

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	1.67%	1.70
美國十年公債	2.35%	(0.30)
美國三十年公債	3.08%	(2.60)
德國五年公債	0.12%	(2.50)
德國十年公債	0.79%	(4.50)
德國三十年公債	1.49%	(5.10)
道瓊工業	18086.45	(0.19)%
那斯達克	5210.14	0.91 %
S&P 500	2126.64	0.11 %
德國工業	11673.42	(0.37)%
英國FTSE	6775.08	(0.31)%
法國CAC	5124.39	0.06 %
歐元兌美元	1.08	(0.01)%
美元兌日圓	124.14	0.04 %
美元兌人民幣	6.21	0.00 %
美國5年國債CDS	16.47	(0.02)
德國5年國債CDS	14.58	(0.30)
義大利5年國債CDS	104.25	(5.66)
西班牙5年國債CDS	86.08	(5.48)
葡萄牙5年國債CDS	161.16	(7.54)
法國5年國債CDS	34.00	0.25

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

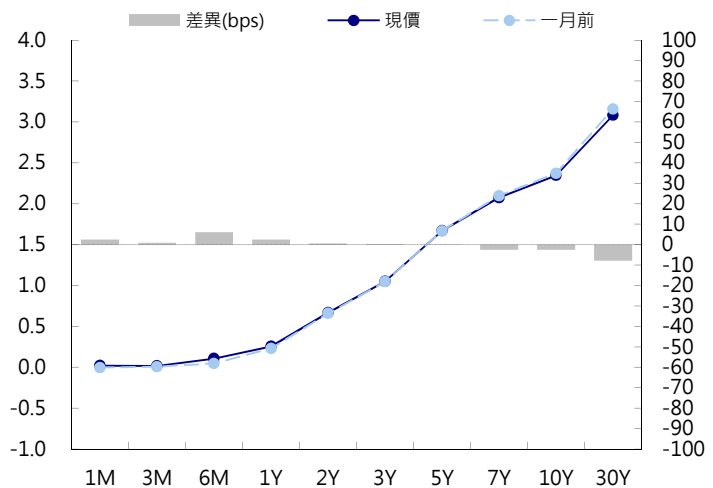
美債curve週五持續 flatten，因CPI和房市數據強勁，鞏固了對FED接近升息的預期。CPI連升第五個月，因汽油及一系列其他商品價格上漲。6月房屋開工大增，建築許可創近八年最高。五年/30年公債利差降至141個基點。本周美國將發售150億美元10年TIPS。本周重要數據為成屋與新屋銷售數字。歐元區公債立率周五全面下滑，因德國議會批准對希臘第三輪救助磋商。德國議會下院投票通過後，ESM正式決定開始與希臘展開第三輪救助磋商，可能在未來三年向希臘提供總計860億歐元的金援。有市場人士認為，隨著夏季假期開始，歐元區本周沒有計劃公債發行，這料有助於壓抑公債利率的走勢。在這種環境下，市場應更能感受到ECB購債計劃的影響。義西葡十年公債利率周五跌4-7bps，十年愛爾蘭公債跌6.5bps，表現持續亮眼。

美歐元公司債：

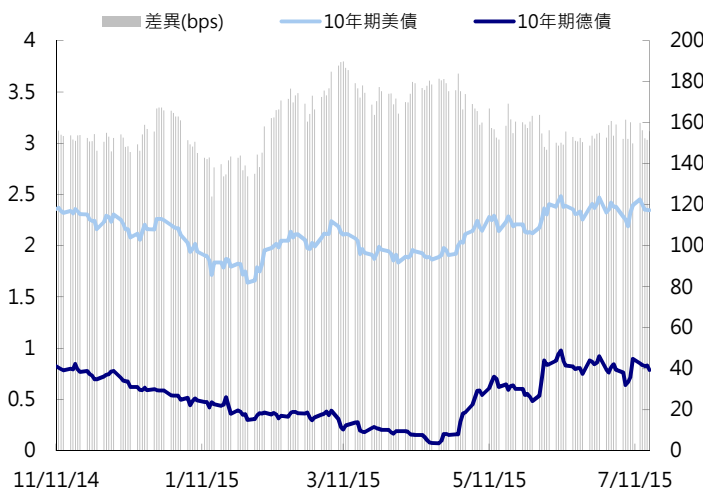
周五亞洲信用市場受到多數東南亞市場休市影響而交投清淡，不過風險情緒則是正向發展，新券GWNDLN 18s/ CHMINV 20s/ORIX 20s tightened 5bps作收，帶動SHCONS 20s收復前日部分跌幅。歐元區部分，德國議會通過授權對希臘紓困談判提振風險資產行情，市場呈壓倒性偏向買方，不過隨著歐元區headline risk逐漸消退，需謹慎後續帶來的supply risk。

日期	事件	預測	前期
07/21	Revisions: U.S. Industrial Production &		
07/22	MBA 貸款申請指數	--	(0.019)
07/22	FHFA房價指數月比	0.004	0.003
07/22	成屋銷售	5.40M	5.35M
07/22	成屋銷售 (月比)	0.009	0.051
07/23	芝加哥聯邦準備銀行全國經濟活動指數	(0.050)	(0.170)
07/23	首次申請失業救濟金人數	280K	281K
07/23	連續申請失業救濟金人數	2256K	2215K
07/23	彭博消費者舒適度	--	43.200
07/23	領先指數	0.002	0.007
07/23	堪薩斯城聯邦製造業展望企業活動指數	(5.000)	(9.000)
07/24	Markit美國製造業採購經理人指數	53.600	53.600
07/24	新屋銷售	546K	546K
07/24	新屋銷售 (月比)	(0.001)	0.022
07/27	耐久財訂單	0.027	(0.018)
07/27	耐久財(運輸除外)	0.006	0.005
07/27	資本財新訂單非國防(飛機除外)	--	0.004
07/27	資本財銷貨非國防(飛機除外)	--	0.003

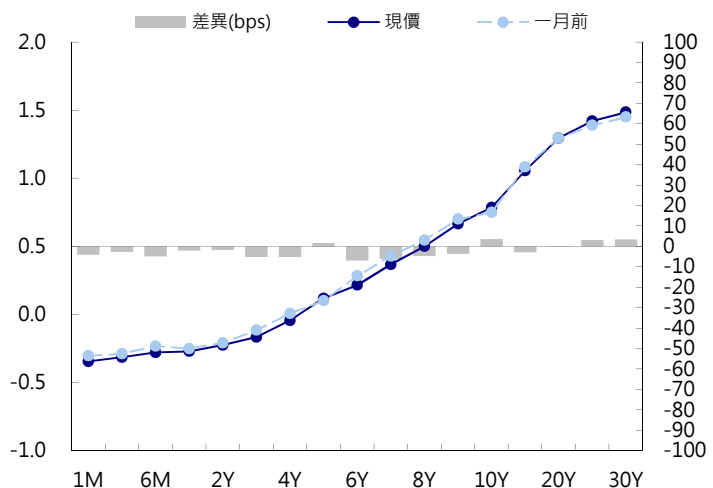
美國公債曲線



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

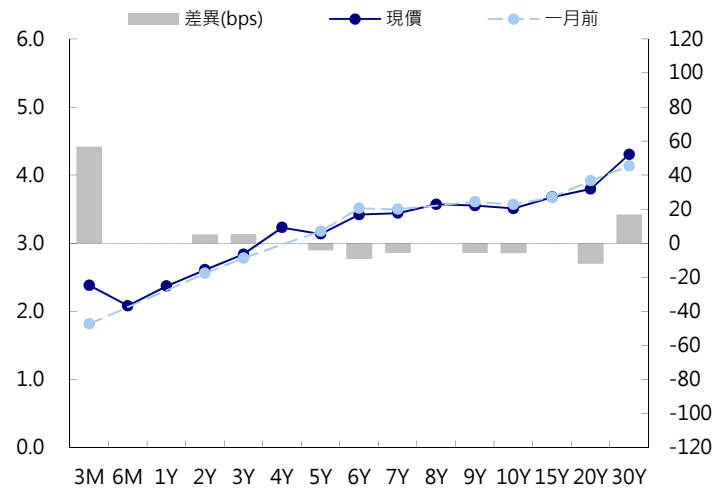
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.14%	2.95%	0.00	0.00
十年期公債	3.51%	3.39%	0.75	(0.01)
十五年期公債	3.68%	3.59%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.21	6.21	0%	(0.01)%
人民幣一月遠期匯率	6.22	6.23	(0.01)%	0.00%
人民幣三月遠期匯率	6.25	6.25	(0.01)%	(0.01)%
人民幣六月遠期匯率	6.29	6.30	(0.02)%	(0.02)%
CNY IRS 一年期	2.48%	3.38%	(6.50)	(5.50)
CNY IRS 二年期	2.535%	3.48%	(7.00)	(5.50)
CNY IRS 三年期	2.61%	3.53%	(7.00)	(6.00)
CNY IRS 四年期	2.725%	3.6%	(5.50)	(6.00)
CNY IRS 五年期	2.865%	3.655%	(3.50)	(5.50)
CNH IRS 一年期	3.23%		(7.00)	
CNH IRS 二年期	3.27%		(4.00)	
CNH IRS 三年期	3.35%		0.00	
CNH IRS 四年期	3.39%		1.00	
CNH IRS 五年期	3.39%		(2.00)	
CNH CCS 三月期	2.89		(0.50)	
CNH CCS 六月期	2.96		1.00	
CNH CCS 一年期	3.13		1.00	
CNH CCS 三年期	3.53		10.00	
CNH CCS 五年期	3.43		12.00	

人民幣債市掃描

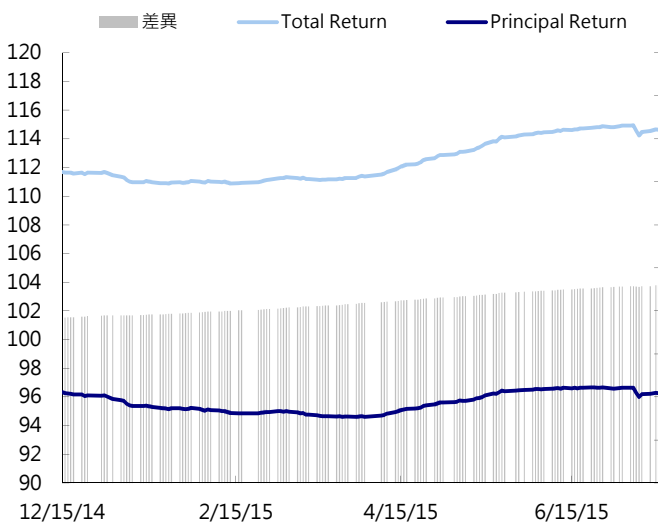
人民幣兌美元即期週五收盤持平，本週波動大幅收窄，國際美元創近三個月新高打壓中間價至六週低點。美元指數重返升勢或添加人民幣貶值壓力，但大行力保6.21元支撐，極力沖淡貶值預期，匯價或延續窄幅整理直至經濟企穩或貶值預期淡化。由於美聯儲加息預期日盛，中間價基本能反映美元走向。雖見掉期等衍生品市場呈現一定貶值預期，但若即期堅持不動，掉期對貶值預期的反應會在一段時間後逐步恢復平靜，本週以來長端掉期小幅下跌且波動已明顯緩和。僵持走勢下，機構倒量熱情不減，成交量繼續放大。

日期	事件	預測	前期
07/22	MNI July Business Indicator		
07/22	Conference Board China June Leading		
07/22	彭博7月中國調查		
07/24	Caixin China PMI Mfg	49.800	49.400
07/27	Industrial Profits YoY	--	0.006

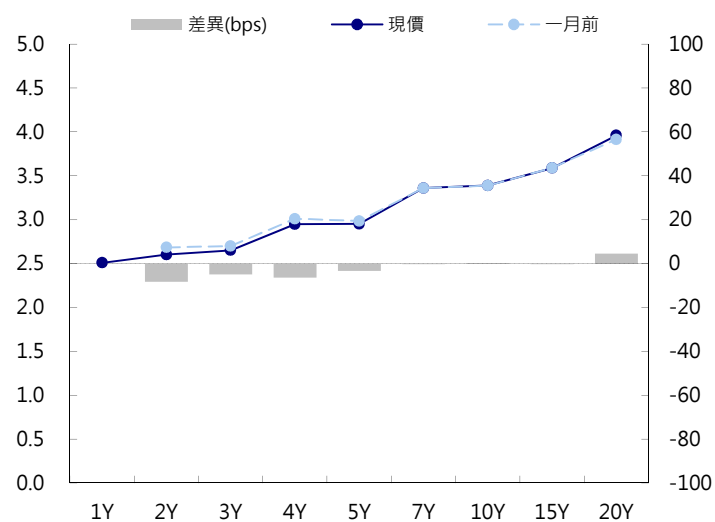
CNY/在岸公債曲線



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

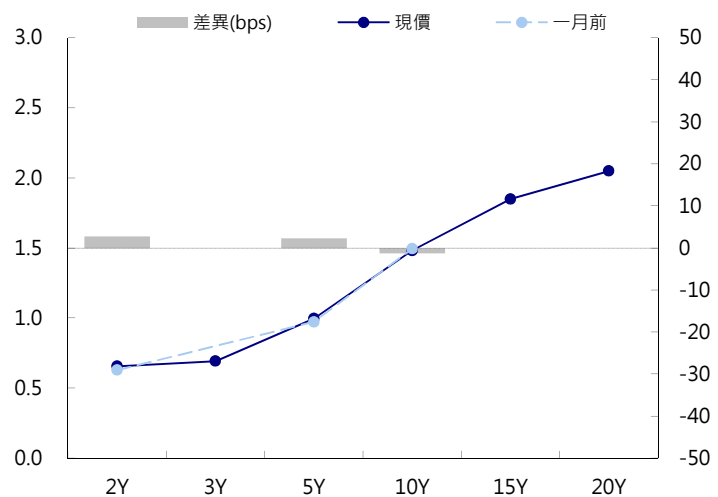
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1%	(0.15)
十年期台幣公債	1.48%	(0.51)
美元兌台幣	31.31	0.01 %
歐元兌台幣	33.84	(0.28)%
港幣兌台幣	4.01	0.00 %
人民幣兌台幣	5.00	(0.18)%
台幣隔夜拆款利率	0.387%	0.00
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1150.10	(0.03)%
印尼盾	13346.00	(0.07)%
印度盧比	63.48	0.01 %
泰國銖	34.24	0.05 %
越南盾	21817.00	0.38 %
菲律賓比索	45.27	0.01 %
馬來西亞幣	3.80	0.06 %

台幣債市掃描

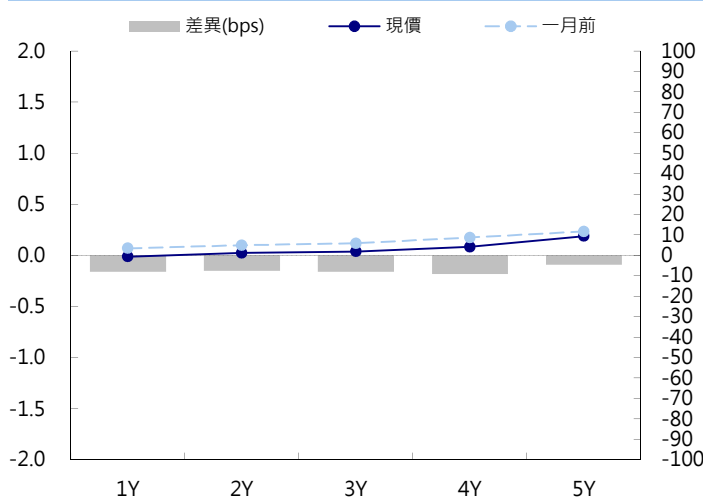
台灣10年期公債104/5利率周五微幅收低。因美國10年公債殖利率續處既有區間，暫難提供指引，且台債主流券104/5期集中度已高，作空不易之下，市場交投意願較顯清淡，殖利率窄幅波動。市場聚焦五年公債增額券104/9R期將於周二(21日)標售。隨著招標日期逼近，此期公債交投略較先前活絡，致近期殖利率來到1%下方即見部分空單進場。以周四為例，本期券的空單即增加13億至30億台幣。不過，若以目前的空單量來看，30億的水位仍舊偏低。周一起30年新券也將展開發行前交易，目前20年券在櫃買中心的營業處所交易仍見零星交投，顯示終端買盤仍有長線資金配置需求，本周可留意30年新券發行前交易情況。五年券A04109R成交量32.0億，區間預期在0.96%至1.03%。十年券A04105成交量77.0億，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)	(0.065)	(0.059)
07/22	失業率	0.038	0.038
07/23	商業銷售(年比)	(0.034)	(0.043)
07/23	工業生產(年比)	(0.030)	(0.032)
07/24	貨幣供給M2(年比)	--	0.068
07/24	貨幣供給M1B(年比)	--	0.062
07/27	Monitoring Indicator	--	18.000

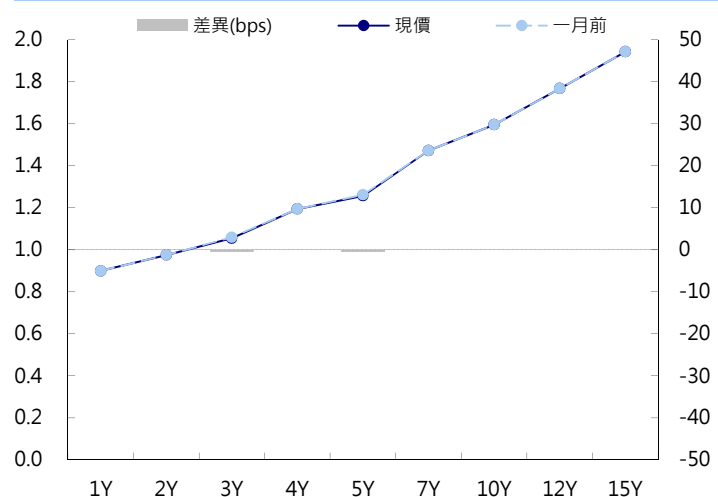
台幣公債曲線



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