

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	1.62%	0.68
美國十年公債	2.26%	(2.70)
美國三十年公債	2.94%	(5.46)
德國五年公債	0.04%	(3.40)
德國十年公債	0.65%	(6.70)
德國三十年公債	1.35%	(8.00)
道瓊工業	17745.98	(0.03)%
那斯達克	5128.79	0.33 %
S&P 500	2108.63	0.00 %
德國工業	11257.15	0.40 %
英國FTSE	6668.87	0.57 %
法國CAC	5046.42	0.58 %
歐元兌美元	1.09	0.28 %
美元兌日圓	123.99	(0.28)%
美元兌人民幣	6.21	0.01 %
美國5年國債CDS	16.35	(0.01)
德國5年國債CDS	14.15	0.24
義大利5年國債CDS	109.24	(5.83)
西班牙5年國債CDS	94.95	0.46
葡萄牙5年國債CDS	169.00	2.77
法國5年國債CDS	33.26	0.40

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

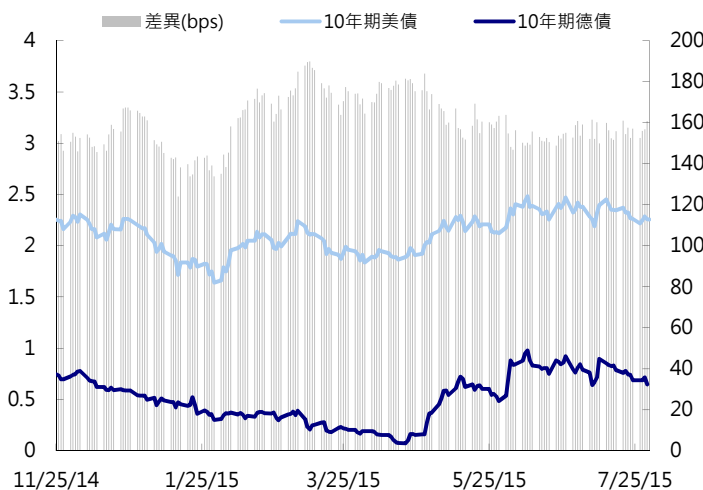
美債周四表現不一，利線曲線趨平，此前美國公布了強勁的經濟成長數據，帶動較長債上漲，短債價格則保持穩定。2Q GDP環比年率為成長2.3%，低於市場預估的2.6%，第一季則從先前公布的萎縮0.2%上修為成長0.6%。美國勞工部公布，最新一周初請失業金人數經季節調整後增加1.2萬人至26.7萬人。部分歐元區公債利率周四觸及兩個月低點，因通脹數據疲弱且義大利標債結果強勁。歐元區7月通脹數據將在周五出爐。周四的數據以及美聯儲周三對未來升息審慎的聲明，指引市場將近幾周到期債券贖回的資金再投入到債市。義西葡十年公債利率下跌5-8bps，十年愛爾蘭再度表現搶眼，利率下跌超過10bps。金融時報報導，IMF可能無法為對希臘的第三輪救助做出貢獻，此舉可能會令向希臘的金援推遲。但此間市場大致未受該消息影響。

美歐元公司債：

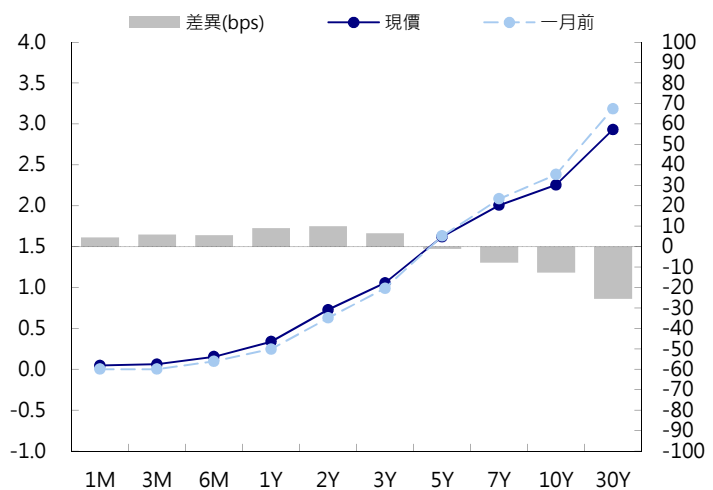
周四亞洲信用市場因為隔夜美債利率走高及油價反彈，short covering帶動中國油企券次早盤表現強勁(CNOOC/COSL/Kunlun)，spread tightened 3-5bps，然而午盤後滬深指走低觸發PT賣壓 spread tightened 2-3bps作收。歐元區部分，金融機構(RBS/SANTAN/DB/GENERALI等)Q2財報結果不差，市場氣氛正面，RBS/UBS宣布將發行AT1。Tingyi 訂價3Y CNH@4.5%。

日期	事件	預測	前期
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		
08/03	個人所得	0.004	0.005
08/03	個人支出	0.002	0.009
08/03	實質個人支出	--	0.006
08/03	PCE平減指數(月比)	0.002	0.003
08/03	PCE平減指數(年比)	--	0.002
08/03	核心PCE(月比)	0.002	0.001
08/03	核心PCE(年比)	--	0.012
08/03	Markit美國製造業採購經理人指數	--	53.800
08/03	營建支出(月比)	0.007	0.008

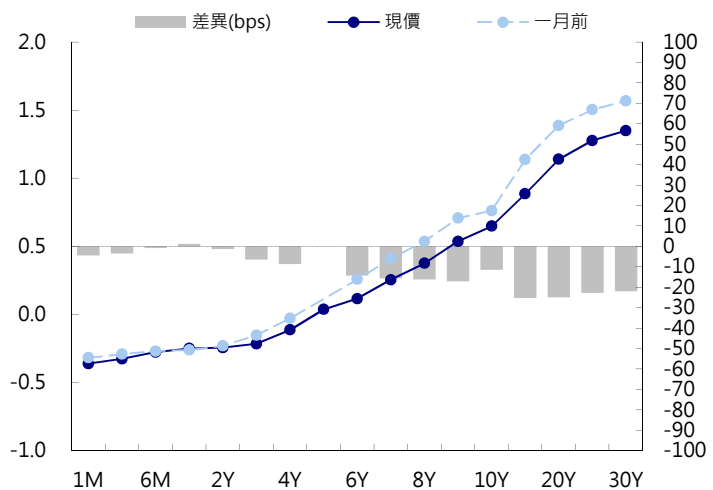
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



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

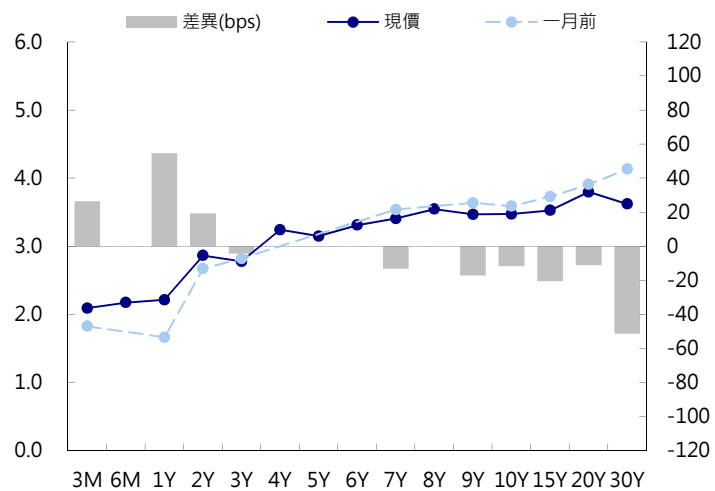
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.15%	2.97%	0.00	0.02
十年期公債	3.47%	3.4%	6.41	1.41
十五年期公債	3.53%	3.61%	(0.01)	0.00
人民幣即期匯率	6.21	6.22	-0.01%	(0.01)%
人民幣一月遠期匯率	6.22	6.24	(0.03)%	(0.01)%
人民幣三月遠期匯率	6.25	6.27	(0.01)%	(0.02)%
人民幣六月遠期匯率	6.28	6.31	(0.01)%	(0.03)%
CNY IRS 一年期	2.525%	3.38%	3.00	1.00
CNY IRS 二年期	2.575%	3.495%	3.00	2.50
CNY IRS 三年期	2.64%	3.54%	2.00	(2.00)
CNY IRS 四年期	2.745%	3.57%	2.50	(2.00)
CNY IRS 五年期	2.855%	3.63%	2.00	(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	3.08		11.14	
CNH CCS 六月期	3.18		10.00	
CNH CCS 一年期	3.39		10.00	
CNH CCS 三年期	3.64		9.00	
CNH CCS 五年期	3.49		3.00	

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

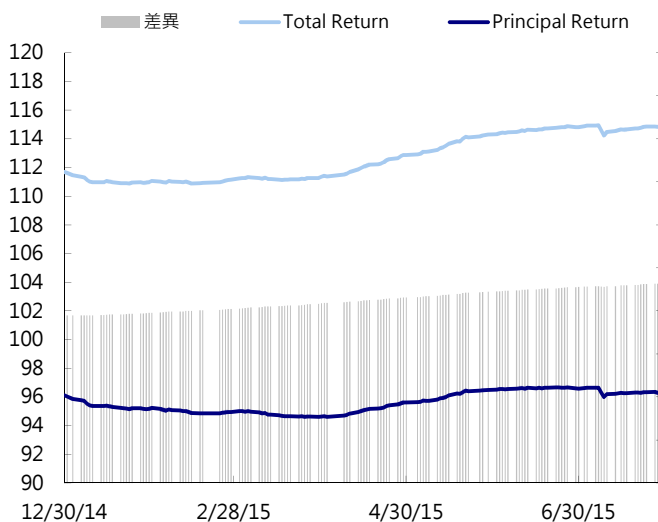
人民幣債市掃描

人民幣兌美元即期週四隨中間價微幅收貶至逾一周低位，受隔夜美聯儲決議提振美元指數走強拖累。美聯儲升息預期施壓人民幣匯率，但迫於大行結匯支撐，人民幣貶值預期在即期價格上無法體現。在岸CNY穩而不動，也令其與離岸CNH的匯差再度闊至約百點，吸引銀行間市場與企業進行套利交易。目前如果不是境內外對做，在岸CNY如此窄幅波動下沒有操作意義。人民幣債券方面，康師傅控股有限公司將發行三年期人民幣實島債，債券評級BBB+ (標準普爾評級)，定價在4.5%。另外，據彭博社消息，中國農業發展銀行擬今年發行離岸人民幣債券。

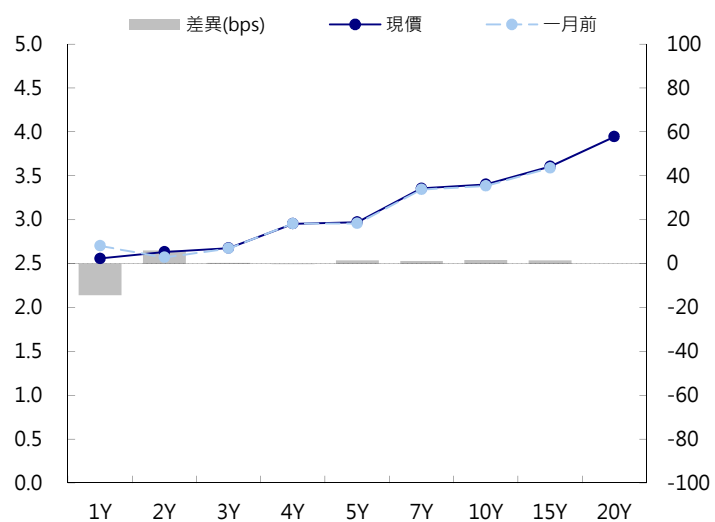
CNY/在岸公債曲線



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

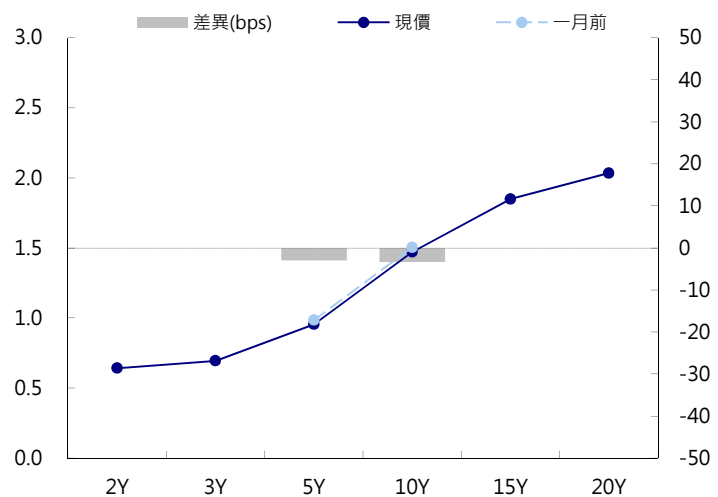
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.96%	1.00
十年期台幣公債	1.47%	0.55
美元兌台幣	31.60	0.25 %
歐元兌台幣	34.58	(0.51)%
港幣兌台幣	4.07	0.00 %
人民幣兌台幣	5.08	0.28 %
台幣隔夜拆款利率	0.388%	0.00
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1169.49	(0.31)%
印尼盾	13460.00	(0.33)%
印度盧比	64.18	0.06 %
泰國銖	35.13	(0.08)%
越南盾	21855.00	0.55 %
菲律賓比索	45.65	(0.08)%
馬來西亞幣	3.82	(0.32)%

台幣債市掃描

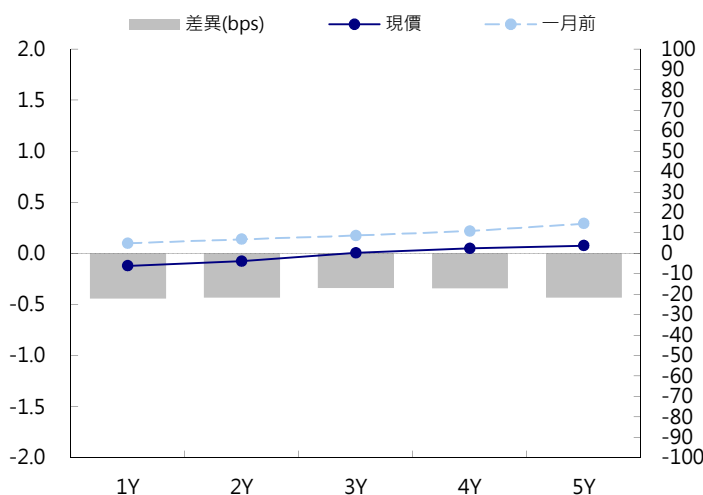
台灣五年公債利率周四收升；受台股止跌收漲，加上部分持券者獲利了結短多部位，帶動殖利率觸低反彈；後續觀察台股與美債走勢。周四五年券殖利率盤中最低跌至0.9415%，創近半年新低。五年券A04109R成交量157.0億，區間預期在0.93%至1.00%。十年券A04105成交量55.0億，區間預期在1.44%至1.50%。

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

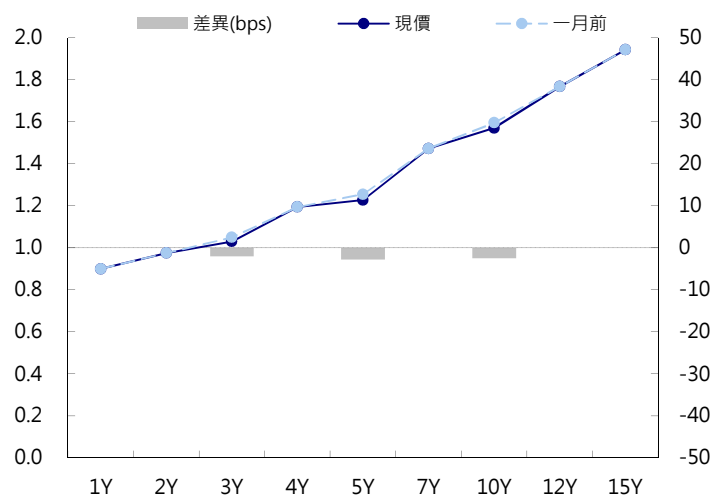
台幣公債曲線



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