

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	1.71%	3.65
美國十年公債	2.37%	2.54
美國三十年公債	3.09%	1.14
德國五年公債	0.11%	(1.00)
德國十年公債	0.76%	(2.60)
德國三十年公債	1.46%	(2.70)
道瓊工業	18100.41	0.08 %
那斯達克	5218.86	0.17 %
S&P 500	2128.28	0.08 %
德國工業	11735.72	0.53 %
英國FTSE	6788.69	0.20 %
法國CAC	5142.49	0.35 %
歐元兌美元	1.08	(0.07)%
美元兌日圓	124.37	0.07 %
美元兌人民幣	6.21	0.00 %
美國5年國債CDS	16.17	(0.00)
德國5年國債CDS	13.94	(0.01)
義大利5年國債CDS	103.89	1.56
西班牙5年國債CDS	85.95	1.53
葡萄牙5年國債CDS	158.97	0.88
法國5年國債CDS	33.45	0.49

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

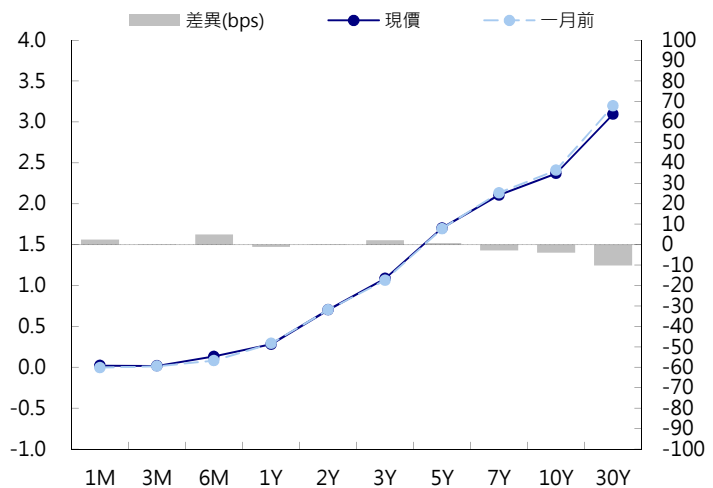
美債利率周一上揚，因聖路易FED總裁布拉德周一對表示，FED 9月升息的可能性高於50%，且認為若美國今年經濟成長展望維持3%，FED有機會在今年升息不只一次。對公司債供應的預期也降低避險公債需求。美債 curve bear flattened。歐元區公債利率周一小跌，因希臘危機逐步緩和，且未來幾周大量回贖將提振歐債需求。希臘銀行業周一重開，且希臘向國際債權人償還數十億歐元貸款。71.6億歐元的過橋融資足以滿足希臘政府7月的資金需求，包括周一向ECB償還的款項，但還不足以度過8月。歐元區月底前大約有近400億歐元債券回贖和票息支付，預料這些資金部份將回到德債，限制了德債利率走勢。義葡十年公債利率周一小跌1-4bps，西班牙小彈0.9bps。

美歐元公司債：

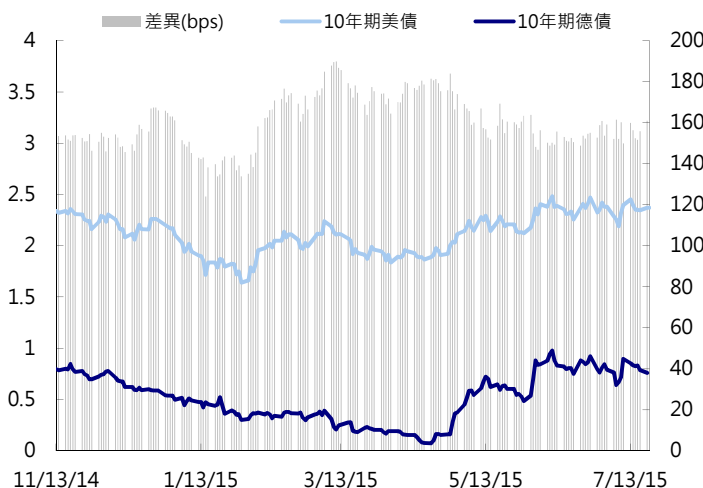
周一亞洲信用市場因日本休市而交投清淡，少許買盤仍給予中國(CCAMCL/HRAM/SHCONS等)及印度(RILIN/Bharti)券次良好支撐。土耳其傳出恐怖攻擊、遲未組成執政內閣的重新選舉風險使得相關資產股債匯市同步下跌。歐元券次持續走揚，雖有新券發行壓力但市場需求可輕易吸收，financial senior tightened 2-4bps，LT2 tightened 5-7bps。

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

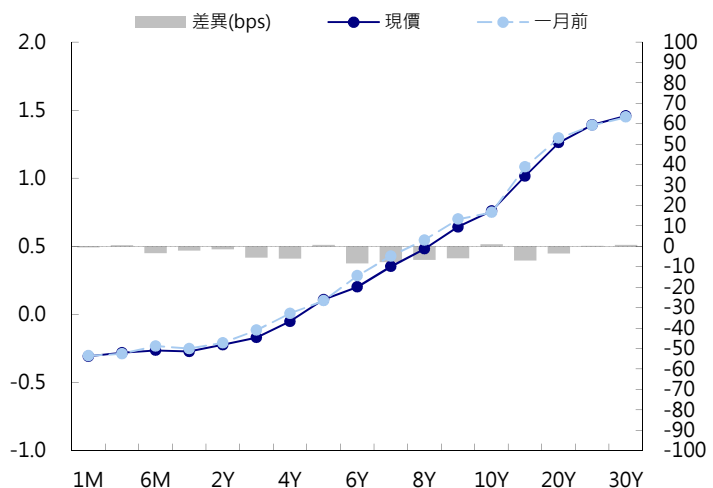
美國公債曲線



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

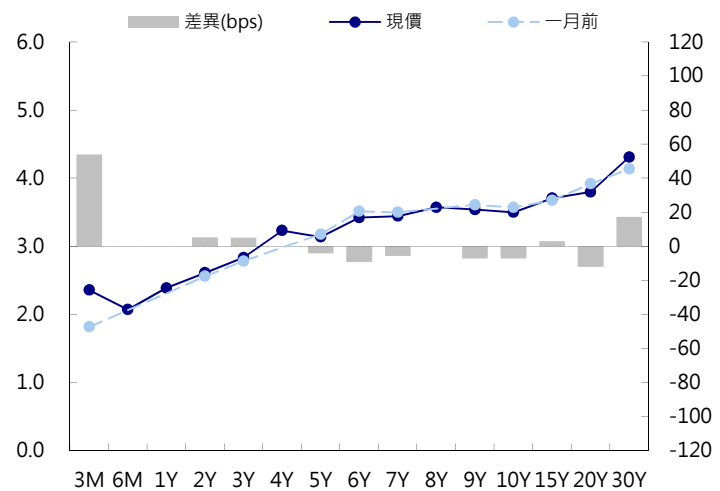
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.14%	2.96%	--	0.27
十年期公債	3.5%	3.39%	0.50	0.01
十五年期公債	3.71%	3.59%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.21	6.21	0%	0.00 %
人民幣一月遠期匯率	6.22	6.23	0.01 %	0.01 %
人民幣三月遠期匯率	6.25	6.26	(0.01)%	(0.02)%
人民幣六月遠期匯率	6.29	6.30	(0.02)%	(0.02)%
CNY IRS 一年期	2.46%	3.36%	(4.00)	(3.50)
CNY IRS 二年期	2.51%	3.46%	(5.00)	(3.50)
CNY IRS 三年期	2.59%	3.5%	(6.00)	(5.00)
CNY IRS 四年期	2.73%	3.58%	(2.00)	(4.00)
CNY IRS 五年期	2.845%	3.63%	(4.00)	(4.50)
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	2.91		(2.29)	
CNH CCS 六月期	3.01		5.00	
CNH CCS 一年期	3.24		11.00	
CNH CCS 三年期	3.61		8.00	
CNH CCS 五年期	3.54		11.00	

人民幣債市掃描

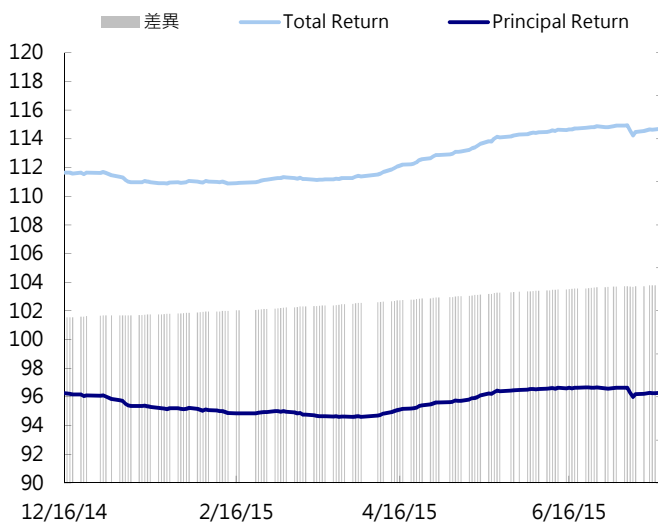
人民幣兌美元即期週一收創近兩週新低，中間價則因國際美元創三個月新高而刷新六週低點。大行在6.21元附近持續結匯力撐，即期與衍生品市場均表現穩定，境內長端美元掉期升水上行僅是對中美利差的反映，而非人民幣貶值預期的釋放。雖然國際美元因美聯儲加息預期再度走強，但人民幣匯率並未對強勢美元做出反應，大行態度仍起決定性作用。即期與中間價雖創近期低點，但相比上週五僅微跌不足十個點子。目前未見打破匯市僵持走勢因素，預計在8月前即期市場或延續當前窄幅走勢。

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

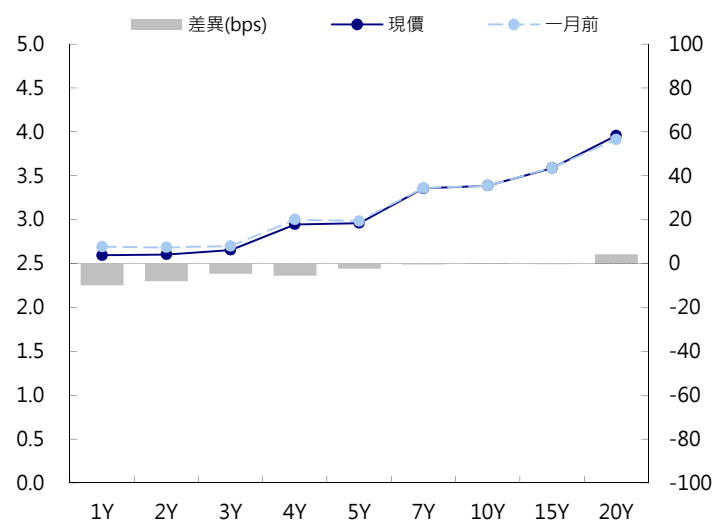
CNY/在岸公債曲線



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

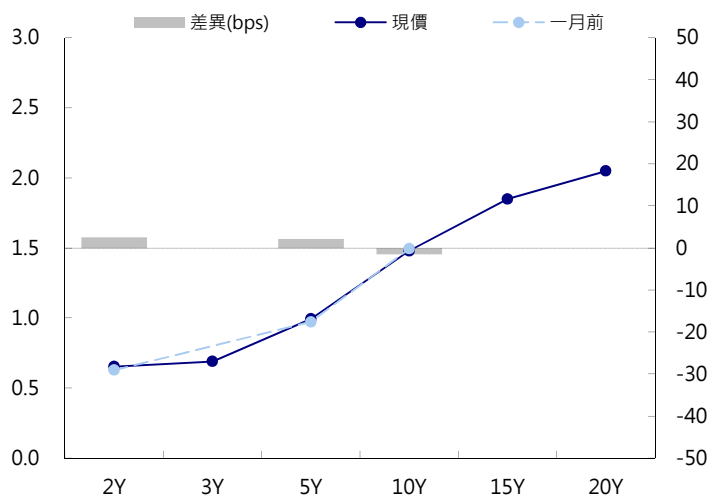
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1%	(0.20)
十年期台幣公債	1.48%	(0.29)
美元兌台幣	31.34	0.10 %
歐元兌台幣	33.87	0.10 %
港幣兌台幣	4.02	(0.00)%
人民幣兌台幣	5.02	0.34 %
台幣隔夜拆款利率	0.388%	0.10
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1158.55	0.17 %
印尼盾	13345.00	(0.63)%
印度盧比	63.64	0.00 %
泰國銖	34.45	(0.04)%
越南盾	21824.00	0.40 %
菲律賓比索	45.36	0.03 %
馬來西亞幣	3.81	(0.21)%

台幣債市掃描

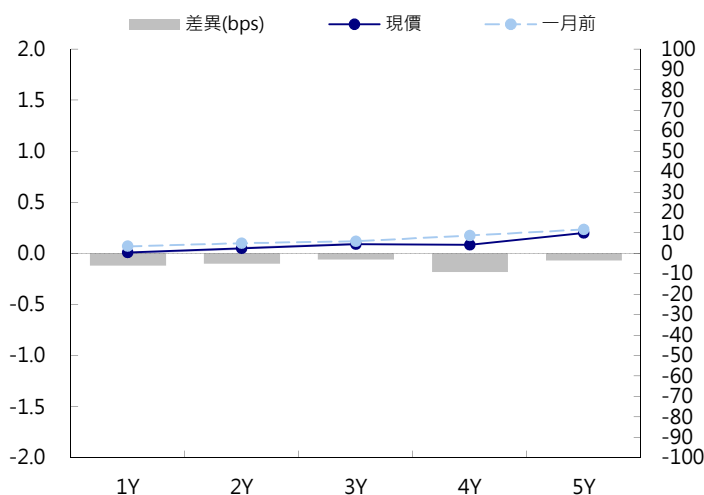
台灣10年期公債104/5利率周一連兩日微收低。由於美債殖利率續處既有區間，交投方向暫不明確，104/5盤初殖利率維持橫盤狹幅整理格局，稍跌靠向1.48%附近窄幅波動，量縮靜待週二五年新券標售結果。截至上周五空單量微增至43.5億台幣，空單仍舊處於低水位。市場預期該券將標在0.99%上下0.5個基點。五年券A04109R成交量12.0億，區間預期在0.96%至1.03%。十年券A04105成交量28.5億，區間預期在1.45%至1.53%。

日期	事件	預測	前期
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

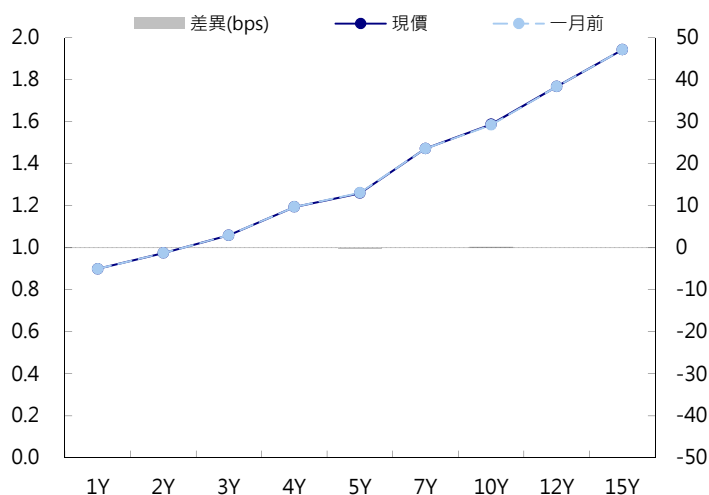
台幣公債曲線



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