

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	1.65%	(5.30)
美國十年公債	2.33%	(4.70)
美國三十年公債	3.06%	(3.25)
德國五年公債	0.12%	1.00
德國十年公債	0.78%	1.90
德國三十年公債	1.5%	3.80
道瓊工業	17919.29	(1.00)%
那斯達克	5208.12	(0.21)%
S&P 500	2119.21	(0.43)%
德國工業	11604.80	(1.12)%
英國FTSE	6769.07	(0.29)%
法國CAC	5106.57	(0.70)%
歐元兌美元	1.09	(0.12)%
美元兌日圓	123.86	0.05 %
美元兌人民幣	6.21	(0.00)%
美國5年國債CDS	15.98	(0.51)
德國5年國債CDS	14.24	0.24
義大利5年國債CDS	109.16	6.57
西班牙5年國債CDS	89.49	5.08
葡萄牙5年國債CDS	162.95	2.64
法國5年國債CDS	34.01	1.45

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

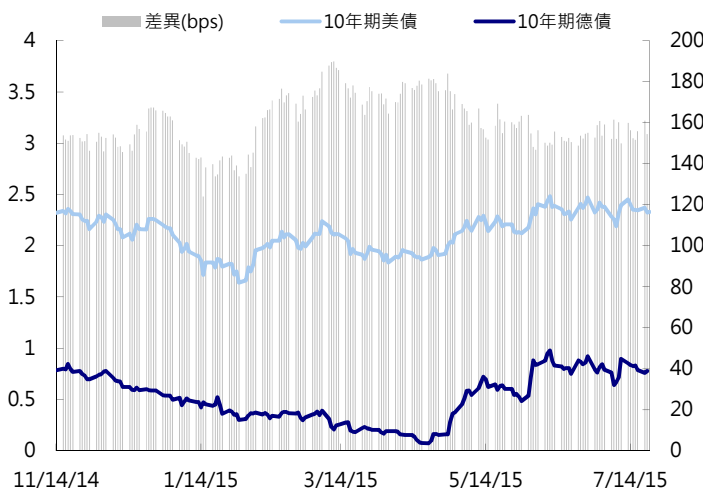
美債利率周二先漲後跌，因美國企業公布的財報疲弱，拖累美股，並帶動了對避險美債的需求，但對FED可能在9月升息的預期限制了利率跌幅。FOMC計劃在下周開會。主席葉倫上周重申可能在今年升息。今天美國將公布成屋銷售數字。歐元區公債利率周二上漲，因油價反彈和週四葡萄牙即將發售12.5億歐元5年與22年期公債，使市場承壓。義西葡十年公債利率上揚4-7bps，10年愛爾蘭也上揚7bps。希臘國會當地周三將會表決第二批經濟改革法案，以換取國際債權人救助，法案涉及救助倒閉銀行和司法問題。政府發言人指，一旦國會通過法案，政府將立即與國際債權人恢復談判，期望在八月二十日前敲定最終協議。

美歐元公司債:

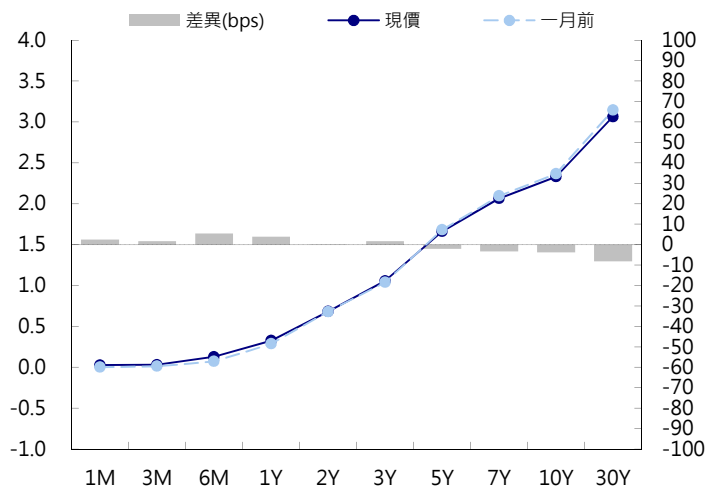
周二亞洲信用市場在沒有新券交易之下次級市場顯得清淡，PB&RM近日持續買進印度公司債，tightened 2-3bps，中國券次中地產outperformed、金融/科技/油企lagged。歐元新券pipeline大增，次級市場在近期大漲後首次出現PT賣壓，BPIM underperformed帶動peripheral financial同步走弱。市場訂價新券有美元5Y CCB Leasing@T+190bps、歐元5Y BPIM@MS+240bps、CNH 3Y EIBKOR@4.1%。

日期	事件	預測	前期
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
07/27	達拉斯聯邦製造業展望企業活動指數	(4.000)	(7.000)

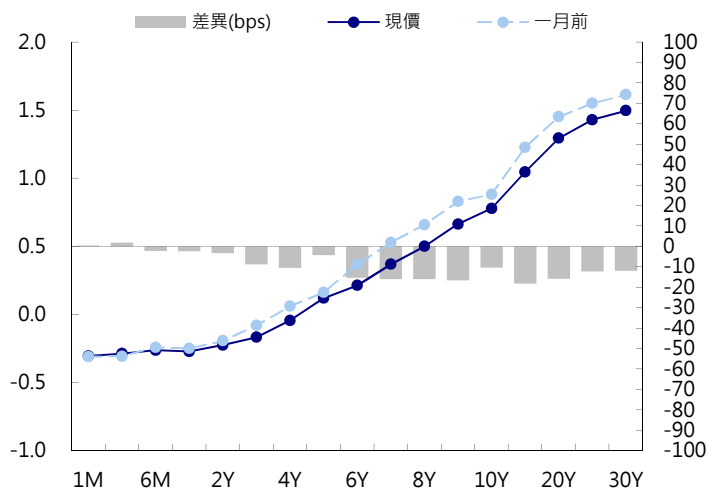
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



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

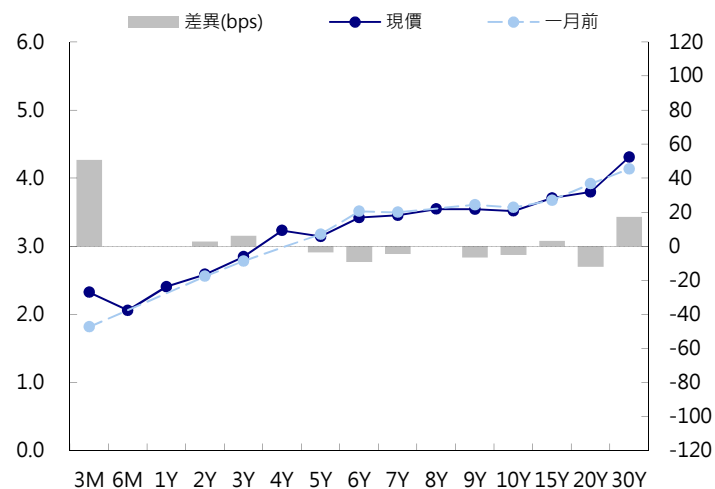
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.14%	3.03%	(0.50)	0.52
十年期公債	3.52%	3.39%	0.50	0.00
十五年期公債	3.71%	3.59%	0.00	(0.01)
人民幣即期匯率	6.21	6.21	0%	0.00 %
人民幣一月遠期匯率	6.22	6.22	0.01 %	0.00 %
人民幣三月遠期匯率	6.30	6.25	(0.83)%	(0.01)%
人民幣六月遠期匯率	6.29	6.29	(0.02)%	0.01 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.52%	3.41%	4.00	3.00
CNY IRS 二年期	2.565%	3.52%	3.00	4.00
CNY IRS 三年期	2.65%	3.575%	4.00	4.50
CNY IRS 四年期	2.77%	3.63%	4.50	3.00
CNY IRS 五年期	2.89%	3.68%	2.50	2.50
CNH IRS 一年期	3.24%		1.00	
CNH IRS 二年期	3.28%		1.00	
CNH IRS 三年期	3.35%		0.00	
CNH IRS 四年期	3.36%		(3.00)	
CNH IRS 五年期	3.42%		3.00	
CNH CCS 三月期	2.92		3.00	
CNH CCS 六月期	2.93		(3.00)	
CNH CCS 一年期	3.18		(3.00)	
CNH CCS 三年期	3.55		(6.00)	
CNH CCS 五年期	3.44		(14.00)	

人民幣債市掃描

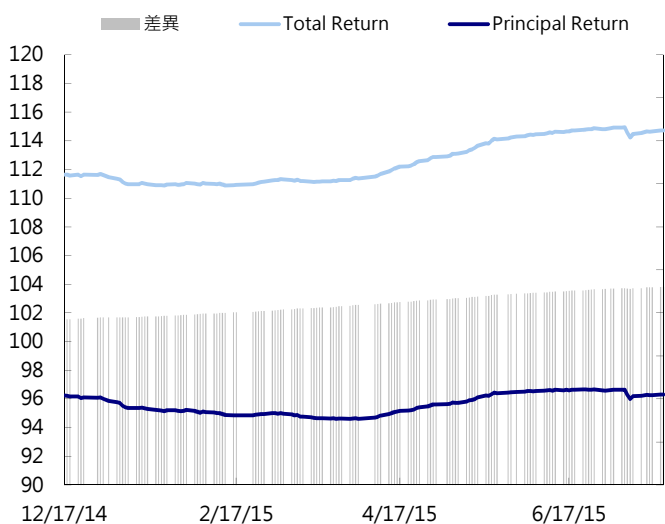
人民幣兌美元即期週二微收升，中間價則四連跌刷新六週低點。近期美元指數重獲升勢且有望再創多年新高，一定程度上施壓人民幣，但也不應小瞧管理層維穩決心，預計人民幣納入SDR(IMF特別提款權)討論結束前難現明顯貶值。台灣人民幣匯率期貨週一上市交易，在永豐金證券、永豐銀行等八家造市者提供流動性下，交投相對活絡。台灣期貨交易所強調，將超越美國芝加哥、香港、新加坡等，成為交易量最大的離岸人民幣中心。債券方面，韓國進出口銀行將發行三年期離岸人民幣債券，發行人評級為A+ (S&P)，定價約在4.10%。

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

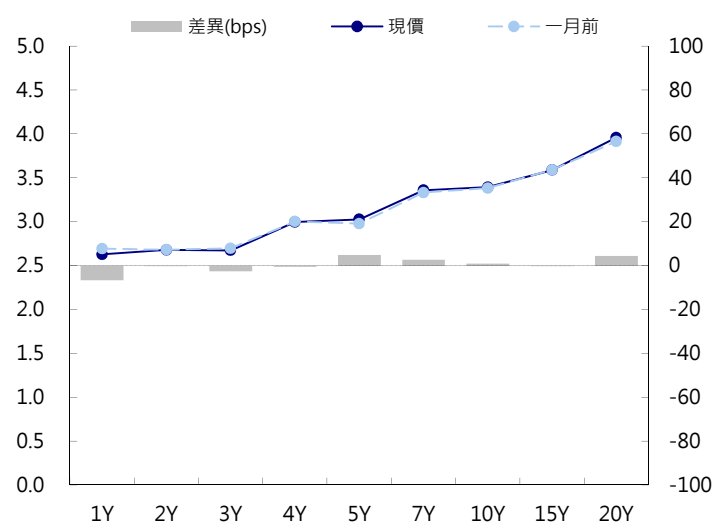
CNY/在岸公債曲線



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

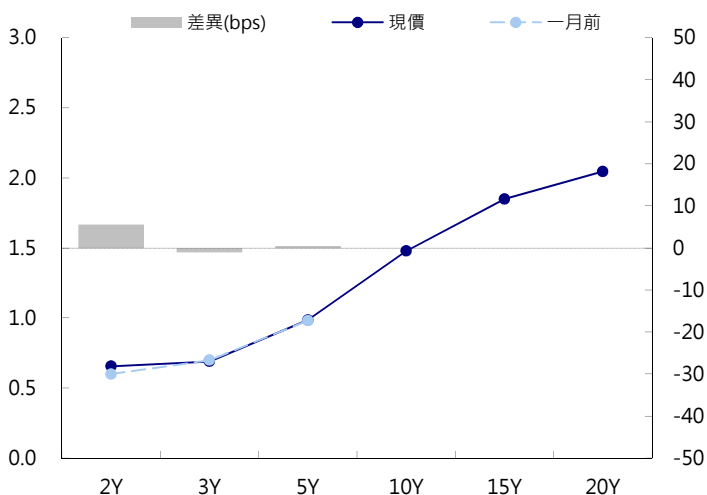
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.99%	(0.93)
十年期台幣公債	1.48%	0.00
美元兌台幣	31.41	0.21 %
歐元兌台幣	33.79	(0.25)%
港幣兌台幣	4.03	0.00 %
人民幣兌台幣	5.03	0.07 %
台幣隔夜拆款利率	0.388%	0.10
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1152.10	0.28 %
印尼盾	13380.00	0.09 %
印度盧比	63.55	(0.06)%
泰國銖	34.44	0.04 %
越南盾	21819.00	0.36 %
菲律賓比索	45.16	(0.01)%
馬來西亞幣	3.79	(0.05)%

台幣債市掃描

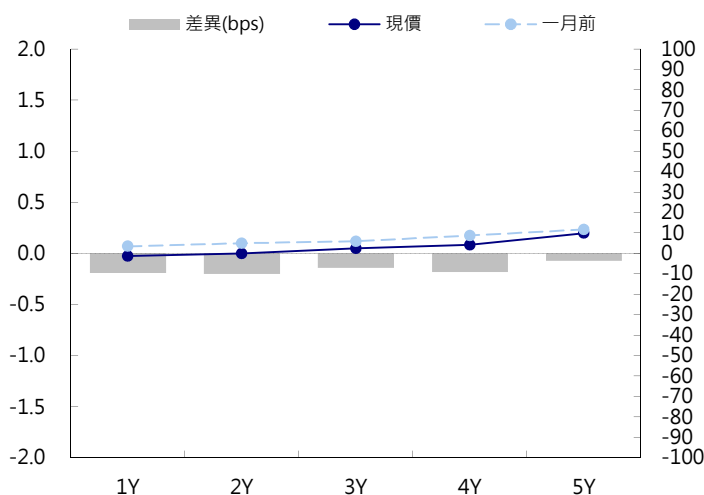
台灣10年期公債104/5利率周二收平。由於五年增額公債104/9R標售結果優於預期，104/5殖利率開高後升幅逐漸收斂。近期台債波動度偏低，市場轉向以養券交易為主，財政部委託標售的五年期增額公債104/9R得標利率為0.988%，略低於市場預估的0.99-1.005%區間，發行金額為300億台幣。得標比重方面，銀行業58.16%、證券業34.67%、票券業7.17%、保險業0%。五年券A04109R成交量24.0億，區間預期在0.96%至1.03%。十年券A04105成交量38.0億，區間預期在1.45%至1.53%。

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

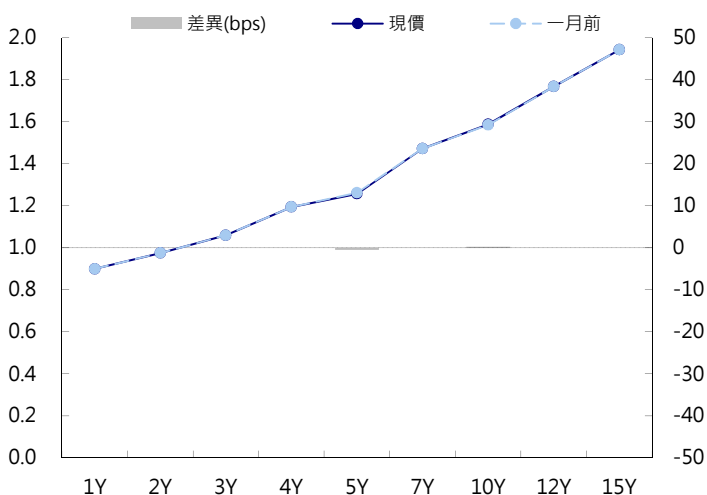
台幣公債曲線



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