

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	1.62%	(3.30)
美國十年公債	2.35%	(4.89)
美國三十年公債	3.14%	(5.73)
德國五年公債	0.13%	(3.30)
德國十年公債	0.83%	(0.90)
德國三十年公債	1.55%	(8.20)
道瓊工業	18050.17	(0.02)%
那斯達克	5098.94	(0.12)%
S&P 500	2107.40	(0.07)%
德國工業	11539.66	0.20 %
英國FTSE	6753.75	0.00 %
法國CAC	5047.24	0.29 %
歐元兌美元	1.09	(0.08)%
美元兌日圓	123.88	0.00 %
美元兌人民幣	6.21	0.00 %
美國5年國債CDS	16.50	0.33
德國5年國債CDS	14.99	0.24
義大利5年國債CDS	113.71	0.12
西班牙5年國債CDS	95.11	(0.28)
葡萄牙5年國債CDS	177.19	(2.51)
法國5年國債CDS	34.44	0.09

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

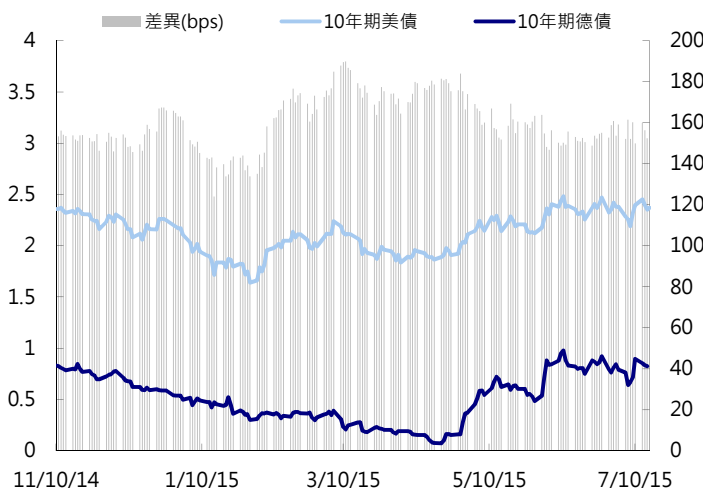
美債利率周三先漲後跌。葉倫的講話同上周五如出一轍，公債利率上升。周三美國公布的一些強勁的經濟數據，也鞏固了FED將在今年稍晚升息的觀點。但紐約早盤接近中午後因油價下跌，加拿大降息與部分市場人士對稍晚希臘國會結果不確定性帶動，使美債利率自高點收低。歐債利率周三普遍下跌，因市場押注希臘議會能通過歐盟規定的撙節措施。市場還關注周四ECB政策會議。預計會重申ECB準備在必要時採取進一步措施。16日清晨希臘國會以壓倒性的229票「YES」、64票「NO」通過，希臘政府也將與歐元區進行第3輪紓困協商，以獲取850億歐元的援助。根據日前希臘與歐元區敲定避免被逐出的協議，希臘國會必須通過勞動法、退休金、加值稅和增稅等全面性改革。歐元集團主席戴松布倫的發言人表示，歐元集團預定周四舉行電話會議，討論希臘紓困案後續問題。

美歐元公司債：

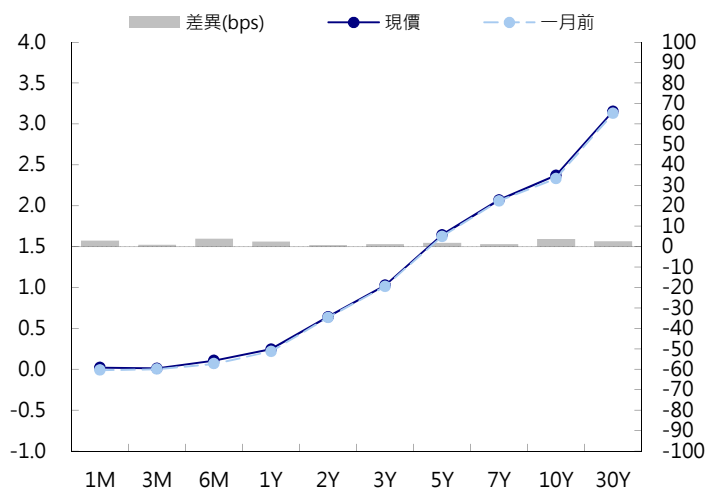
亞洲新發行公司債上海交建於週三開盤後spread tighten 5bps後慢慢回到reoffer水準。澳洲浮動利率次債出現買盤，且由於市場較淺薄，預期價格將逐步回到中國股市暴跌與希臘公投前水準。歐元區次債方面，LT2出現買盤，spread tighten 3-6 bps，總收益率大致恢復至希臘宣布公投前水準，而AT1的買賣盤力量均等，交易大多集中於低百元價券次，SUB CDS tighten 1.42點至154.08。

日期	事件	預測	前期
07/16	首次申請失業救濟金人數	285K	297K
07/16	連續申請失業救濟金人數	2300K	2334K
07/16	彭博消費者舒適度	--	43.500
07/16	彭博經濟預期	--	47.500
07/16	費城聯準企業展望	12.000	15.200
07/16	NAHB 房屋市場指數	59.000	59.000
07/17	淨長期 TIC 流量	--	\$53.9B
07/17	總淨 TIC 流量	--	\$106.6B
07/17	新屋開工	1109K	1036K
07/17	新屋開工(月比)	0.070	(0.111)
07/17	營建許可	1150K	1275K
07/17	建築許可(月比)	(0.080)	0.118
07/17	CPI(月比)	0.003	0.004
07/17	CPI(不含食品及能源)(月比)	0.002	0.001
07/17	CPI(年比)	0.001	0.001
07/17	CPI(不含食品及能源)(年比)	0.018	0.017
07/17	CPI指數(未經季調)	238.632	237.805
07/17	CPI 主要指數 經季調	242.098	241.760

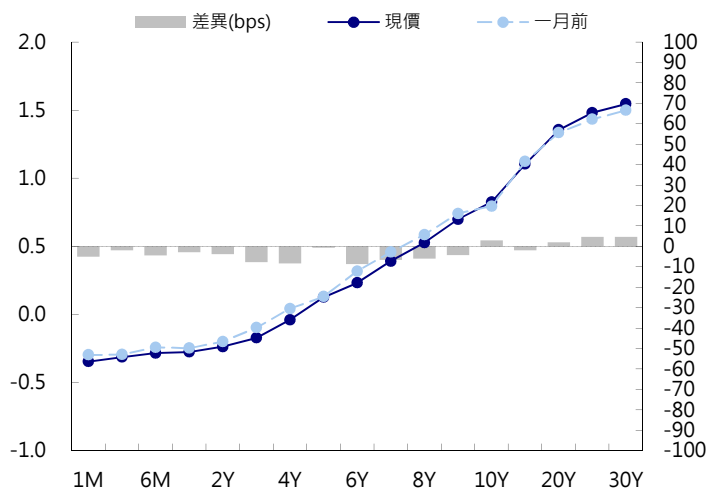
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



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

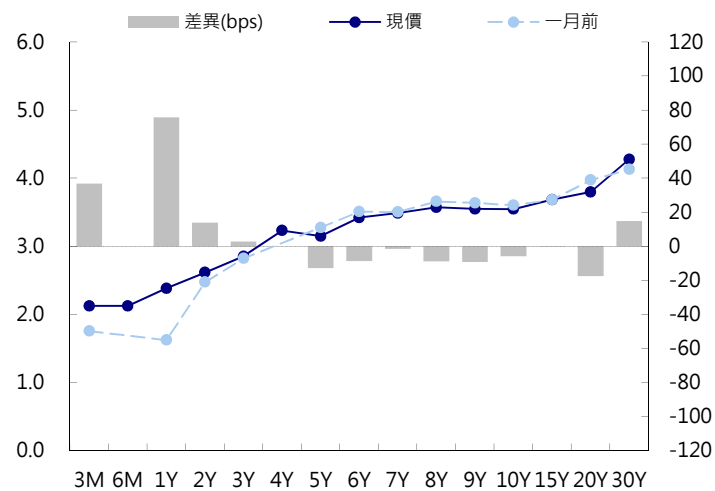
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.15%	2.94%	--	(0.07)
十年期公債	3.55%	3.39%	(2.25)	0.00
十五年期公債	3.69%	3.6%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.21	6.22	0%	0.00 %
人民幣一月遠期匯率	6.22	6.23	(0.18)%	0.00 %
人民幣三月遠期匯率	6.25	6.26	0.89 %	0.00 %
人民幣六月遠期匯率	6.28	6.30	0.00 %	(0.01)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.545%	3.435%	6.00	2.50
CNY IRS 二年期	2.605%	3.535%	7.00	2.50
CNY IRS 三年期	2.68%	3.59%	8.00	5.00
CNY IRS 四年期	2.78%	3.66%	8.00	7.00
CNY IRS 五年期	2.9%	3.71%	9.00	8.00
CNH IRS 一年期	3.29%		7.00	
CNH IRS 二年期	3.33%		10.00	
CNH IRS 三年期	3.37%		13.00	
CNH IRS 四年期	3.43%		16.00	
CNH IRS 五年期	3.47%		17.00	
CNH CCS 三月期	2.89		(7.33)	
CNH CCS 六月期	2.97		20.00	
CNH CCS 一年期	3.09		8.00	
CNH CCS 三年期	3.36		2.00	
CNH CCS 五年期	3.24		1.00	

人民幣債市掃描

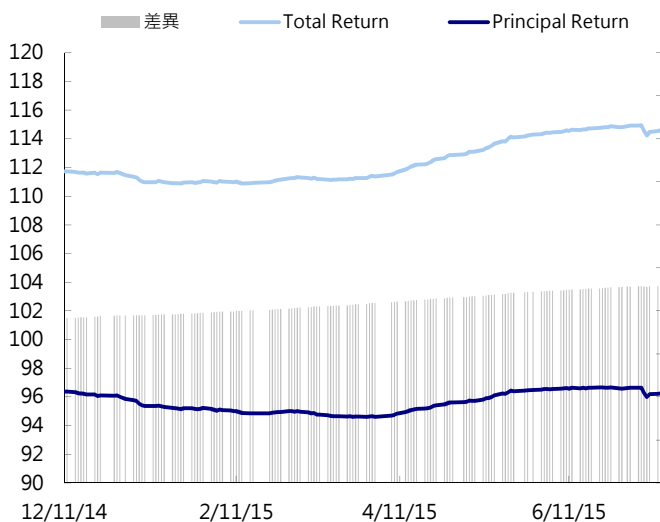
人民幣兌美元即期週三收盤微跌，中間價受國際美元小跌帶動而微升。中國二季度經濟數據對匯市影響極為有限，人民幣維持在極窄區間內橫盤，成交則較昨日明顯放大，應是部分機構藉機倒量。央行維穩態度堅決，即期市場乏善可陳，波動亦僅有10個點子；因在岸人民幣繼續持穩，離岸CNH與在岸匯差繼續縮減；而掉期和期權市場似乎更顯市場預期，由於中國股市依然震盪，美元/人民幣長端掉期仍存上升可能。另外，在中國股市暴跌促使貨幣政策放鬆之際，離岸人民幣債券創出6個月最大跌幅，為一些基金創造了買進機會。據德意志銀行彙編的指數，點心債券平均收益率上週攀升27個基點，創出1月以來最大漲幅。在過去一周裡，離岸人民幣的一個月存款利率下跌100個基點。平安地產昨日發行了3年的人民幣點心債，票面利率4.85，規模10億人民幣。

日期 事件 預測 前期

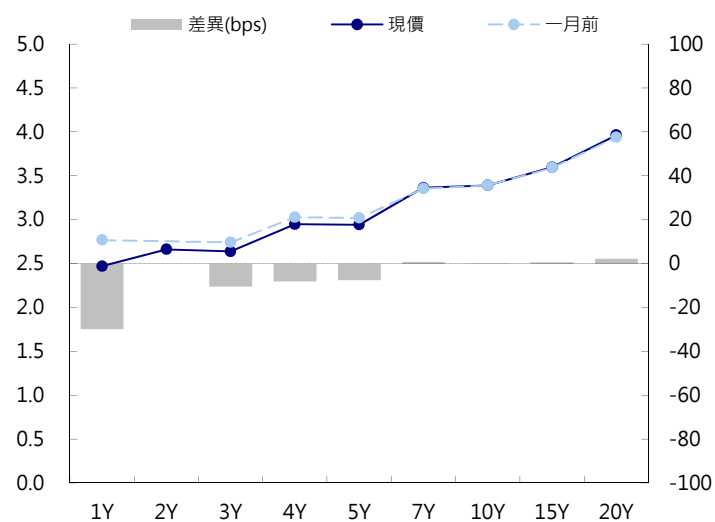
CNY/在岸公債曲線



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

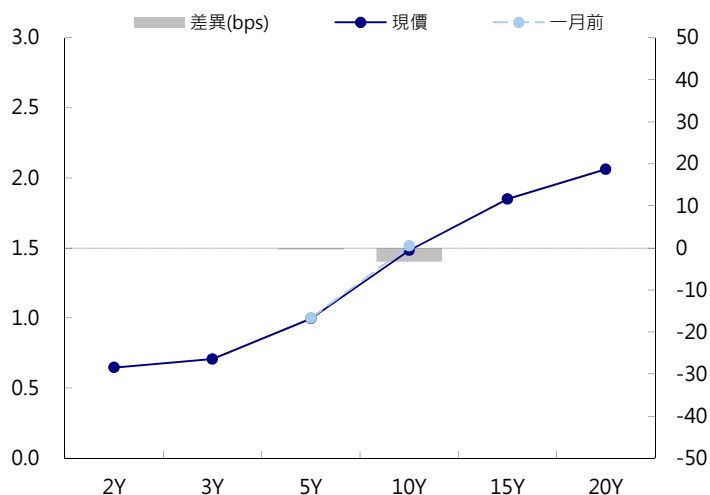
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1%	0.10
十年期台幣公債	1.48%	(0.10)
美元兌台幣	31.27	(0.10)%
歐元兌台幣	34.19	0.11 %
港幣兌台幣	4.02	0.00 %
人民幣兌台幣	5.02	0.23 %
台幣隔夜拆款利率	0.387%	0.00
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1146.55	(0.08)%
印尼盾	13370.00	0.15 %
印度盧比	63.54	0.05 %
泰國銖	34.18	(0.03)%
越南盾	21814.00	0.36 %
菲律賓比索	45.31	(0.07)%
馬來西亞幣	3.81	(0.13)%

台幣債市掃描

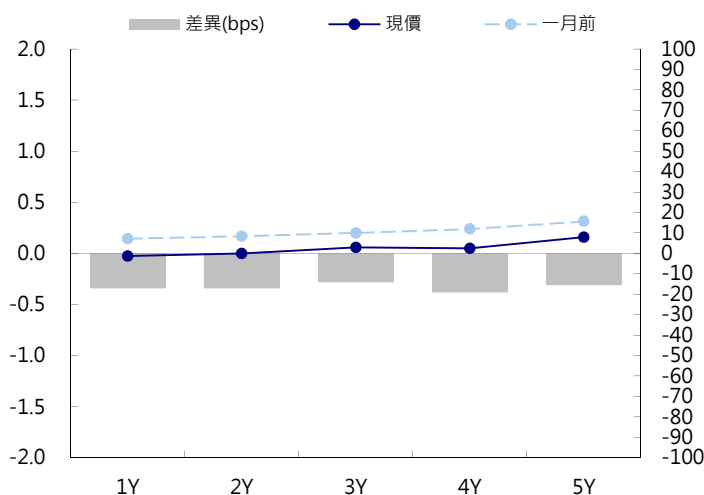
台灣10年期公債104/5利率周三收在平盤附近，並等待週三晚間FED主席葉倫的證詞。台債殖利率水位偏低，在無重大消息面指引之下，料殖利率暫在此間水位遊走。台債有資金面寬鬆的保護，加以景氣並不佳，令殖利率上行幅度有限。只不過，目前殖利率水位也已偏低，因此要買方再追多，倒也沒有這個動力。美債走勢雖會影響台債，但近期相關度在減低。近期油價在跌，台灣的通膨更沒有疑慮。五年券A04109R成交量6.0億，區間預期在0.96%至1.03%。十年券A04105成交量77.5億，區間預期在1.45%至1.53%。

日期	事件	預測	前期
07/20	出口訂單(年比)	--	(0.05%)

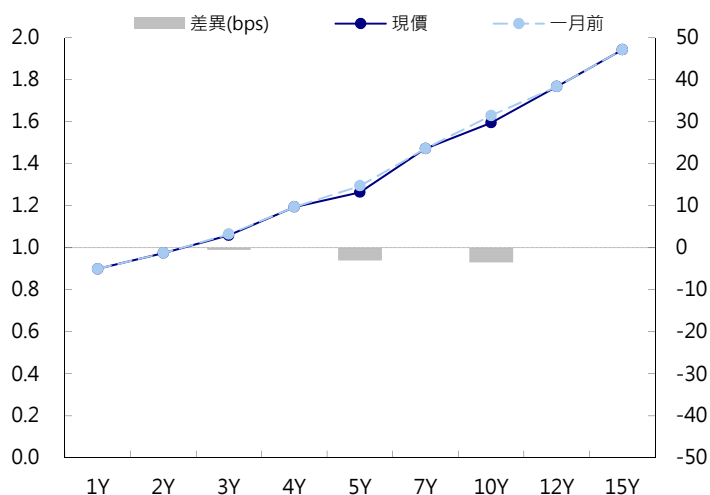
台幣公債曲線



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