

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	1.67%	5.12
美國十年公債	2.48%	3.51
美國三十年公債	3.29%	2.20
德國五年公債	0.31%	1.70
德國十年公債	1.16%	0.60
德國三十年公債	2.08%	(1.10)
道瓊工業	17100.18	0.73 %
那斯達克	4432.15	1.57 %
S&P 500	1978.22	1.03 %
德國工業	9720.02	(0.35)%
英國FTSE	6749.45	0.17 %
法國CAC	4335.31	0.44 %
歐元兌美元	1.35	0.04 %
美元兌日圓	101.29	(0.05)%
美元兌人民幣	6.21	0.06 %
黃金	1308.51	(0.18)%
西德州原油	102.97	(0.16)%
銅	6985.00	(1.17)%
玉米	373.75	(1.25)%
小麥	529.75	(0.47)%

美歐元公債指標利率:

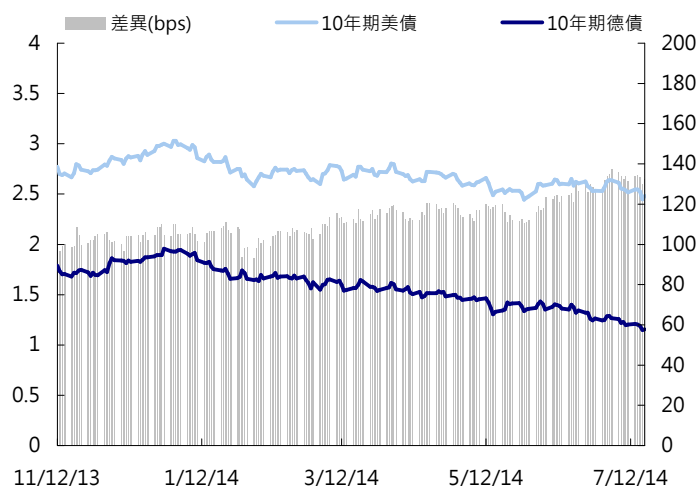
上周五美債利率在亞洲盤微幅走高，市場非常謹慎地對待馬航造成的俄羅斯/烏克蘭地緣政治風險再度提高，但在未有進一步的消息之前，市場選擇以美債價格大漲後出現賣點看待，美債10年期利率上周五在2.46~2.50區間震盪。本周美國將標售10年期TIPS，數據方面將公布CPI、耐久財訂單以及房市相關數據。終場美債五年期殖利率收在1.67%，十年期殖利率收在2.48%，三十年期殖利率收在3.29%。上週五德債利率在低檔震盪，尾盤隨著美債利率和股市走高而回到平盤，俄羅斯國債在上周四大跌後出現低接買盤，但馬航事件仍有許多不確定存在，預期俄羅斯相關債券走勢仍會偏弱。西班牙、葡萄牙和義大利國債利率走低1~4 bps。終場德債五年期殖利率收在0.31%，十年期殖利率收在1.16%，三十年期殖利率收在2.08%。

美歐元公司債:

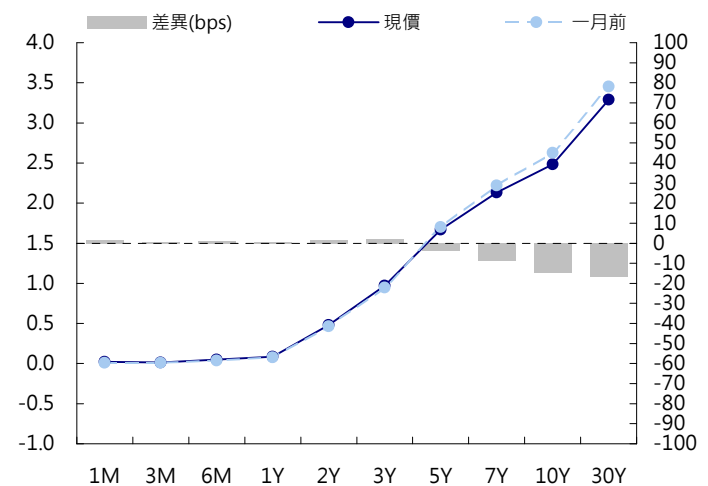
周五亞洲信用市場開盤widen 5~10bps，主因是上週四晚上馬航事件再度提高俄羅斯和烏克蘭的地緣政治風險，美債利率收低所致。午盤過後有部分買盤進場承接3年以內的中國名字，美債利率也從低點反彈。表現相對較強的是印尼國債，美債利率下跌以及可能再度出現賣俄羅斯/東歐，買印尼的flow，使得印尼國債小漲0.2元。CDS指數方面，亞洲投資級 widen 3至 105，印尼tighten 2至 148。

日期	事件	預測	前期
07/21	芝加哥聯邦準備銀行全國經濟活動指數	0.180	0.210
07/22	CPI(月比)	0.003	0.004
07/22	CPI(不含食品及能源)(月比)	0.002	0.003
07/22	CPI(年比)	0.021	0.021
07/22	CPI(不含食品及能源)(年比)	0.020	0.020
07/22	CPI 主要指數 經季調	238.227	237.776
07/22	CPI指數(未經季調)	238.542	237.900
07/22	FHFA房價指數月比	0.002	
07/22	聯準會里奇蒙分行製造業指數	5.000	3.000
07/22	成屋銷售	4.99M	4.89M
07/22	成屋銷售(月比)	0.020	0.049
07/23	MBA 貸款申請指數	--	(0.036)
07/24	首次申請失業救濟金人數	310K	302K
07/24	連續申請失業救濟金人數	2510K	2507K
07/24	Markit美國製造業採購經理人指數	57.500	57.300
07/24	彭博消費者舒適度	--	37.500
07/24	新屋銷售	475K	504K
07/24	新屋銷售(月比)	(0.058)	0.186

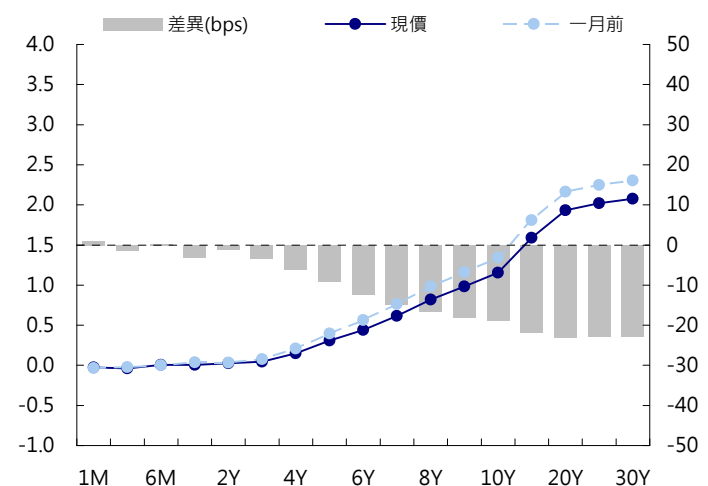
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



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

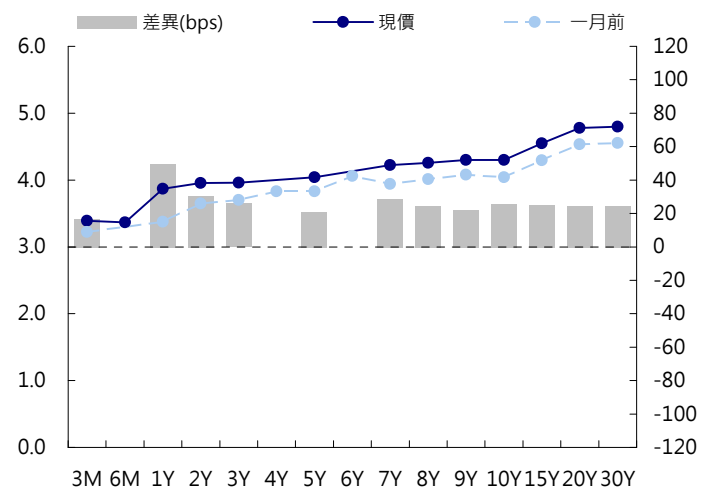
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	4.04%	3.06%	(2.00)	(0.01)
十年期公債	4.3%	3.75%	(0.05)	(0.01)
十五年期公債	4.55%	4.18%	0.00	0.00
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
人民幣即期匯率	6.21	6.20	-0.06%	0.05%
人民幣一月遠期匯率	6.23	6.22	0.05%	0.04%
人民幣三月遠期匯率	6.25	6.25	0.06%	0.04%
人民幣六月遠期匯率	6.27	6.28	0.07%	0.04%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	4.08	4.84	(2.00)	(1.00)
CNY IRS 二年期	4.18	4.87	(2.00)	0.50
CNY IRS 三年期	4.25	4.87	8.00	(0.50)
CNY IRS 四年期	4.35	4.90	5.50	1.50
CNY IRS 五年期	4.43	4.91	3.50	1.50
CNH IRS 一年期	4.83		4.00	
CNH IRS 二年期	4.87		6.00	
CNH IRS 三年期	4.89		8.00	
CNH IRS 四年期	4.89		7.00	
CNH IRS 五年期	4.89		6.00	
CNH CCS 三月期	2.94		0.50	
CNH CCS 六月期	2.54		2.00	
CNH CCS 一年期	2.15		1.00	
CNH CCS 三年期	2.19		(2.00)	
CNH CCS 五年期	2.52		(5.00)	

日期	事件	預測	前期
07/22	Conference Board China June Leading		
07/23	彭博7月中國調查		
07/24	匯豐中國製造業採購經理人指數	51.000	50.700
07/27	年至今工業利潤(年比)	--	0.098
07/27	Industrial Profits YoY	--	0.089
07/28	領先指標	--	99.460

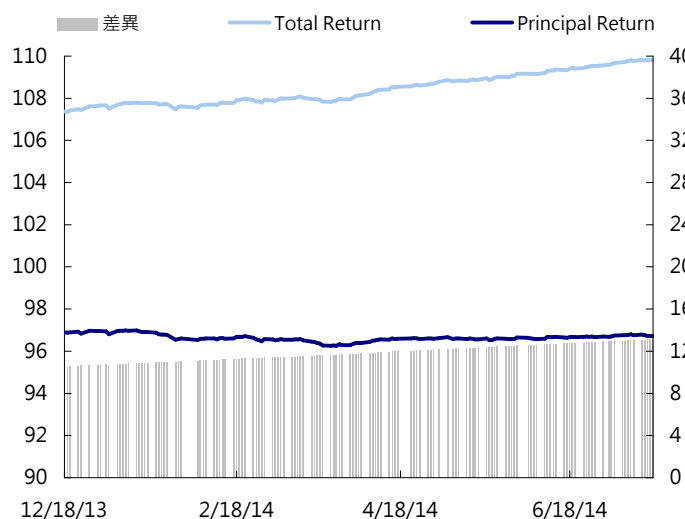
人民幣債市掃描

中國國家統計局週五公佈的數據顯示中國6月份住宅銷售價格下跌的城市數量達到紀錄高點。70個大中城市中，55個城市的新建商品住宅價格環比下跌，為2011年1月中國政府改變相關數據統計方式以來環比下跌城市最多的一個月。上海和廣州房價均環比下跌0.6%，創2011年1月以來最大跌幅。深圳下跌0.4%。杭州房價環比下跌1.7%，月降幅居各城市之首。一些中國城市為了刺激當地房地產市場紛紛開始放鬆地產調控，中國央行5月份亦要求大型銀行加快房貸發放，敦促他們首先滿足首套房貸款需求。由於今年消化庫存壓力龐大，市場預估下半年應會看到更多支持房地產市場的政策推出。點心債市場方面，中國聯通新發行的兩年券首日表現平平，成交區間為99.85-100.05。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3.06%，十年期殖利率收在3.75%，十五年期殖利率收在4.18%。

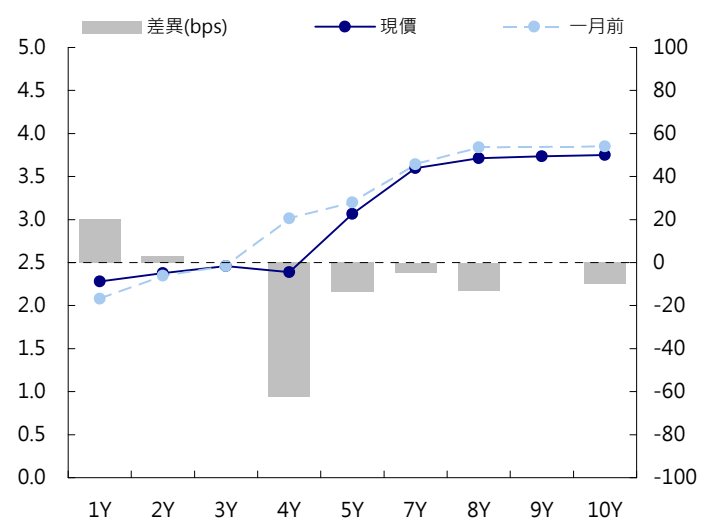
CNY/在岸公債曲線



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

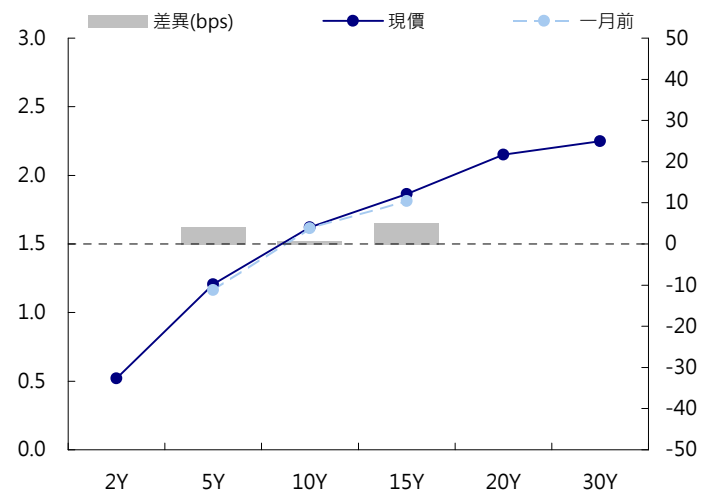
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.2%	(0.44)
十年期台幣公債	1.62%	(0.40)
美元兌台幣	29.96	(0.17)%
歐元兌台幣	40.54	(0.10)%
港幣兌台幣	3.87	(0.12)%
人民幣兌台幣	4.83	(0.12)%
台幣隔夜拆款利率	0.387%	0.00
台幣10日CP率	0.7375%	3.75
台幣30日CP率	0.7719%	2.76
台幣90日CP率	0.83%	3.50
南韓韓圓	1027.80	(0.17)%
印尼盾	11590.00	(0.24)%
印度盧比	60.30	(0.06)%
泰國銖	32.11	(0.08)%
越南盾	21220.00	0.14 %
菲律賓比索	43.46	(0.06)%
馬來西亞幣	3.18	(0.15)%

台幣債市掃描

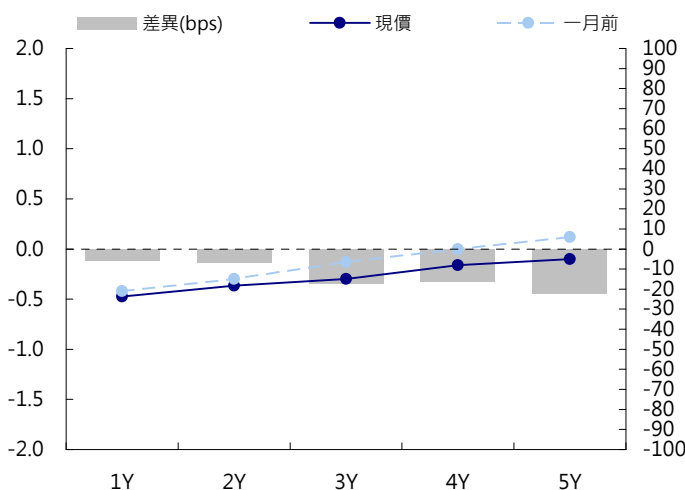
台灣五年公債103/10殖利率周五小幅收低，但脫離日低。市場表示，雖因馬來西亞客機在烏克蘭墜毀的避險需求牽動殖利率走低，不過先前籌碼紊亂走空的慘痛教訓仍在，多方不敢輕舉妄動。展望本周，市場認為首要觀察美國指標10年公債殖利率是否仍有實力持續緩下。此外，市場人士也提及，不計入壽險業海外投資的國際板美元債，後續發行與定價的狀況如何，將會牽動月底20及30年公債的標售結果。預料在相關變數厘清前，本周債市殖利率將區間震盪整理。五年券A031110收在1.2000%，下0.44bps，成交量220.0億。五年券區間預期在1.15%至1.25%。十年券A03106收在1.6170%，下0.40bps，成交量6.0億。十年券區間預期在1.55%至1.65%。

日期	事件	預測	前期
07/21	出口訂單(年比)	0.066	0.047
07/22	失業率	0.040	0.040
07/23	商業銷售(年比)	0.042	0.039
07/23	工業生產(年比)	0.060	0.052
07/25	貨幣供給M1B(年比)	--	0.081
07/25	貨幣供給M2(年比)	--	0.059
07/28	同時指標(月比)	--	0.002
07/28	領先指標(月比)	--	(0.000)

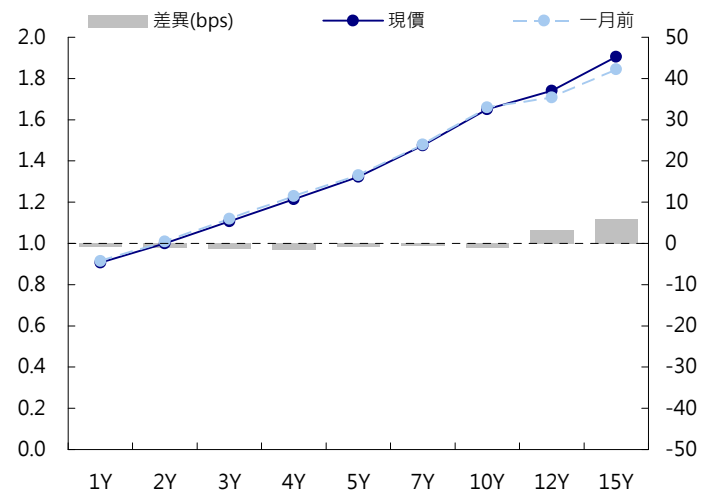
台幣公債曲線



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