

# 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

標的	最新數據	前日變化(BP)
美國五年公債	1.76%	7.30
美國十年公債	2.55%	8.86
美國三十年公債	3.3%	7.88
德國五年公債	0.33%	3.10
德國十年公債	1.17%	5.00
德國三十年公債	2.08%	6.20
道瓊工業	16880.36	(0.19)%
那斯達克	4462.90	0.45 %
S&P 500	1970.07	0.01 %
德國工業	9593.68	(0.62)%
英國FTSE	6773.44	(0.50)%
法國CAC	4312.30	(1.22)%
歐元兌美元	1.34	0.15 %
美元兌日圓	102.79	(0.15)%
美元兌人民幣	6.17	(0.16)%
黃金	1295.10	0.01 %
西德州原油	99.51	(0.76)%
銅	7125.00	0.61 %
玉米	370.25	(0.34)%
小麥	527.50	0.05 %

美歐元公債及公司債市場掃描

## 美歐元公債指標利率:

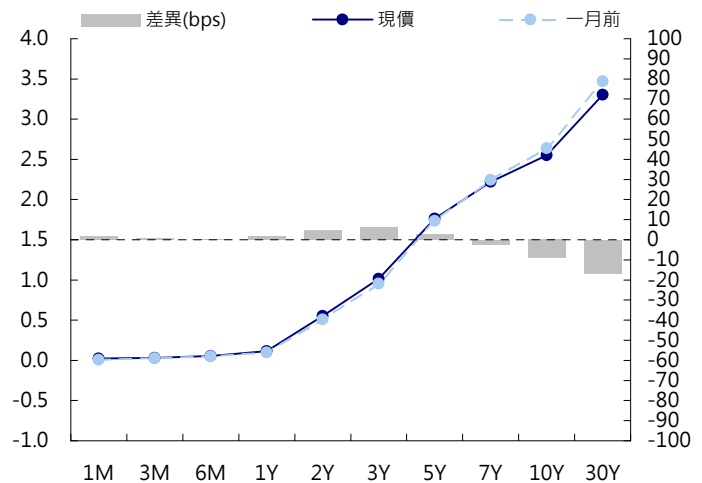
周三公布多個重要數據，儘管ADP不如預期，然隨後公布Q2 GDP季增4%，大幅優於預期，十年期美債殖利率跳升5bps後持續上行；紐約午盤後公FOMC會後聲明有些微調整，市場認為不如以往鴿派，終場上漲9bps，收在日內相對高點，curve bear steepened。終場美債五年期殖利率收在1.76%，十年期殖利率收在2.55%，三十年期殖利率收在3.3%。歐洲因今日公布之經濟數據優於預期(西班牙GDP、德國CPI)，加上美國GDP數據帶動美債殖利率全面走升，歐元區十年期公債也上揚4-6bps不等，唯葡萄牙小跌0.7bps收低在3.55%。終場德債五年期殖利率收在0.33%，十年期殖利率收在1.17%，三十年期殖利率收在2.08%。

## 美歐元公司債:

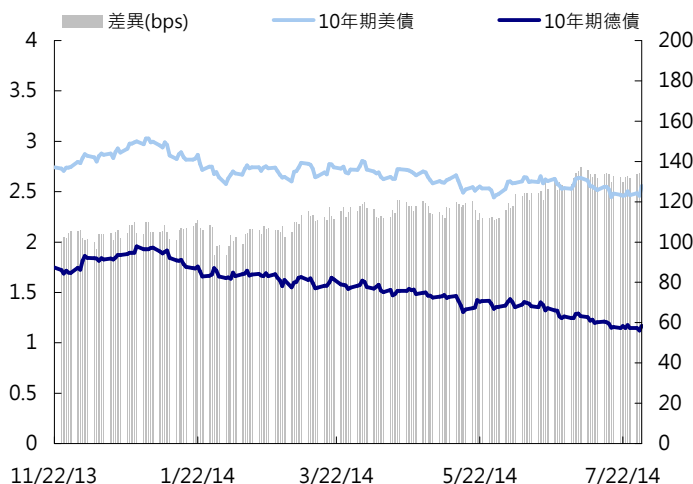
周三亞洲盤券次普遍偏弱，賣壓主要集中於十年期券次，widened 1-2bps。由於前日美國宣布新增VTB、RSHB、BoMosc於限制資本市場籌資名單中，RSHB/VTB spreads widened 20-30bps，SBERRU/VEB則出現低接買盤，價格止穩。今日訂價新券有西班牙Casino12Y歐元券@MS+125bps。CDX指數部分，亞洲投資級tightened 0.5bps至103.75bps。

日期	事件	預測	前期
07/31	聯準會QE3進度	\$25B	\$35B
07/31	聯準會購買公債進度	\$15B	\$20B
07/31	聯準會購買MBS進度	\$10B	\$15B
07/31	FOMC利率決策	0.003	0.003
07/31	Challenger 裁員人數(年比)	--	(0.202)
07/31	RBC消費者展望指數	--	50.500
07/31	雇用成本指數	0.005	0.003
07/31	首次申請失業救濟金人數	302K	284K
07/31	連續申請失業救濟金人數	2491K	2500K
07/31	美國供應管理協會Milwaukee	61.000	60.570
07/31	芝加哥採購經理人指數	63.000	62.600
07/31	彭博消費者舒適度	--	37.600
08/01	非農業就業人口變動	231K	288K
08/01	2個月薪資淨修正	--	--
08/01	私部門就業人口變動	228K	262K
08/01	製造業就業人口變動	14K	16K
08/01	失業率	0.061	0.061
08/01	平均時薪(月比)	0.002	0.002

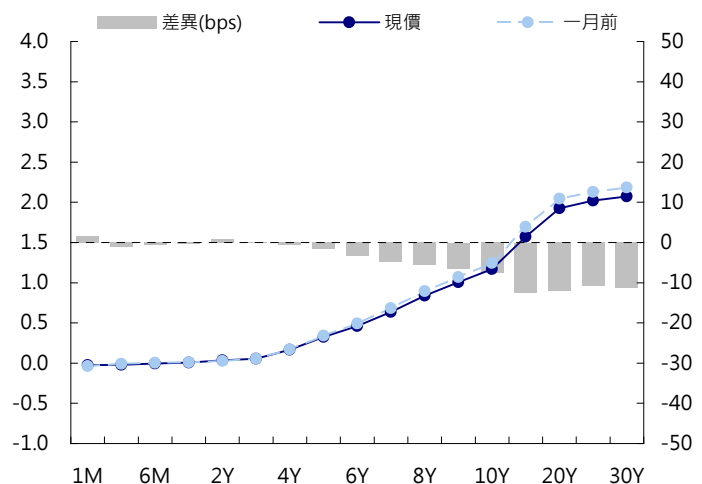
美國公債曲線



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

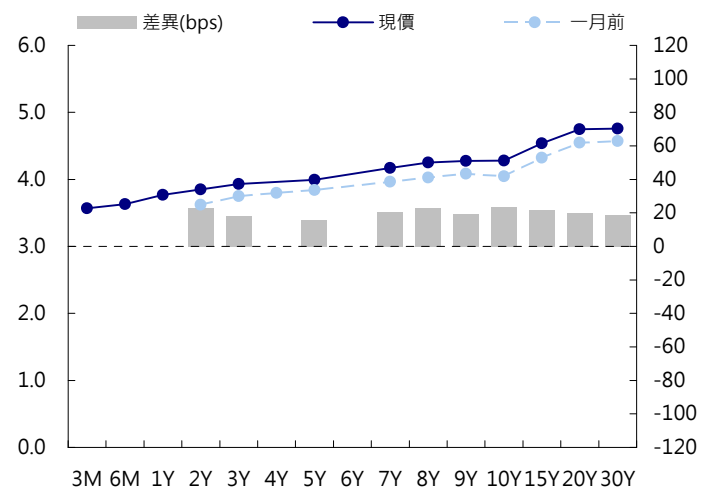
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.99%	2.9%	(0.59)	(0.02)
十年期公債	4.28%	3.74%	2.01	(0.83)
十五年期公債	4.54%	4.2%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.17	6.18	0.16%	(0.06)%
人民幣一月遠期匯率	6.19	6.19	0.00 %	(0.06)%
人民幣三月遠期匯率	6.22	6.22	0.00 %	(0.06)%
人民幣六月遠期匯率	6.24	6.25	0.05 %	0.00 %
CNY IRS 一年期	7D Repo 3.875%	3M Shibor 4.715%	7D Repo 2.00	3M Shibor (3.50)
CNY IRS 二年期	3.98%	4.76%	1.50	(2.50)
CNY IRS 三年期	4.09%	4.78%	2.00	(2.00)
CNY IRS 四年期	4.225%	4.79%	2.00	(2.00)
CNY IRS 五年期	4.325%	4.81%	3.50	0.00
CNH IRS 一年期	4.78%		3.00	
CNH IRS 二年期	4.77%		(1.00)	
CNH IRS 三年期	4.78%		0.00	
CNH IRS 四年期	4.81%		3.00	
CNH IRS 五年期	4.82%		(3.00)	
CNH CCS 三月期	2.90		10.00	
CNH CCS 六月期	2.51		10.00	
CNH CCS 一年期	2.16		6.00	
CNH CCS 三年期	2.27		4.00	
CNH CCS 五年期	2.58		1.00	

日期	事件	預測	前期
08/01	製造業PMI	51.300	51.000
08/01	匯豐中國製造業採購經理人指數	51.900	52.000
08/03	非製造業PMI	--	55.000

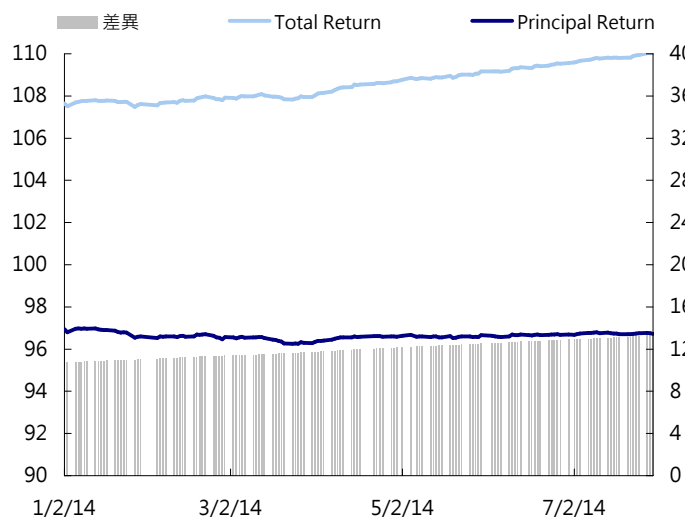
## 人民幣債市掃描

中國工商銀行新發行12.5億1.5年coupon 3.40%及5億3年coupon 3.55%點心債，首日多成交在par附近，午盤時分別收在100/100.1及100/100.15，表現平平。中國國家開發銀行新發行5億人民幣10年點心債，最終定價在4.35%。由於此券殖利率並非特別有吸引力，料只能吸引特定買盤，次級市場不會有太突出的表現。匯市方面，週三人民幣匯率創下一個月最大升幅，USDCNH及USDCNY均升破6.18關卡，至傍晚成交在6.1730及6.1720。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在2.9%，十年期殖利率收在3.74%，十五年期殖利率收在4.2%。

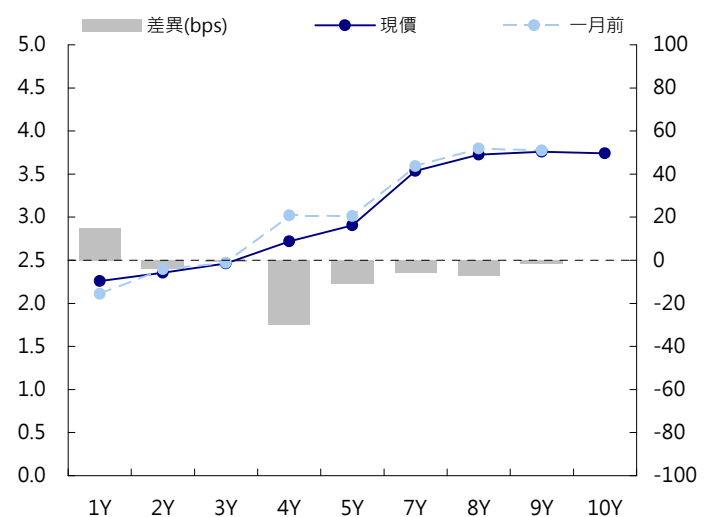
## CNY/在岸公債曲線



## 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

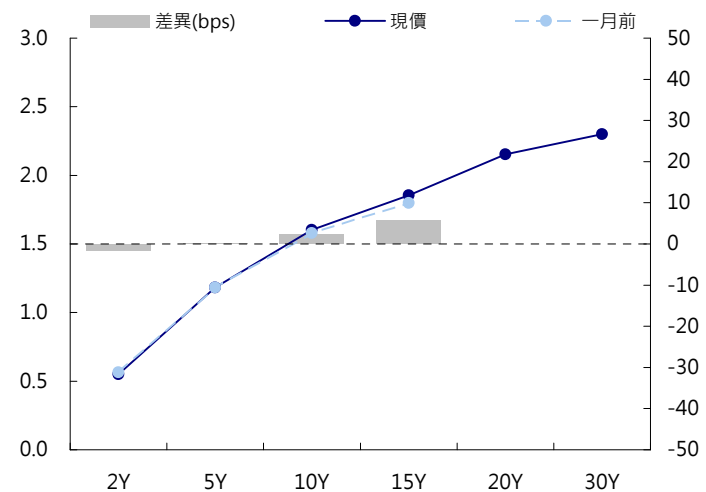
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.18%	0.94
十年期台幣公債	1.6%	(0.30)
美元兌台幣	29.99	0.01 %
歐元兌台幣	40.17	0.04 %
港幣兌台幣	3.87	0.01 %
人民幣兌台幣	4.86	0.01 %
台幣隔夜拆款利率	0.388%	0.00
台幣10日CP率	0.7375%	1.53
台幣30日CP率	0.7719%	0.97
台幣90日CP率	0.83%	0.56
南韓韓圓	1025.70	(0.28)%
印尼盾	11578.00	0.00 %
印度盧比	60.35	(0.04)%
泰國銖	31.98	0.04 %
越南盾	21235.00	0.08 %
菲律賓比索	43.48	0.03 %
馬來西亞幣	3.19	0.08 %

## 台幣債市掃描

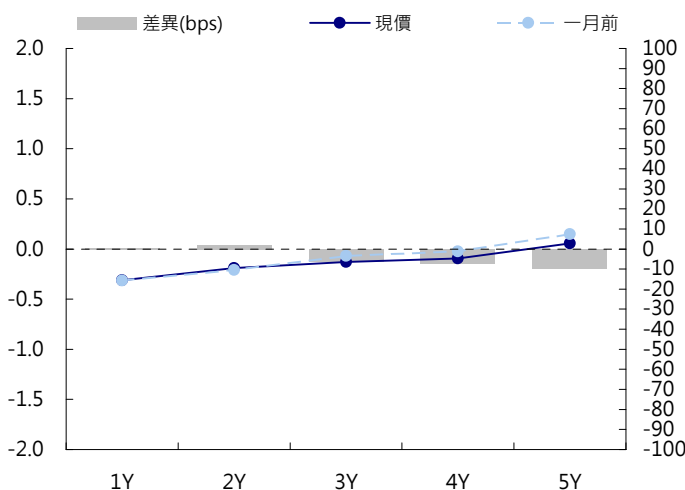
台灣五年公債103/10殖利率周三小幅收低。該券開盤受上日央行增發兩年期存單影響，殖利率一度意外上行逼近1.2%，但盤中賣壓並不沉重，持券信心穩定，加上午間標售30年長債結果不差，尾盤殖利率不上反下。市場人士指出，債券市場對央行增發兩年期定期存單解讀為貨幣政策漸趨中性，但對升息時點仍有所疑慮，認為第三季就升息的機會仍然不大。持券信心堅強，殖利率難再上行，最終仍回到區間偏多。雖然五年券籌碼穩定，但殖利率低位已連續數日停留在1.17%附近，無法進一步突破，亦讓殖利率下行空間受到考驗。但考量到8月是台灣公債的空窗期，沒有新的籌碼供應，債市氣氛易多難空，將讓盤勢較為遲滯。標售的30年103/12期公債得標利率為2.30%，利率落在市場預估的2.30-2.35%下緣，大致符合預期。五年券A031110收在1.1731%，下0.69bps，成交量193.0億。五年券區間預期在1.15%至1.25%。十年券A03106收在1.6020%，下0.00bps，成交量0.0億。十年券區間預期在1.55%至1.65%。

日期	事件	預測	前期
07/31	GDP年比	0.032	0.031
08/01	匯豐台灣製造業採購經理人指數	--	54.000

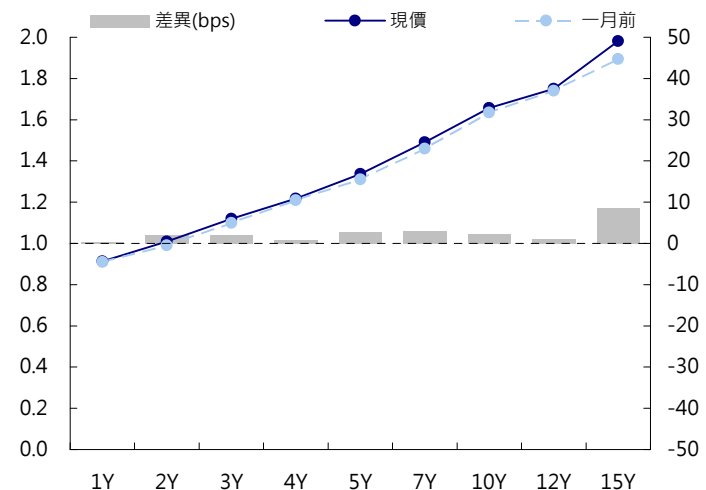
## 台幣公債曲線



## 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](http://www.taiwanresearch.com)  
Bloomberg page: SIAL