

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	1.61%	2.48
美國十年公債	2.29%	3.60
美國三十年公債	3%	3.25
德國五年公債	0.07%	0.40
德國十年公債	0.72%	2.80
德國三十年公債	1.43%	5.30
道瓊工業	17751.39	0.69 %
那斯達克	5111.73	0.44 %
S&P 500	2108.57	0.73 %
德國工業	11211.85	0.34 %
英國FTSE	6631.00	1.16 %
法國CAC	5017.44	0.81 %
歐元兌美元	1.10	(0.62)%
美元兌日圓	124.06	0.20 %
美元兌人民幣	6.21	(0.01)%
美國5年國債CDS	16.50	(0.01)
德國5年國債CDS	14.26	0.26
義大利5年國債CDS	116.01	1.50
西班牙5年國債CDS	95.88	0.93
葡萄牙5年國債CDS	170.57	5.76
法國5年國債CDS	33.32	0.21

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

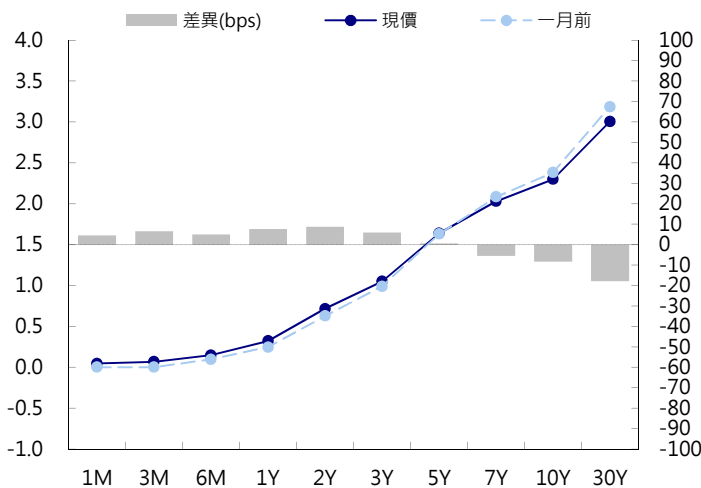
美債利率周三在FOMC發布聲明前上揚約3bps，之後對聲明稿反應不大，因聲明內容無太多意外。Fed強調儘管能源行業出現滑坡，且面臨來自海外的阻力，但他們認為經濟已經克服了首季萎縮的不利影響，正在“以適度的步伐擴張”。按計劃8月沒有政策會議，這使Fed在9月決定是否開始升息前有兩個月的數據可供分析。周四美國將公布2Q GDP數字，並標售七年期公債。歐元區公債利率周三小漲，但較低評級公債利率的升幅收斂，因風險性資產表現回穩，加上市場不受周四義大利標債影響。愛爾蘭央行周三調升該國2015年GDP成長率0.3%至4.1%，認為收入與國內需求將提升消費者信心，但愛爾蘭十年公債周三表現平淡，利率小彈2.6bps。義大利十年公債利率周三上彈2-4bps，歐債市場持續成交量清淡。

美歐元公司債：

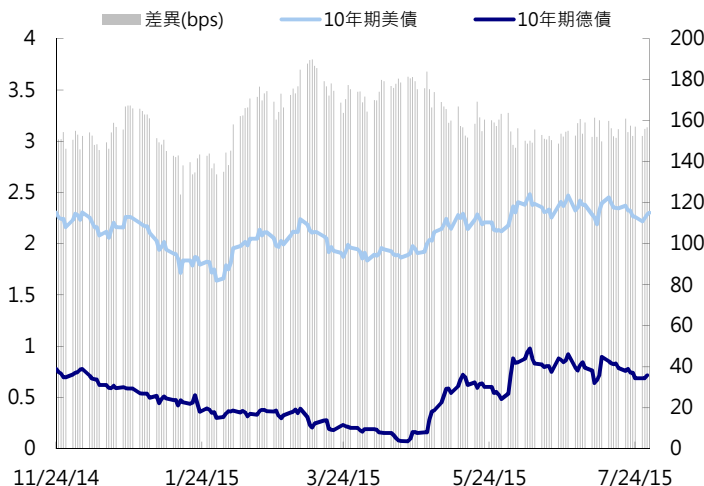
周三中國投資級名字利差小幅縮窄，早盤時長天期債券出現買盤但下午以後賣壓重新出現，長天期利差收盤於持平水準。科技業名字受到百度財報不如預期影響表現仍落後其他族群，利差擴大2-3bps。高收益債方面，NOBLE出現明顯賣盤，價格下跌0.75 pts，其他高收益名字小幅漲跌互見。整體而言在FOMC之前市場的交易量明顯較平常冷清，然而點心債出現不少詢價買盤，大多集中在沒有評級的短期高收益債族群。CDS指數方面亞洲投資級tighten 2.5bps至 108.25，歐洲crossover 8.04 bps至 286.25。

日期	事件	預測	前期
07/30	Revisions: U.S. GDP		
07/30	GDP年化(季比)	0.025	(0.002)
07/30	個人消費	0.027	0.021
07/30	GDP價格指數	0.015	
07/30	個人消費支出核心指數(季比)	0.016	0.008
07/30	首次申請失業救濟金人數	270K	255K
07/30	連續申請失業救濟金人數	2211K	2207K
07/30	New Advance Report: U.S. Internatior		
07/30	彭博消費者舒適度	--	42.400
07/31	雇用成本指數	0.006	0.007
07/31	美國供應管理協會Milwaukee	50.000	46.550
07/31	芝加哥採購經理人指數	50.900	49.400
07/31	密西根大學市場氣氛	94.000	93.300
07/31	密西根大學目前景氣	--	106.000
07/31	密西根大學預期	--	85.200
07/31	密西根大學1年通貨膨脹	--	0.028
07/31	密西根大學5-10年通貨膨脹	--	0.027
08/03	Revisions: U.S. Personal Income & Sp		

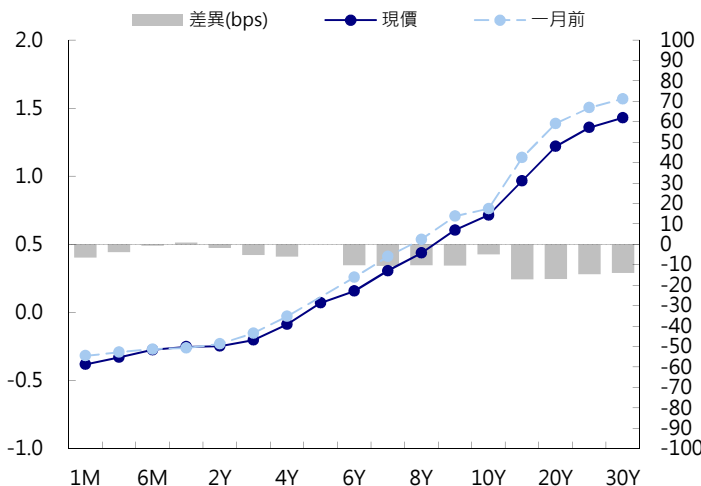
美國公債曲線



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

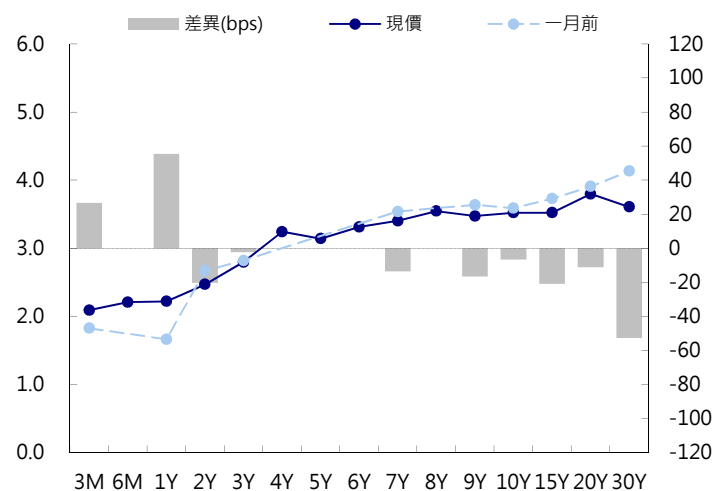
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.14%	2.97%	(0.75)	(4.41)
十年期公債	3.52%	3.4%	7.43	0.00
十五年期公債	3.52%	3.6%	(0.01)	0.00
人民幣即期匯率	6.21	6.22	0.01%	(0.03)%
人民幣一月遠期匯率	6.22	6.24	0.02%	(0.06)%
人民幣三月遠期匯率	6.25	6.26	0.03%	(0.04)%
人民幣六月遠期匯率	6.28	6.31	0.04%	(0.04)%
CNY IRS 一年期	7D Repo 2.495%	3M Shibor 3.36%	7D Repo (4.50)	3M Shibor (4.00)
CNY IRS 二年期	2.54%	3.485%	(4.00)	(1.50)
CNY IRS 三年期	2.605%	3.54%	(3.50)	(2.00)
CNY IRS 四年期	2.705%	3.57%	(3.50)	(2.00)
CNY IRS 五年期	2.82%	3.63%	(3.50)	(1.50)
CNH IRS 一年期	3.24%		0.00	
CNH IRS 二年期	3.28%		0.00	
CNH IRS 三年期	3.31%		(4.00)	
CNH IRS 四年期	3.34%		(2.00)	
CNH IRS 五年期	3.39%		(3.00)	
CNH CCS 三月期	3.01		(1.84)	
CNH CCS 六月期	3.10		1.00	
CNH CCS 一年期	3.31		(2.00)	
CNH CCS 三年期	3.55		(2.00)	
CNH CCS 五年期	3.44		(4.00)	

日期	事件	預測	前期
08/01	製造業PMI	50.200	50.200
08/01	非製造業PMI	--	53.800
08/03	Caixin China PMI Mfg	--	48.200

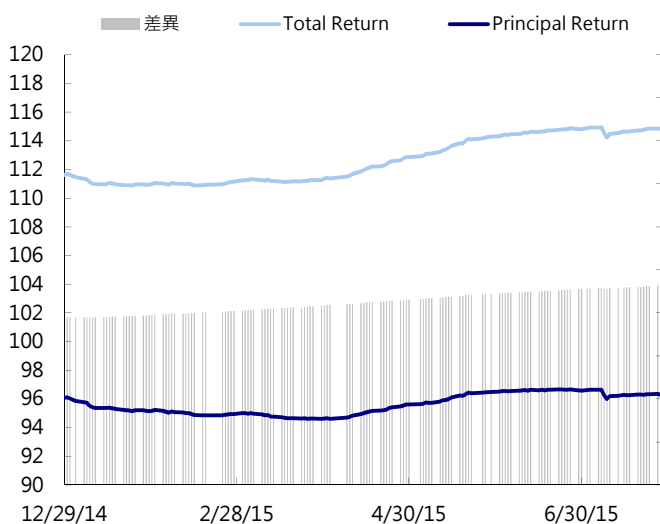
人民幣債市掃描

人民幣兌美元即期週三微升收創兩週新高，中間價小亦漲至逾兩週新高。客盤購匯較前兩日減弱，加之跨週末因素下今日做多人民幣可享有三天利息收益，令投機性美元空頭有所增加。而離岸CNH連三日小升走勢，沒有特別的走強原因，股市對匯市的影響已經淡化，可能是套利交易“在岸購匯離岸結匯”所致。本週稍早時候，在離岸匯差曾擴至逾百點。

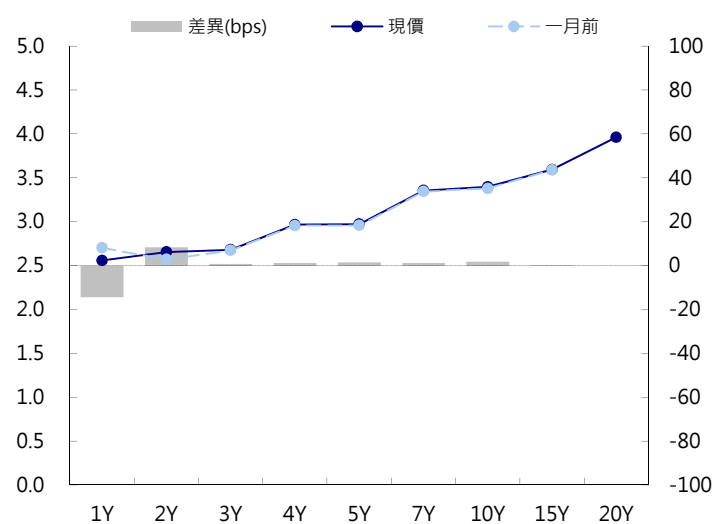
CNY/在岸公債曲線



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

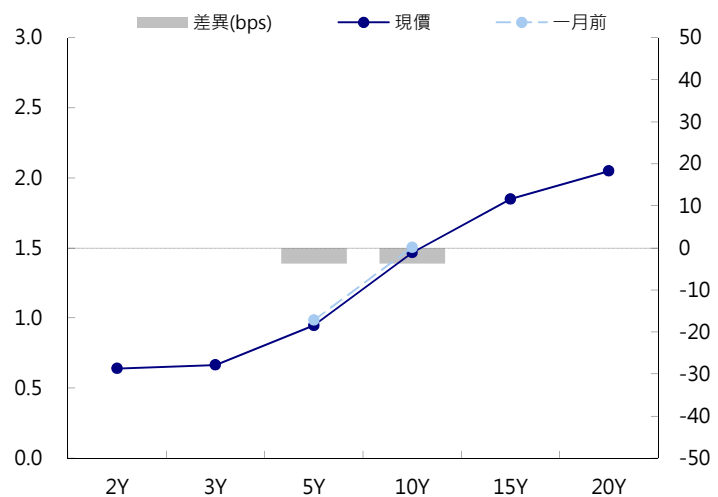
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.95%	(1.66)
十年期台幣公債	1.47%	(0.42)
美元兌台幣	31.52	(0.16)%
歐元兌台幣	34.75	(0.25)%
港幣兌台幣	4.06	0.01 %
人民幣兌台幣	5.07	(0.18)%
台幣隔夜拆款利率	0.387%	0.00
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1165.55	0.30 %
印尼盾	13489.00	0.06 %
印度盧比	63.92	0.14 %
泰國銖	34.99	0.06 %
越南盾	21820.00	(0.08)%
菲律賓比索	45.57	0.11 %
馬來西亞幣	3.81	0.02 %

台幣債市掃描

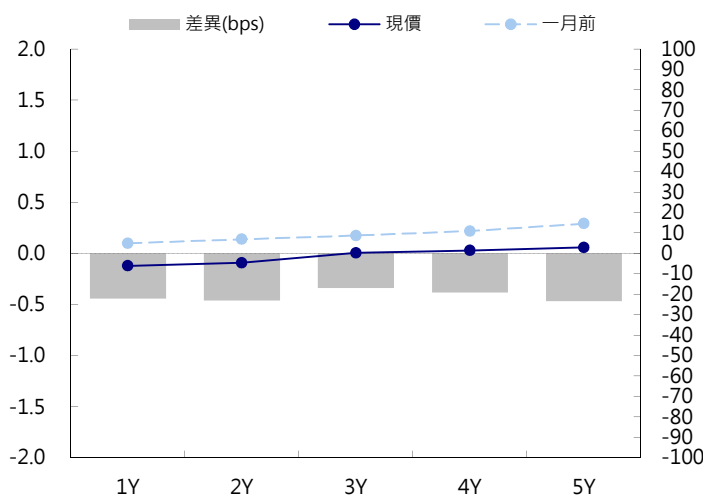
台灣五年公債104/9利率周三創近六個月收盤低位；因市場認為央行加發14天期定存單且利率僅0.5%，引發短率區間下移的聯想，帶動5年殖利率往下殺。台灣央行周三表示，將於周五(31日)加發14天期存單，利率0.50%。周三照例開放銀行申購28、91和182天期的存單，金額不限。周三央行存單到期總額為1,466.80億台幣。但後市仍需觀察短票指標利率是否向央行14天期存單利率0.50%靠攏。五年券A04109R成交量141.0億，區間預期在0.93%至1.00%。十年券A04105成交量49.5億，區間預期在1.44%至1.50%。

日期	事件	預測	前期
07/31	GDP年比	0.026	0.034
08/03	日經台灣製造業採購經理人指數	--	46.300

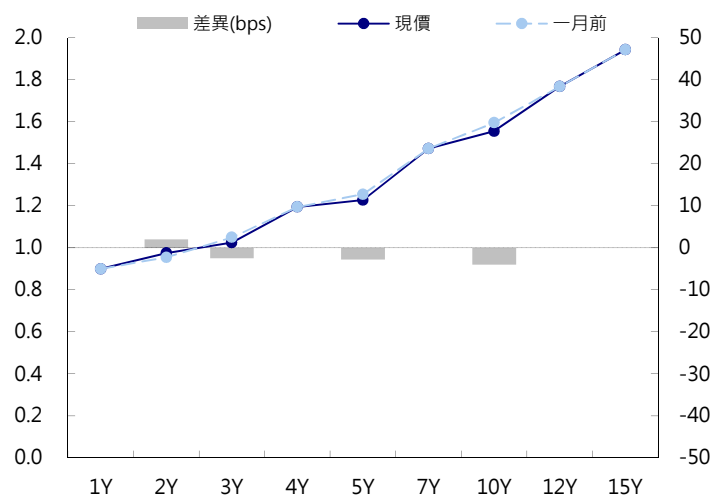
台幣公債曲線



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