

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	1.8%	(1.99)
美國十年公債	2.23%	(2.67)
美國三十年公債	2.81%	(1.90)
德國五年公債	-0.18%	(2.20)
德國十年公債	0.51%	(2.40)
德國三十年公債	1.28%	(1.20)
道瓊工業	21580.07	(0.15)%
那斯達克	6387.75	(0.04)%
S&P 500	2472.54	(0.04)%
德國工業	12240.06	(1.66)%
英國FTSE	7452.91	(0.47)%
法國CAC	5117.66	(1.57)%
歐元兌美元	1.17	0.06 %
美元兌日圓	110.99	(0.13)%
美元兌人民幣	6.76	(0.05)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	13.57	0.77
義大利5年國債CDS	134.62	0.05
西班牙5年國債CDS	62.50	(0.20)
葡萄牙5年國債CDS	170.18	0.68
法國5年國債CDS	18.07	0.85
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	66.15	(0.10)
韓國5年國債CDS	56.91	0.01

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

OPEC/非OPEC聯合部長級監測委員會周一在俄羅斯聖彼得堡的會議上料不會建議對奈及利亞或利比亞的產量設限，油價下挫對債券提供支撐。5年期國債殖利率跌1.5個基點至1.8%，10年期國債殖利率跌2.1個基點至2.24%。

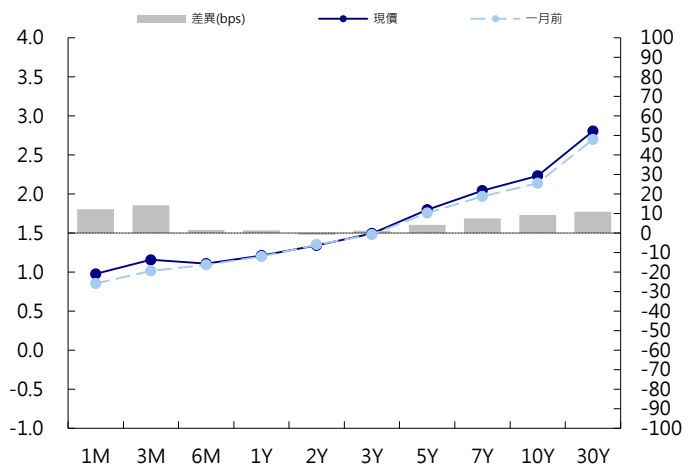
德國10年期國債殖利率跌2.4個基點至0.51%。知情英國政府官員稱，特里莎·梅政府正在制定計畫，拉長談判和完成英國脫歐程序的時間表，漫長的過渡期可能持續到2022年，英國10年期國債殖利率跌3個基點至1.18%。

美歐元公司債：

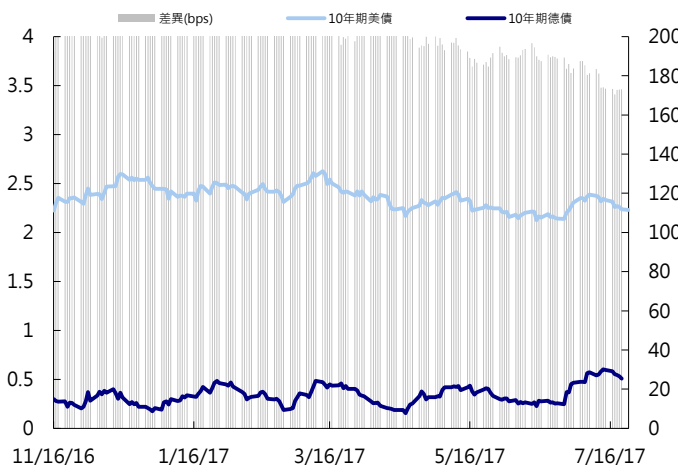
週五亞洲信用市場交易較為清淡，主要以交易新發行券次為主，中國人壽新券表現不錯，即使發行利率較IPG低了45 bps，但因為發行量較小，又是投資等級，受到投資人追捧，價格約上漲0.4元，其他券次無太大變化。

日期	事件	預測	前期
07/24	Markit US Manufacturing PMI	52.200	52.000
07/24	Markit US Services PMI	54.000	54.200
07/24	Markit US Composite PMI	--	53.000
07/24	Existing Home Sales	5.57m	5.62m
07/24	Existing Home Sales MoM	(0.009)	0.011
07/25	FHFA House Price Index MoM	0.005	0.007
07/25	S&P CoreLogic CS 20-City MoM SA	0.003	0.003
07/25	S&P CoreLogic CS 20-City YoY NSA	0.058	0.057
07/25	S&P CoreLogic CS 20-City NSA Index	--	197.190
07/25	S&P CoreLogic CS US HPI YoY NSA	--	0.055
07/25	S&P CoreLogic CS US HPI NSA Index	--	188.500
07/25	Conf. Board Consumer Confidence	116.000	118.900
07/25	Conf. Board Present Situation	--	146.300
07/25	Conf. Board Expectations	--	100.600
07/25	Richmond Fed Manufact. Index	7.000	7.000
07/26	MBA Mortgage Applications	--	0.063
07/26	New Home Sales	615k	610k
07/26	New Home Sales MoM	0.008	0.029

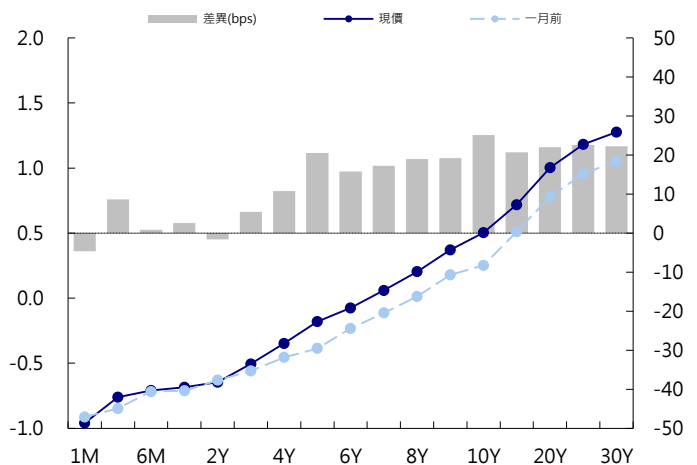
美國公債曲線



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

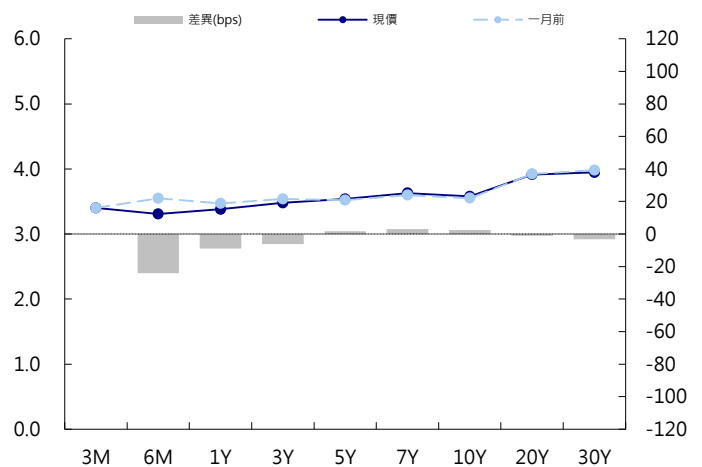
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.54%	3.86%	0.25	(1.20)
十年期公債	3.58%	4%	(0.38)	(0.54)
二十年期公債	3.91%	4.23%	0.00	0.09
人民幣即期匯率	6.76	6.76	0.05%	(0.02)%
人民幣一月遠期匯率	6.78	6.77	(0.04)%	0.00%
人民幣三月遠期匯率	6.79	6.80	0.09%	(0.04)%
人民幣六月遠期匯率	6.83	6.83	(0.05)%	(0.03)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.385%	4.315%	(1.00)	3.00
CNY IRS 二年期	3.465%	4.32%	(1.00)	1.00
CNY IRS 三年期	3.56%	4.34%	(0.50)	0.50
CNY IRS 四年期	3.62%	4.355%	(0.50)	(1.00)
CNY IRS 五年期	3.7%	4.385%	0.00	0.50
CNH IRS 一年期	4.27%		(1.50)	
CNH IRS 二年期	4.31%		0.00	
CNH IRS 三年期	4.34%		0.00	
CNH IRS 四年期	4.37%		0.00	
CNH IRS 五年期	4.4%		0.00	
CNH CCS 三月期	3.44		4.00	
CNH CCS 六月期	3.37		0.12	
CNH CCS 一年期	3.53		3.50	
CNH CCS 三年期	3.79		2.50	
CNH CCS 五年期	3.82		1.50	

日期	事件	預測	前期
07/24	Conference Board China June Leading		
07/27	Swift Global Payments CNY	--	0.016
07/27	Industrial Profits YoY	--	0.167

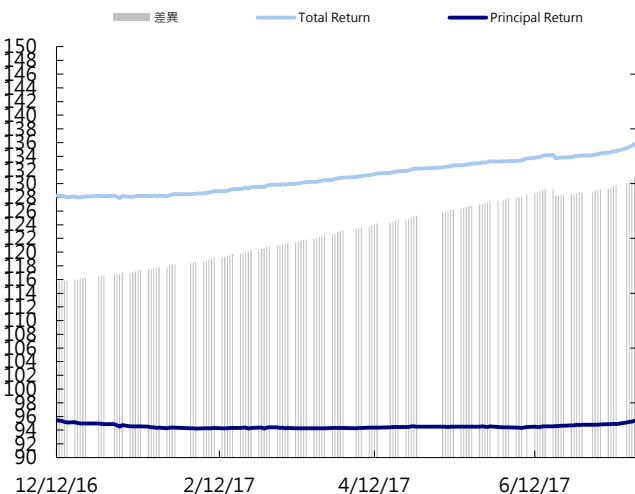
人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格小幅上揚。人民幣債券在岸市場方面，中國央行公開市場本周淨投放規模創6個月來新高，銀行間隔夜回購加權平均利率回落，1年期利率互換和10年期國債殖利率小幅上揚；本月以來，信用債市場出現回暖行情，一級市場發行火熱，二級市場殖利率下行，信用利差收窄，專家表示，上半年的實踐表明，短端信用債的票息策略確實比利率債做波段更好賺錢，但往後看，信用債的風險將大於機會。匯率方面，人民幣兌美元即期週五震盪微收升，中間價則創九個月新高。交易員稱，美元指數持續走弱至去年11月低位，實需購匯明顯限制人民幣反彈空間；另外部分機構也猜測美元短期續跌空間有限，嘗試投機購匯，不過中期看人民幣料仍有升值空間。

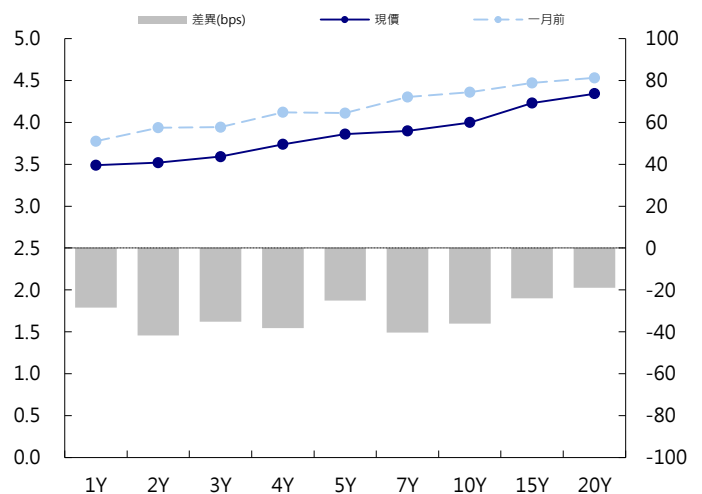
CNY/在岸公債曲線



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

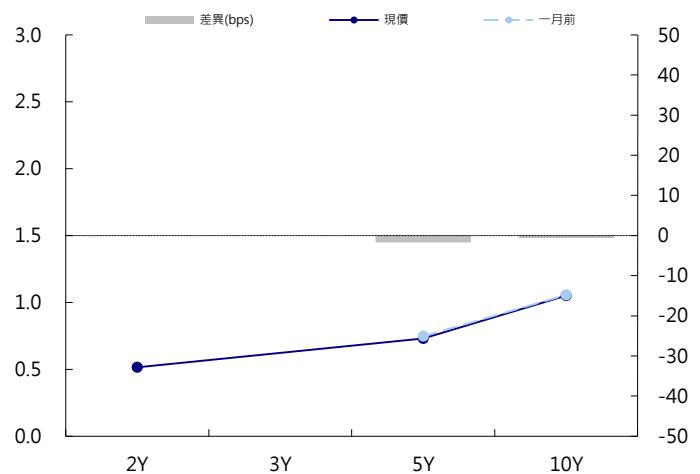
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.73%	(0.60)
十年期台幣公債	1.05%	(0.66)
美元兌台幣	30.45	0.01 %
歐元兌台幣	35.54	0.37 %
港幣兌台幣	3.90	0.14 %
人民幣兌台幣	4.50	0.16 %
台幣隔夜拆款利率	0.181%	(0.70)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1117.51	(0.17)%
印尼盾	13320.00	(0.07)%
印度盧比	64.34	(0.23)%
泰國銖	33.43	(0.08)%
越南盾	22725.00	(0.03)%
菲律賓比索	50.75	0.05 %
馬來西亞幣	4.28	(0.01)%

台幣債市掃描

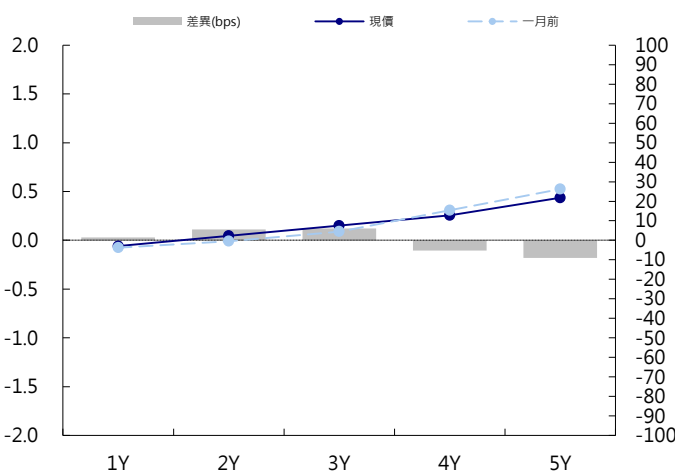
儘管ECB釋出鴿派的訊息，但美債並未走出明確的方向，使得週五台幣債市仍舊延續近期交投清淡的格局，在交易商意興闌珊下，盤勢呈現窄幅波動的局面。收盤價位方面，十年券收1.0579%平盤附近位置，五年券收0.736%下跌0.50bps。展望後市，德拉吉記者會上對於減少購債的議題仍預留伏筆，因此也並未給德債帶來太多的喘息空間，因此盤勢暫時難擺脫近期盤整的格局，但在經歷過幾次低檔沒落袋又得瀟灑走一回的教訓後，利率再次來到區間下緣後可以開始感受到交易商並未有過於惜售的態度，操作上維持區間交易想法未變。五年券A06105成交6億，預期區間為0.7%~0.8%。十年券A06104成交16億，預期區間為1.0%~1.1%。

日期	事件	預測	前期
07/24	Unemployment Rate	0.038	0.038
07/24	Industrial Production YoY	0.020	0.008
07/24	Money Supply M2 Daily Avg YoY	--	0.041
07/24	Money Supply M1B Daily Avg YoY	--	0.039
07/27	Monitoring Indicator	--	20.000
07/27	Bounced Check Ratio	--	0.002
07/28	GDP YoY	0.023	0.026

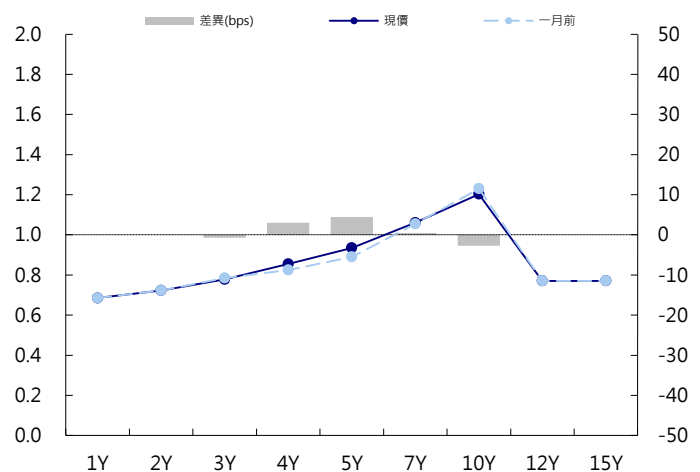
台幣公債曲線



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