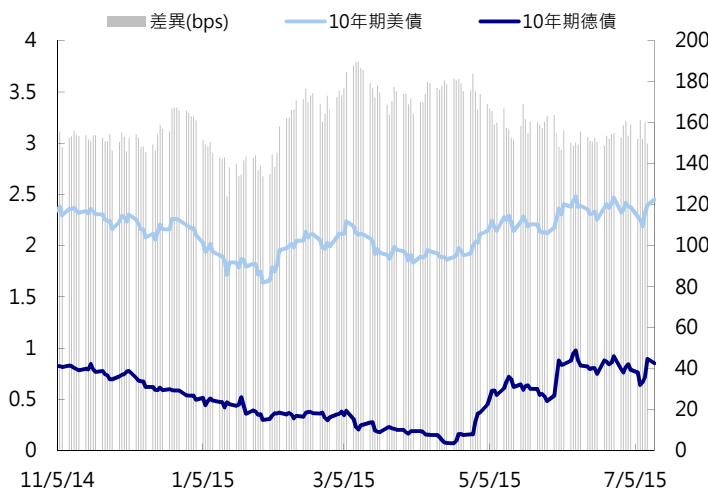
美債利率周一上漲，因希臘與歐元區領導人達成協議，可能令希臘留在歐元區，且有一大規模公司債交易令市場承壓。藥品連鎖店CVS Health發售高達150億美元公司債。周一倫敦早上希臘達成協議，將磋商第三輪860億歐元的救助方案以使該國留在歐元區。該消息令美債的避險買盤減少，並提振了包括股市在內的較高風險資產。本周三和周四葉倫將在國會作證。美國周二將公布6月零售銷售數據。相較美債，歐債周一變動相對平淡，因希臘協議的附帶條件是希臘要實施嚴格的經濟改革，令市場擔心希臘退歐的可能性猶在。希臘總理齊普拉斯被迫放棄對結束該國節支計劃的承諾，這將在希臘引發抗議。希臘國會在星期三前立法落實多項改革，以取得高達860億歐元的款項。不過，協議最終能否落實仍有變數，部分國會議員及官員表明，不支持方案。

美歐元公司債：

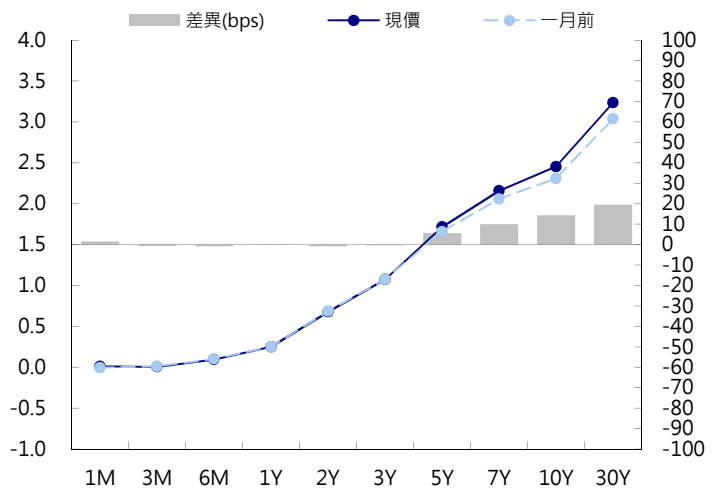
周一亞洲盤時公司債受到中國股市回穩激勵，中國名字出現價值型買盤進場，spread tighten 約2~3 bps。歐洲開盤後，希臘突然宣布接受債權機構的紓困方案，市場氛圍大受激勵，近期跌深的歐元名字價格獲得支撐，CDS繼續呈現tighten 走勢，crossover tighten 17.13 bps 至 281.33，金融債CDS tighten 4.25 bps 至 75.25，金融次債CDS tighten 9.5至153.83。

日期	事件	預測	前期
07/14	財政預算月報	\$50.0B	\$70.5B
07/14	先期零售銷售(月比)	0.003	0.012
07/14	零售銷售(不含汽車)(月比)	0.005	0.010
07/14	零售銷售(不含汽車及汽油)	0.005	0.007
07/14	零售銷售(控制組)	0.004	0.007
07/14	進口物價指數(月比)	0.001	0.013
07/14	進口物價指數(年比)	(0.098)	(0.096)
07/14	NFIB 中小型企業樂觀指數	98.500	98.300
07/14	企業存貨	0.003	0.004
07/15	MBA 貸款申請指數	--	0.046
07/15	PPI最終需求(月比)	0.002	0.005
07/15	PPI(不含食品及能源)(月比)	0.001	0.001
07/15	PPI不含食品、能源及貿易(月比)	0.001	(0.001)
07/15	PPI最終需求(年比)	(0.009)	(0.011)
07/15	PPI(不含食品及能源)(年比)	0.007	0.006
07/15	PPI不含食品、能源及貿易(年比)	0.006	0.006
07/15	紐約州製造業調查指數	3.250	(1.980)
07/15	工業生產(月比)	0.002	(0.002)

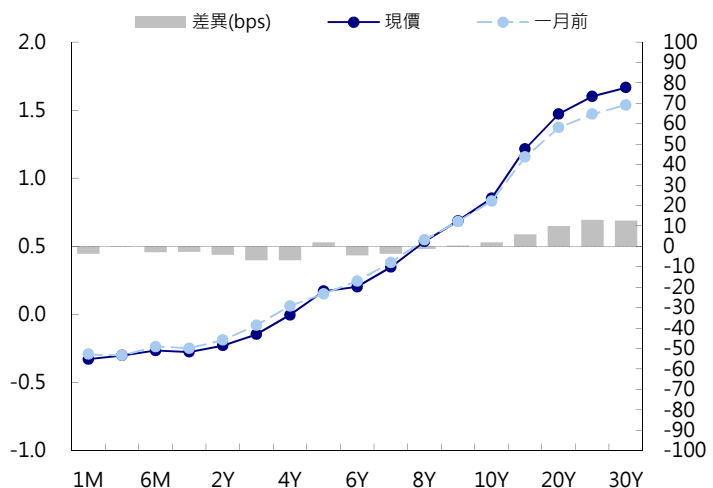
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



美國公債曲線



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

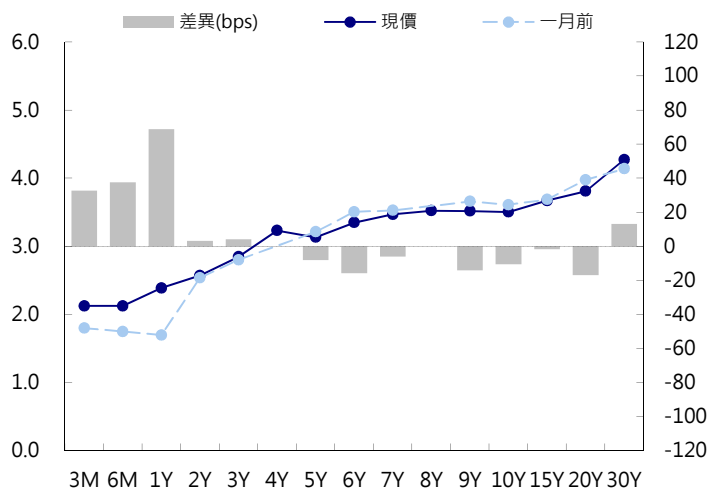
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.13%	2.94%	0.50	0.09
十年期公債	3.5%	3.39%	(1.51)	0.04
十五年期公債	3.67%	3.6%	0.00	0.12
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
人民幣即期匯率	6.21	6.22	0.01%	0.00%
人民幣一月遠期匯率	6.22	6.23	(0.01)%	0.00%
人民幣三月遠期匯率	6.25	6.26	(0.02)%	(0.01)%
人民幣六月遠期匯率	6.28	6.30	(0.03)%	(0.01)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.485%	3.41%	3.00	3.00
CNY IRS 二年期	2.535%	3.51%	4.50	3.00
CNY IRS 三年期	2.6%	3.54%	4.00	4.00
CNY IRS 四年期	2.7%	3.59%	5.00	4.00
CNY IRS 五年期	2.81%	3.63%	5.00	5.00
CNH IRS 一年期	3.22%		2.00	
CNH IRS 二年期	3.23%		2.00	
CNH IRS 三年期	3.24%		1.00	
CNH IRS 四年期	3.27%		1.00	
CNH IRS 五年期	3.3%		0.00	
CNH CCS 三月期	2.96		(8.55)	
CNH CCS 六月期	2.98		12.00	
CNH CCS 一年期	3.17		9.00	
CNH CCS 三年期	3.36		5.00	
CNH CCS 五年期	3.22		2.00	

人民幣債市掃描

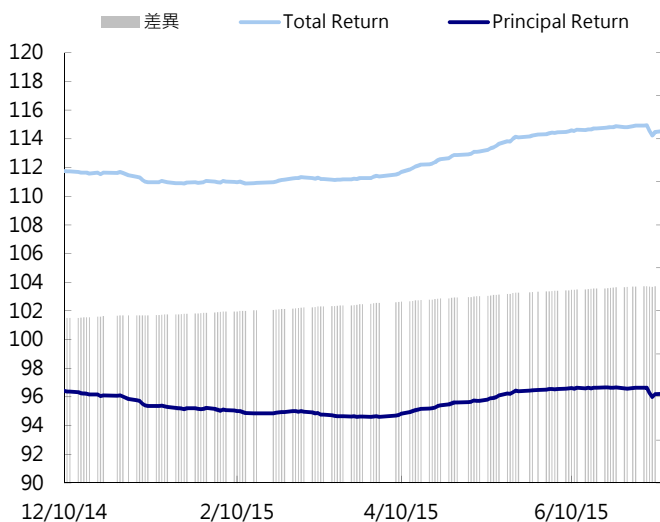
人民幣兌美元即期週一微收升，中間價小漲至三週高點，主因希臘危機擔憂略有緩解國際美元回落。儘管中國6月貿易數據好於預期，但實際有效匯率整體偏強令外貿條件惡化，而人民幣國際化背景下貶值空間亦有限，短期料延續上下兩難困境。當前客盤需求仍是波動的重要因素，離岸CNH受美元指數下跌帶動與在岸匯差進一步收窄，套利空間基本消失；但CNH持續低於在岸，也預示市場對人民幣的貶值預期難消，當然在岸持穩下，離岸CNH亦難大跌。

日期	事件	預測	前期
07/10	New Yuan Loans CNY	1050.0B	900.8B
07/10	貨幣供給M2(年比)	0.110	0.108
07/10	社會融資(人民幣)	1400.0B	1220.0B
07/10	貨幣供給M1年比	0.042	0.047
07/10	貨幣供給M0年比	0.028	0.018
07/10	外匯存底	\$3702.5B	\$3730.0B
07/14	外國直接投資(年比)人民幣	0.007	0.078
07/15	零售銷售(年比)	0.102	0.101
07/15	零售銷售年至今(年比)	0.103	0.104
07/15	工業生產(年比)	0.060	--
07/15	工業生產年至今(年比)	0.062	--
07/15	固定資產農村除外年至今(年比)	0.112	0.114
07/15	GDP年比	0.068	0.070
07/15	GDP經季調(季比)	0.016	0.013
07/15	GDP年至今(年比)	0.069	0.070
07/15	彭博GDP每月預估(年比)	--	0.066

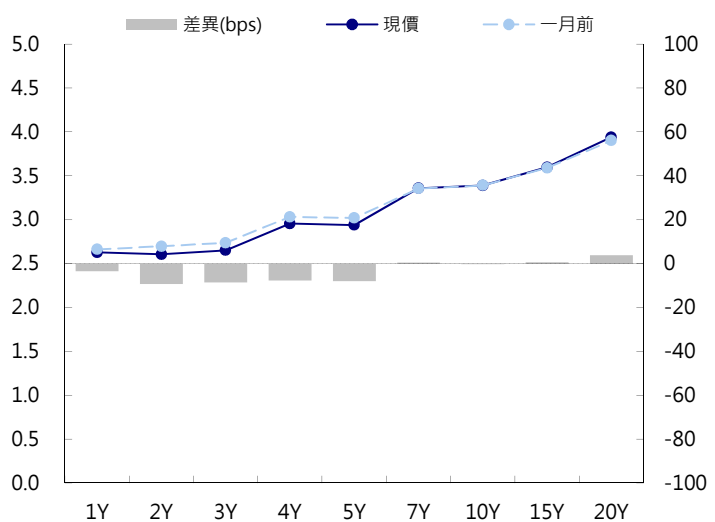
CNY/在岸公債曲線



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

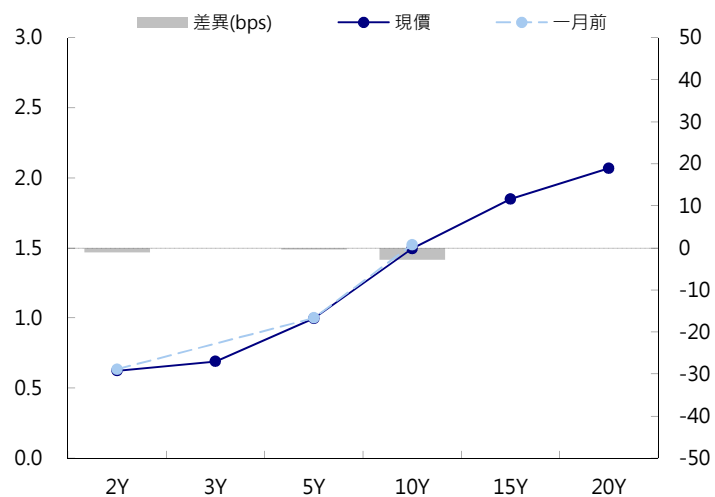
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1%	0.40
十年期台幣公債	1.5%	1.15
美元兌台幣	31.20	(0.10)%
歐元兌台幣	34.41	(0.16)%
港幣兌台幣	4.00	0.01 %
人民幣兌台幣	4.99	0.01 %
台幣隔夜拆款利率	0.387%	0.00
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1136.62	0.03 %
印尼盾	13289.00	0.20 %
印度盧比	63.52	0.10 %
泰國銖	34.05	0.04 %
越南盾	21730.00	0.00 %
菲律賓比索	45.19	0.00 %
馬來西亞幣	3.81	(0.05)%

台幣債市掃描

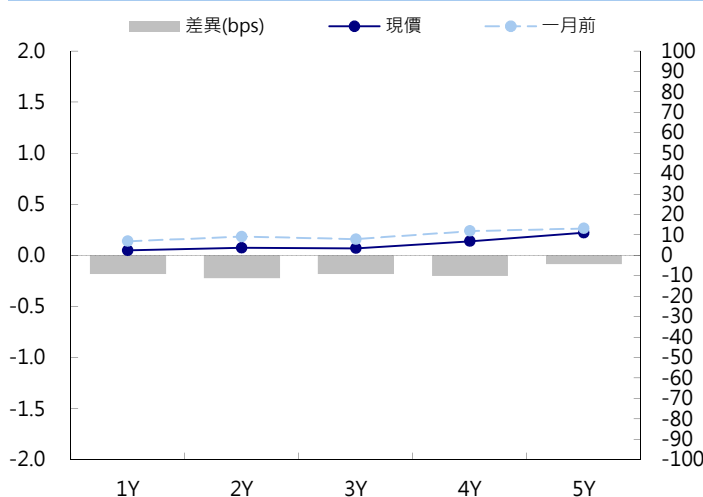
台灣10年期公債104/5利率周一連續第二日收揚。周一台債主流券殖利率隨美債趨升，不過量能明顯萎縮、反應幅度也相當有限，而盤後希臘債務僵局再現曙光，週二主流券殖利率略往上移的可能性較高。隨著美債10年公債殖利率上日勁揚至2.4%附近，帶動104/5殖利率趨升向1.50%靠攏。至於台灣財政部周二將標售兩年期公債104甲10期 A04110=TWO，發行金額預計300億台幣。由於市場資金寬鬆態勢依舊，銀行間資金去化壓力仍高，預計該期公債得標利率落在0.62-0.64%。五年券A04109R成交量3.5億，區間預期在0.97%至1.05%。十年券A04105成交量95.0億，區間預期在1.47%至1.55%。

日期	事件	預測	前期
07/20	出口訂單(年比)	--	(0.059)

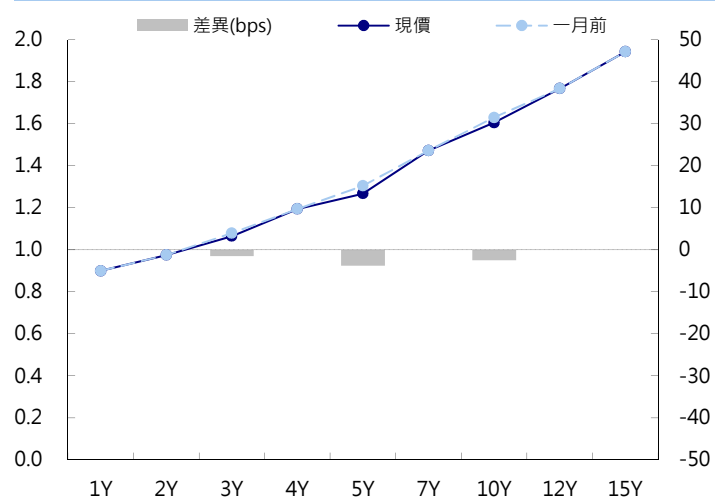
台幣公債曲線



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