

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	1.83%	(5.77)
美國十年公債	2.29%	(5.00)
美國三十年公債	2.89%	(2.49)
德國五年公債	-0.16%	(1.10)
德國十年公債	0.56%	(0.50)
德國三十年公債	1.33%	(0.10)
道瓊工業	21711.01	0.45 %
那斯達克	6422.75	0.16 %
S&P 500	2477.83	0.03 %
德國工業	12305.11	0.33 %
英國FTSE	7452.32	0.24 %
法國CAC	5190.17	0.56 %
歐元兌美元	1.17	0.75 %
美元兌日圓	111.02	(0.69)%
美元兌人民幣	6.74	(0.22)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	14.05	0.32
義大利5年國債CDS	133.20	0.15
西班牙5年國債CDS	63.20	(0.10)
葡萄牙5年國債CDS	167.07	(1.24)
法國5年國債CDS	17.85	(0.01)
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	64.20	0.07
韓國5年國債CDS	55.41	0.14

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

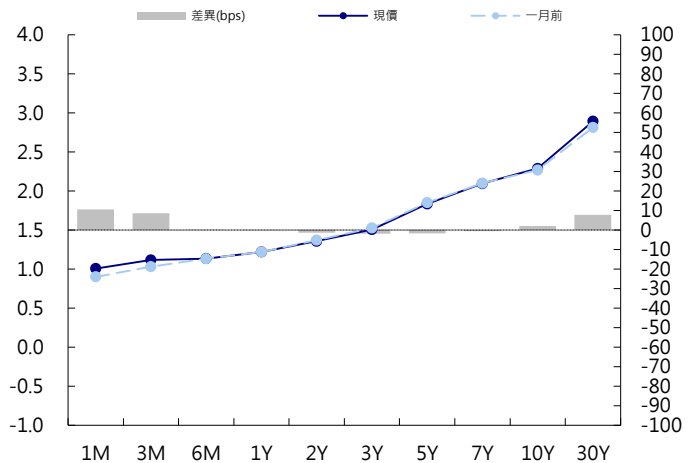
美國國債攀升，聯儲會維持利率不變，稱縮表將在相對短期內啟動。聯儲會觀察人士認為，「相對短期」這樣的措辭意味著可能會在9月份的會議上宣布啟動縮表的具體時間。5年期國債殖利率跌6.4個基點至1.83%，10年期國債殖利率跌4.8個基點至2.29%。德國10年期國債殖利率跌0.5個基點至0.56%。英國第二季度GDP成長0.3%，與預估相符。英國國家統計局表示經濟「今年上半年顯著放緩」。接受調查的經濟學家預計英國經濟增速今年放緩至1.6%，明年為1.3%，英國10年期國債殖利率跌2.5個基點至1.23%。

美歐元公司債：

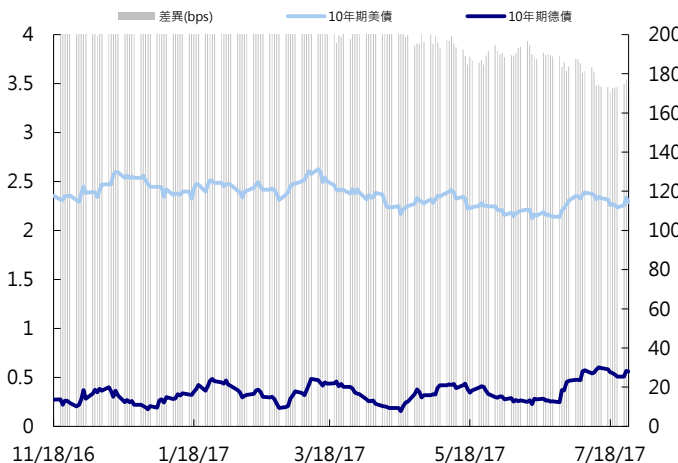
週三亞洲信用市場交易偏買盤，美金利率走高帶動絕對收益投資人進場找券，5年和10年的新發公司債都有買盤進場，spread 約tighten 3 bps，新發行的國開租賃小幅tighten 2~3 bps。HY券次變化不大，萬達進入整理階段，其他地產券大致持平。

日期	事件	預測	前期
07/27	FOMC Rate Decision (Upper Bound)	0.013	0.013
07/27	FOMC Rate Decision (Lower Bound)	0.010	0.010
07/27	Durable Goods Orders	0.035	(0.008)
07/27	Initial Jobless Claims	240k	233k
07/27	Durables Ex Transportation	0.004	0.003
07/27	Continuing Claims	1959k	1977k
07/27	Cap Goods Orders Nondef Ex Air	0.003	0.002
07/27	Cap Goods Ship Nondef Ex Air	--	0.001
07/27	Advance Goods Trade Balance	-\$65.0b	-\$65.9b
07/27	Wholesale Inventories MoM	0.003	0.004
07/27	Retail Inventories MoM	--	0.006
07/27	Chicago Fed Nat Activity Index	0.350	(0.260)
07/27	Bloomberg Consumer Comfort	--	47.600
07/27	Kansas City Fed Manf. Activity	12.000	11.000
07/28	Revisions: GDP data from 2014-16; rel		
07/28	GDP Annualized QoQ	0.025	0.014
07/28	Personal Consumption	0.028	0.011
07/28	GDP Price Index	0.013	0.019

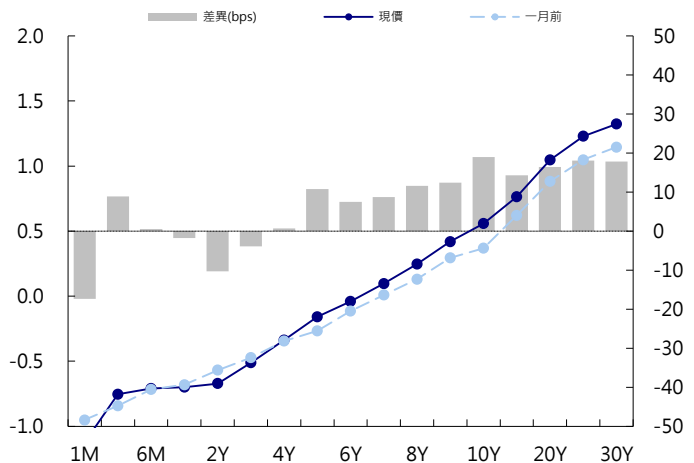
美國公債曲線



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

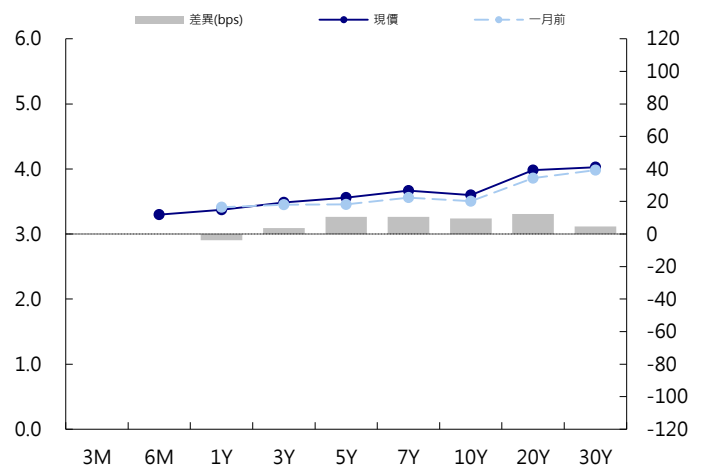
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.56%	3.82%	(0.25)	(0.63)
十年期公債	3.6%	3.99%	(0.50)	(0.44)
二十年期公債	3.98%	4.19%	0.01	(3.89)
人民幣即期匯率	6.74	6.74	0.22%	0.09%
人民幣一月遠期匯率	6.78	6.75	(0.03)%	0.13%
人民幣三月遠期匯率	6.77	6.77	0.18%	0.15%
人民幣六月遠期匯率	6.80	6.80	0.18%	0.18%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.4%	4.32%	1.50	1.50
CNY IRS 二年期	3.485%	4.33%	2.00	1.00
CNY IRS 三年期	3.565%	4.35%	1.50	1.00
CNY IRS 四年期	3.655%	4.38%	2.00	2.00
CNY IRS 五年期	3.73%	4.42%	2.00	3.00
CNH IRS 一年期	4.27%		0.00	
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	3.03		(21.92)	
CNH CCS 六月期	3.13		(14.93)	
CNH CCS 一年期	3.36		(12.50)	
CNH CCS 三年期	3.73		(3.00)	
CNH CCS 五年期	3.75		(4.50)	

日期	事件	預測	前期
07/27	Swift Global Payments CNY	--	0.016
07/27	Industrial Profits YoY	--	0.167

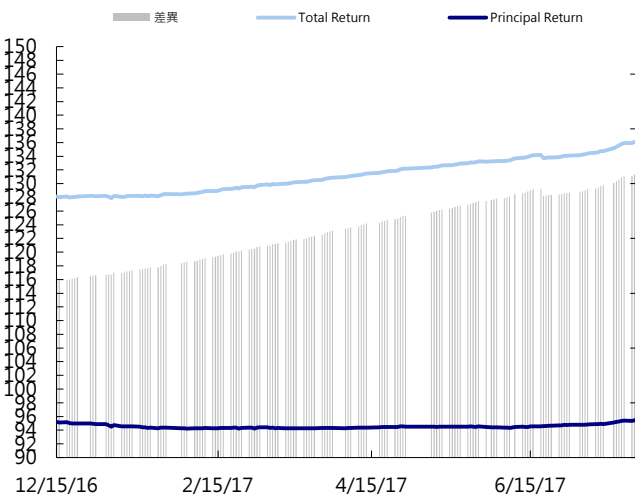
人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格小幅下跌。人民幣債券在岸市場方面，中國央行公開市場連續第二日投放量持平於到期規模；銀行間隔夜回購加權平均利率、1年期IRS和10年期國債殖利率均延續上日來升勢，惟7天回購回落。專家稱由前瞻指標來看本輪經濟名義成長率高點在3/6月份，高度相同，貨幣條件的緊縮狀態，決定了後續名義增速回落，這將帶動債市長期利率出現趨勢性回落，盤整格局最終以利率再度下行為特征實現突破。匯率方面，人民幣兌美元即期週三續收跌，中間價亦小幅下行。交易員稱，美元指數探底企穩，給實需購匯逢低買進美元機會，但匯價在探底6.76元附近時亦有大有結匯，市場結售匯大體均衡，但仍是淨購匯。市場充分預期本次美聯儲不會加息，但在等待議息會後聲明是否有縮表的更多線索。

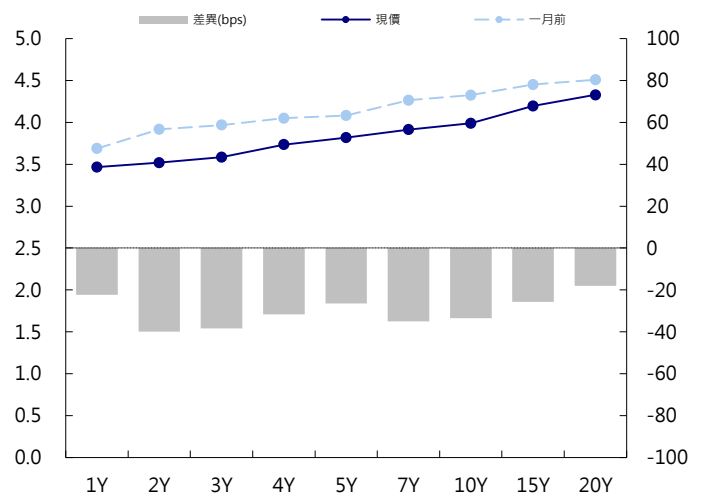
CNY/在岸公債曲線



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

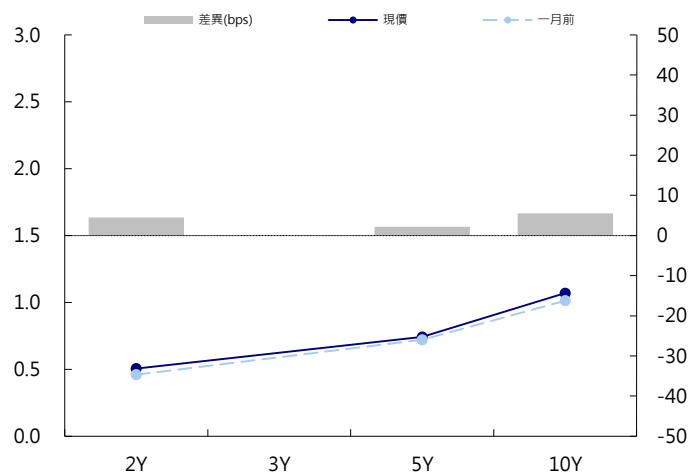
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.73%	(1.55)
十年期台幣公債	1.04%	(2.60)
美元兌台幣	30.27	(0.36)%
歐元兌台幣	35.50	0.54%
港幣兌台幣	3.88	(0.30)%
人民幣兌台幣	4.49	(0.10)%
台幣隔夜拆款利率	0.184%	(0.20)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1113.98	0.12%
印尼盾	13307.00	0.07%
印度盧比	64.20	(0.05)%
泰國銖	33.34	(0.19)%
越南盾	22715.00	0.00%
菲律賓比索	50.55	(0.17)%
馬來西亞幣	4.28	(0.18)%

台幣債市掃描

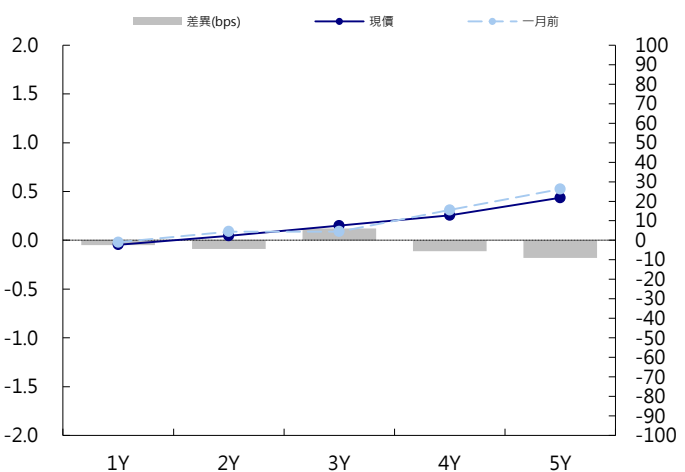
受到前一晚國際債市殖利率大幅走高，令周三台幣指標券早盤同步跳空開高，由於賣壓不如預期沉重，且彈幅不小吸引逢高買盤再度進場，盤勢重演開高走低的戲碼，惟今晚FOMC會議在即，後續追價力道謹慎，收盤價位方面，十年券收1.07%反彈2.55bps，五年券收0.742%反彈1.80bps。展望後市，台幣籌碼未見鬆動的現象，市場多頭的氣氛尚未被破壞，留意後續國際債市的變化，只要德美債前波高點未被突破，短線台幣上檔的風險仍舊有限，第三季的走勢仍不易擺脫上下10BP的區間格局，整體上曲線後端較有表現的空間。五年券A06105成交13億，預期區間為0.7%~0.8%。十年券A06104成交79億，預期區間為1.0%~1.1%。

日期	事件	預測	前期
07/27	Monitoring Indicator	--	20.000
07/27	Bounced Check Ratio	--	0.002
07/28	GDP YoY	0.023	0.026

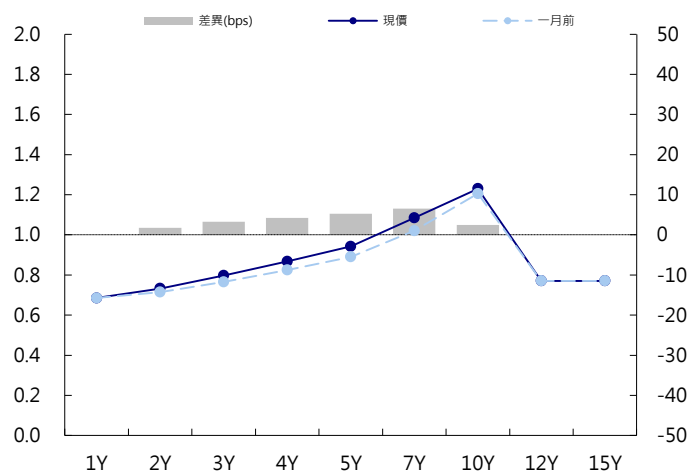
台幣公債曲線



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