

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	1.84%	1.07
美國十年公債	2.3%	0.89
美國三十年公債	2.91%	1.40
德國五年公債	-0.18%	(2.40)
德國十年公債	0.54%	(2.50)
德國三十年公債	1.31%	(1.30)
道瓊工業	21796.55	0.39 %
那斯達克	6382.19	(0.63)%
S&P 500	2475.42	(0.10)%
德國工業	12212.04	(0.76)%
英國FTSE	7443.01	(0.12)%
法國CAC	5186.95	(0.06)%
歐元兌美元	1.17	(0.21)%
美元兌日圓	111.00	(0.31)%
美元兌人民幣	6.74	(0.16)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	12.83	(0.07)
義大利5年國債CDS	133.12	0.19
西班牙5年國債CDS	63.09	(0.30)
葡萄牙5年國債CDS	165.93	(0.87)
法國5年國債CDS	17.67	(0.09)
日本5年國債CDS	24.86	(20.93)
中國5年國債CDS	63.18	(0.32)
韓國5年國債CDS	55.23	0.32

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

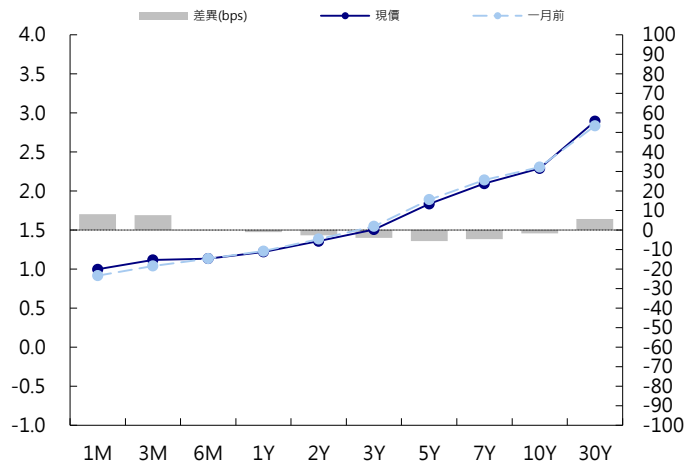
IMF表示，美國經濟成長勢頭在短暫下測後已經回升，PCE通膨率預計在未來12-18個月內將「緩慢回升至2%上方，然後再回歸聯儲會2%的中期目標」。美國國債收低，盤初的賣壓再加上AT&T宣布發債的消息導致殖利率曲線熊市陡化。5年期國債殖利率漲2.6個基點至1.85%，10年期國債殖利率漲2.3個基點至2.31%。核心歐洲債券開盤即上漲，追隨聯儲會會議後美國國債的升勢；月末支持性現金流支撐債券；美債/德債利差擴大近6個基點，德國10年期國債殖利率跌2.5個基點至0.54%。英國10年期國債殖利率跌3個基點至1.2%。

美歐元公司債：

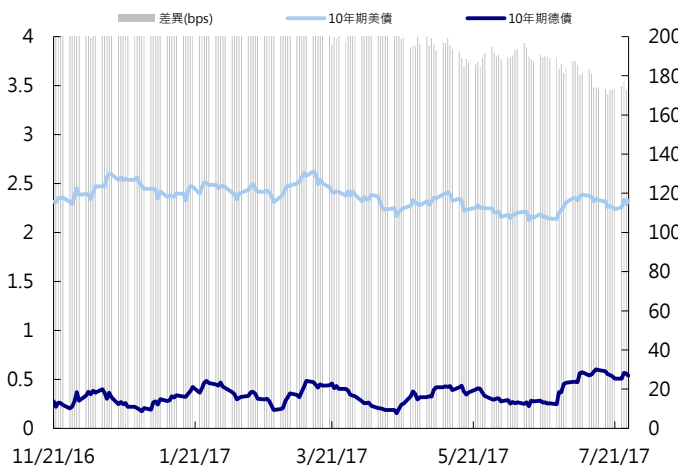
週四亞洲信用市場持續偏買盤，以10年券為主，spread 約tighten 1~2 bps。新發行部分，首鋼發行歐元3年券，利率在ms +142.5 bps，澳洲的Incitec化學公司發行美金10年券，利率在CT10+167.5 bps，美國的AT&T發行總計USD 22.5 bn的債券。

日期	事件	預測	前期
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
07/28	Core PCE QoQ	0.007	0.020
07/28	Employment Cost Index	0.006	0.008
07/28	U. of Mich. Sentiment	93.100	93.100
07/28	U. of Mich. Current Conditions	--	113.200
07/28	U. of Mich. Expectations	--	80.200
07/28	U. of Mich. 1 Yr Inflation	--	0.027
07/28	U. of Mich. 5-10 Yr Inflation	--	0.026

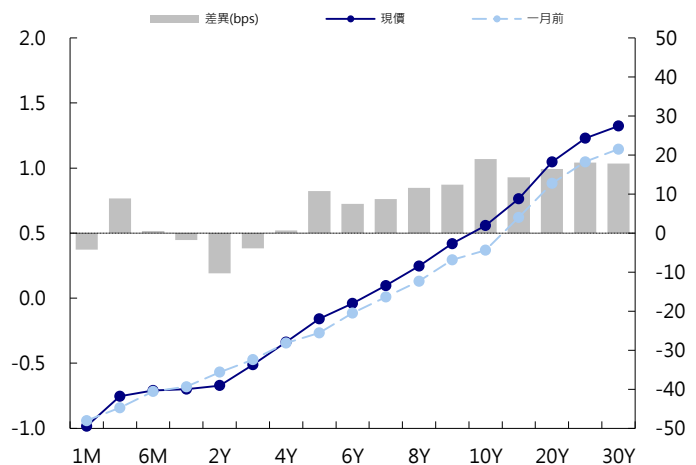
美國公債曲線



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

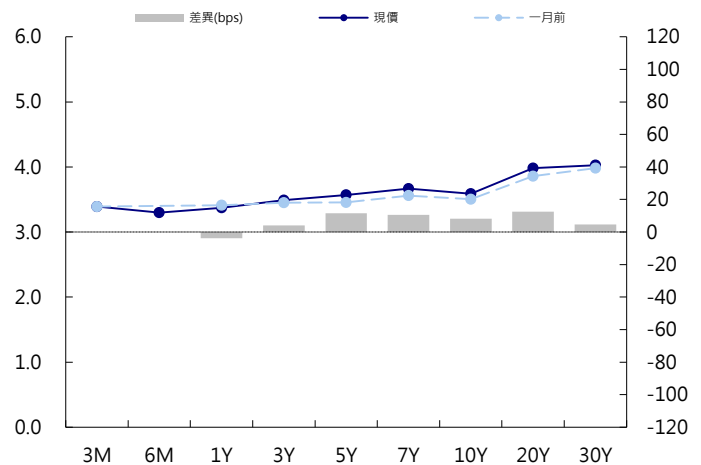
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.57%	3.79%	(1.02)	(1.59)
十年期公債	3.59%	3.95%	(1.50)	(0.04)
二十年期公債	3.98%	4.19%	0.01	(0.01)
人民幣即期匯率	6.74	6.74	0.16%	0.02%
人民幣一月遠期匯率	6.76	6.75	0.27%	0.05%
人民幣三月遠期匯率	6.77	6.77	(0.08)%	0.04%
人民幣六月遠期匯率	6.79	6.81	(0.09)%	0.00%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.4%	4.29%	(1.00)	(1.50)
CNY IRS 二年期	3.475%	4.3%	(1.50)	(2.00)
CNY IRS 三年期	3.555%	4.32%	(1.50)	(2.00)
CNY IRS 四年期	3.64%	4.36%	0.50	(1.00)
CNY IRS 五年期	3.72%	4.4%	(1.50)	(0.50)
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	3.06		(19.03)	
CNH CCS 六月期	3.18		0.16	
CNH CCS 一年期	3.38		(5.00)	
CNH CCS 三年期	3.71		0.00	
CNH CCS 五年期	3.73		(1.00)	

日期	事件	預測	前期
----	----	----	----

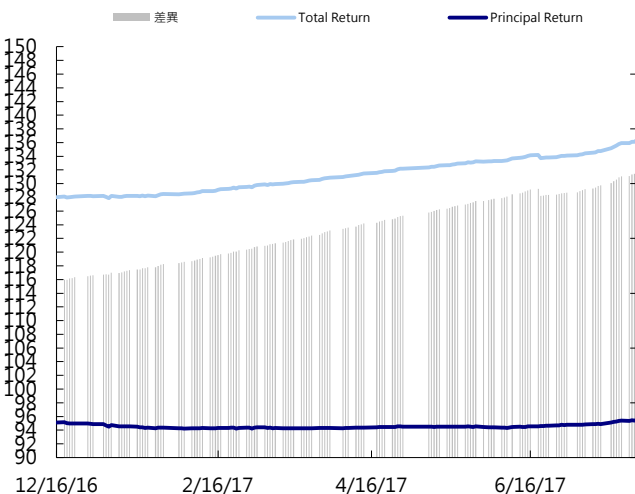
人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格變化不大。人民幣債券在岸市場方面，中國央行公開市場在連續兩日投放持平到期規模後，周四重現淨投放，但規模僅200億元人民幣，銀行間隔夜和七天回購利率雙雙升至一個月高點，且隔夜或連升三日，1年期IRS和10年期國債殖利率則回落；專家預期經濟基本面雖存韌性，但增速回落風險並未完全消除，依舊堅持10年期國債收益3.2%-3.6%的波動區間判斷。匯率方面，人民幣兌美元即期週五大幅收漲169點，收盤價與中間價一併雙雙創出逾九個月新高。交易員稱，美元指數再度下行明顯提振市場結匯意願，但人民幣上漲至6.7250元上方時短線獲利盤有離場跡象；目前美指仍缺乏利好因素，因此尋機結匯應仍是主要思路，短期料推動人民幣繼續小幅走升。

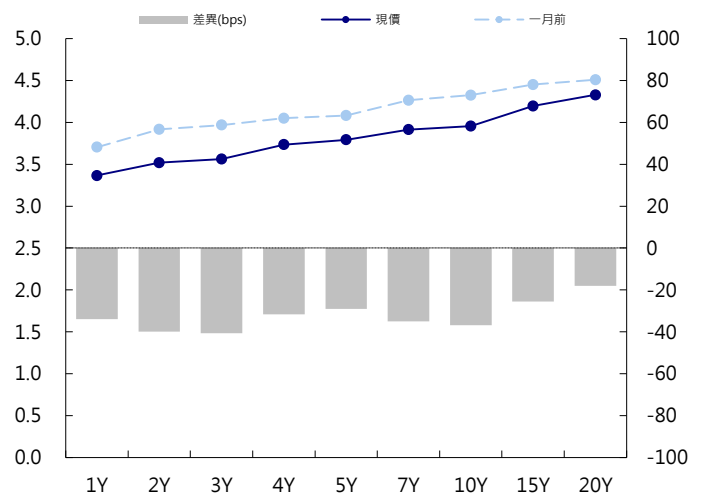
CNY/在岸公債曲線



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

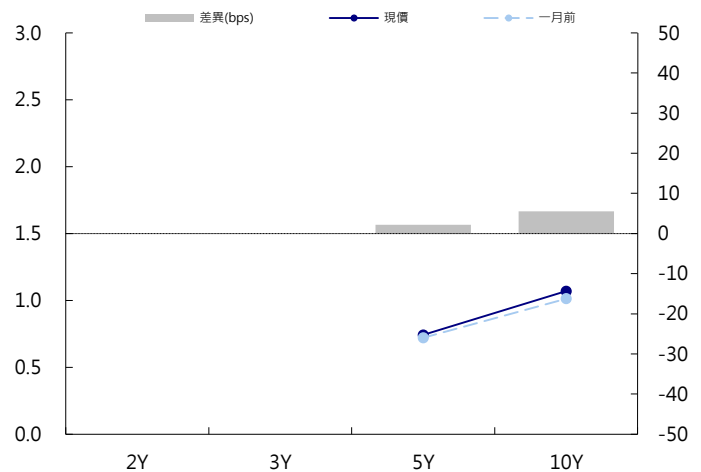
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.72%	(1.81)
十年期台幣公債	1.04%	0.02
美元兌台幣	30.28	0.14 %
歐元兌台幣	35.37	(0.16)%
港幣兌台幣	3.88	0.12 %
人民幣兌台幣	4.49	0.22 %
台幣隔夜拆款利率	0.185%	0.00
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1117.10	(0.02)%
印尼盾	13323.00	0.07 %
印度盧比	64.11	(0.12)%
泰國銖	33.37	0.12 %
越南盾	22715.00	0.00 %
菲律賓比索	50.58	0.05 %
馬來西亞幣	4.28	0.02 %

台幣債市掃描

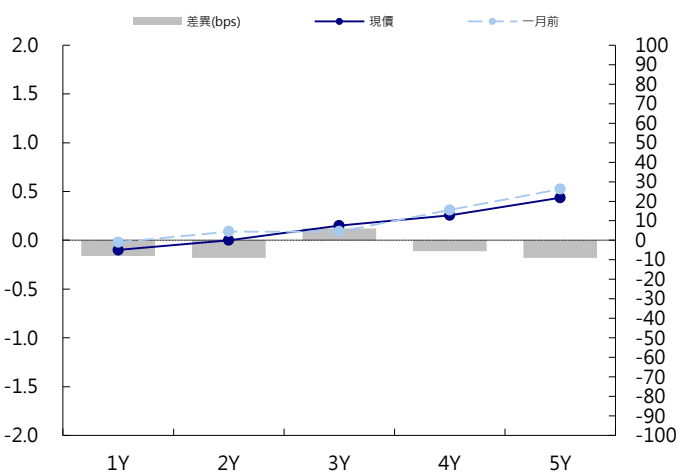
由於FOMC會後聲明偏向鴿派論述，美債利率自前日高點回落，再度激勵台幣指標券走強，在買盤進場追捧以及空單回補之下，盤勢開低震盪走低，儘管遭遇部分獲利了結賣壓，但市場追價意願不低，收盤價位方面，十年券收1.0398%下跌3.02bps，五年券收0.7239%下跌1.81bps。展望後市，市場持券信心穩固對利空消息承受度提高，在籌碼優勢發揮的前提下，台幣走勢仍舊易跌難漲，由於距離下次關鍵的央行會議還有段時間，在消息面缺乏題材下，行情可望持續測試區間下緣，看法還是維持區間操作不過度追價。五年券A06105成交43億，預期區間為0.7%~0.8%。十年券A06104成交89.5億，預期區間為1.0%~1.1%。

日期	事件	預測	前期
07/28	GDP YoY	0.023	0.026

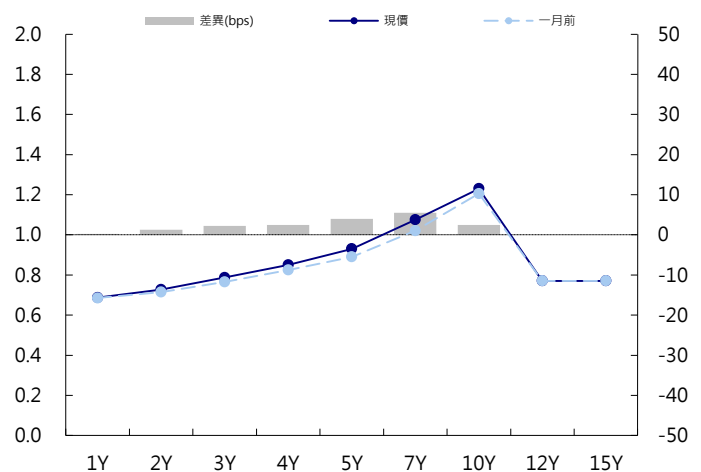
台幣公債曲線



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