

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%	(2.99)
美國十年公債	2.08%	(3.84)
美國三十年公債	2.61%	(4.12)
德國五年公債	-0.6%	(2.60)
德國十年公債	-0.25%	(4.10)
德國三十年公債	0.33%	(5.70)
道瓊工業	27359.16	0.10 %
那斯達克	8258.19	0.17 %
S&P 500	3014.30	0.02 %
德國工業	12387.34	0.52 %
英國FTSE	7531.72	0.34 %
法國CAC	5578.21	0.10 %
歐元兌美元	1.13	(0.13)%
美元兌日圓	107.94	0.02 %
美元兌人民幣	6.87	(0.05)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	--	--
義大利5年國債CDS	158.10	(3.42)
西班牙5年國債CDS	--	--
葡萄牙5年國債CDS	--	--
法國5年國債CDS	--	--
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	41.96	(0.06)
韓國5年國債CDS	31.71	0.24

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

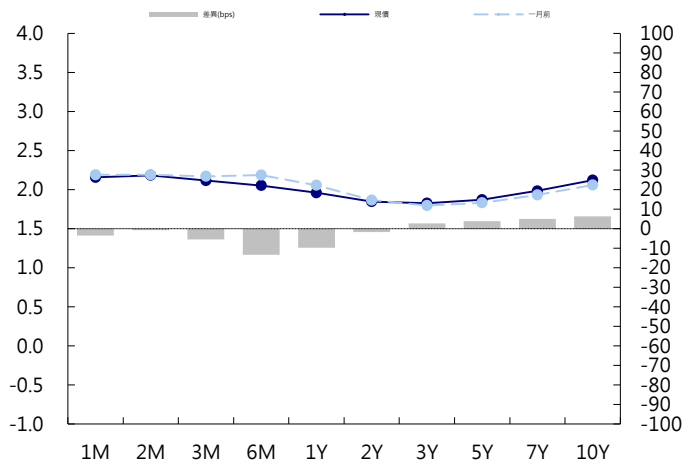
美債在清淡的交易中攀升，經過上周殖利率大漲後，投資者趁機以較低價格買進。另外，在紐約州製造業指數優於預期的情況下，殖利率曲線部分扭轉近來的變陡趨勢。5年期國債殖利率下跌2.65個基點，報1.8444%。10年期國債殖利率下跌3.32個基點，報2.0887%。義大利國債上漲，在清淡的交易日引領外圍歐債跑贏核心和准核心市場，之前西班牙、葡萄牙、法國和德國殖利率上周大漲。英國10年期國債殖利率下跌3.4個基點，報0.801%。德國10年期國債殖利率下跌4.1個基點，報-0.251%。

美歐元公司債:

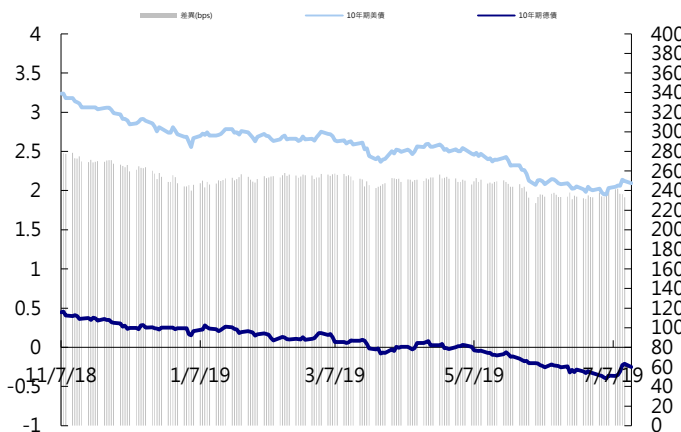
周五亞洲信用市場以交易新發行券次為主。新發行的香港的新世界發展美元10年券，日本的MUFG的美元3、5、10和20年券，成都空港新城的美元3年券，廣洲發展的美元3年券均表現良好。市場靜待美企公布2Q財報，預期近期新券發行量將明顯上升。

日期	事件	預測	前期
07/16	進口物價指數(月比)	(0.006)	(0.003)
07/16	進口物價指數不含石油(月比)	(0.002)	(0.003)
07/16	進口物價指數(年比)	(0.021)	(0.015)
07/16	出口價格指數(月比)	(0.003)	(0.002)
07/16	出口價格指數(年比)	--	(0.007)
07/16	先期零售銷售(月比)	0.001	0.005
07/16	零售銷售(不含汽車)(月比)	0.001	0.005
07/16	零售銷售(不含汽車及汽油)	0.003	0.005
07/16	零售銷售(控制組)	0.003	0.005
07/16	工業生產(月比)	0.001	0.004
07/16	製造業(SIC)工業生產	0.003	0.002
07/16	產能利用率	0.781	0.781
07/16	NAHB 房屋市場指數	64.000	64.000
07/16	企業存貨	0.004	0.005
07/17	淨長期 TIC 流量	--	\$46.9b
07/17	總淨 TIC 流量	--	-\$7.8b
07/17	MBA 貸款申請指數	--	(0.024)
07/17	新屋開工	1260k	1269k

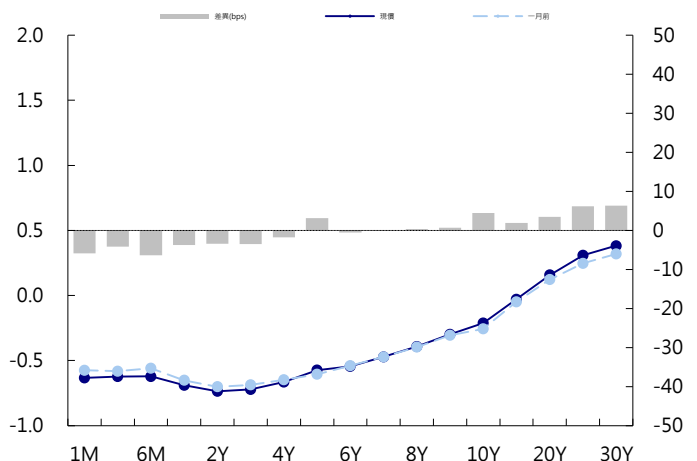
美國公債曲線



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

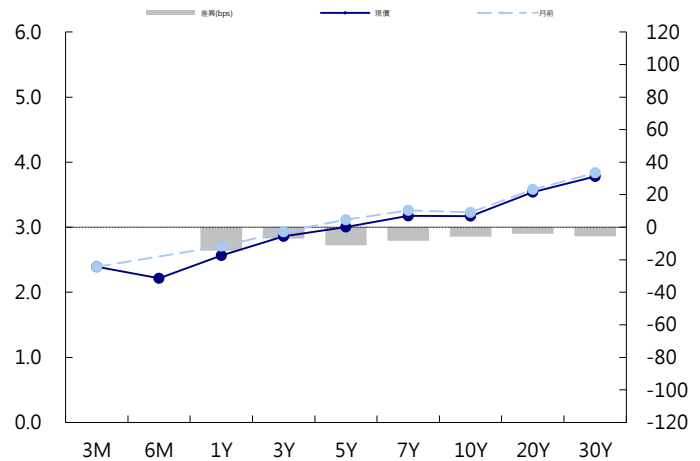
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3%	3%	0.49	4.11
十年期公債	3.17%	3.47%	0.00	0.00
二十年期公債	3.54%	3.57%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.87	6.87	0.05%	(0.02)%
人民幣一月遠期匯率	6.87	6.87	0.06%	(0.02)%
人民幣三月遠期匯率	6.88	6.88	0.04%	(0.01)%
人民幣六月遠期匯率	6.88	6.88	0.09%	(0.01)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.615%	2.915%	2.50	3.00
CNY IRS 二年期	2.665%	3.055%	FALSE	2.50
CNY IRS 三年期	2.735%	3.165%	3.00	1.50
CNY IRS 四年期	2.82%	3.295%	FALSE	2.00
CNY IRS 五年期	2.905%	3.4%	2.50	2.50
CNH IRS 一年期	2.85%		(1.00)	
CNH IRS 二年期	2.97%		(1.00)	
CNH IRS 三年期	3.11%		(1.00)	
CNH IRS 四年期	3.22%		(1.00)	
CNH IRS 五年期	3.32%		(1.00)	
CNH CCS 三月期	2.31		1.50	
CNH CCS 六月期	2.37		1.00	
CNH CCS 一年期	2.46		3.50	
CNH CCS 三年期	2.69		3.00	
CNH CCS 五年期	2.64		2.00	

日期	事件	預測	前期
07/18	FX Net Settlement - Clients CNY	--	31.8b

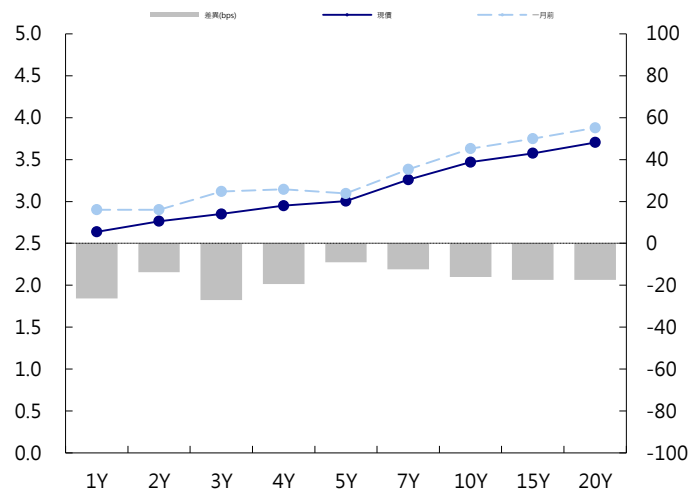
人民幣債市掃描

人民幣債券市場方面，中國6月零售和工業增加值等數據增速均強於預期，寬鬆預期降溫令10年國債期貨在數據發布後應聲回落，收在一周來的低位，同期限國債殖利率亦走升，1年期利率互換則邁向逾兩週新高。信用方面，中國境內信用債年迄今違約隻數為去年同期三倍，本週多只風險債券須兌付，違約數仍可能繼續攀升。此外中國為房企海外發債設限，或令部分開發商現金流承壓。匯率方面，人民幣兌美元即期週一早盤小升，不過整體波動區間仍十分有限，中間價則小跌15點。交易員稱，中國最新公佈的二季度經濟增速雖創下紀錄新低，但見底預期也提振人民幣多頭人氣，紐澳貨幣亦震盪反彈，不過美指跌勢趨緩，人民幣料難走出獨立行情。

CNY/在岸公債曲線



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

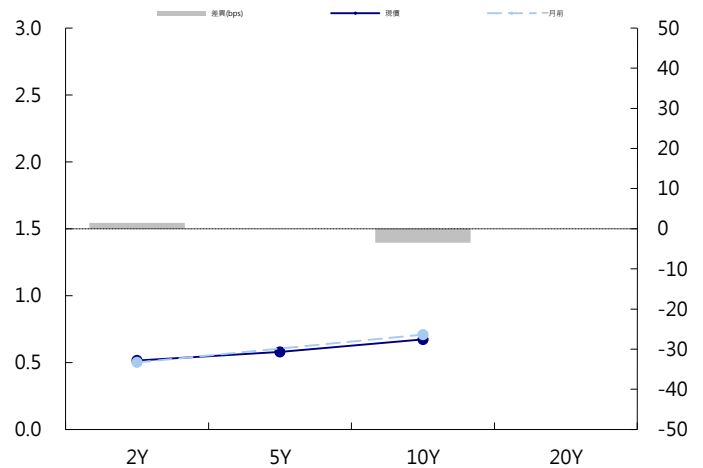
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.58%	(0.28)
十年期台幣公債	0.67%	(0.38)
美元兌台幣	31.04	(0.01)%
歐元兌台幣	34.97	(0.16)%
港幣兌台幣	3.97	0.10 %
人民幣兌台幣	4.52	0.02 %
台幣隔夜拆款利率	0.19%	0.20
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1178.09	(0.19)%
印尼盾	13912.00	(0.18)%
印度盧比	68.54	0.02 %
泰國銖	30.87	(0.09)%
越南盾	23200.00	0.00 %
菲律賓比索	50.97	0.03 %
馬來西亞幣	4.11	0.11 %

台幣債市掃描

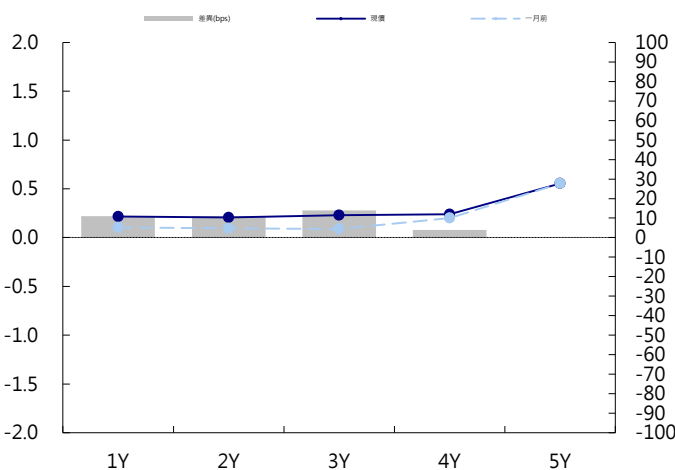
今日市場成交清淡，沒有明確方向，終場10Y-0.38bps至0.67%，成交0.5億。5Y+0.1bps至0.5828%，成交9億。短線上低點已出現，操作上建議逢高再行布局。預期五年券交易區間在0.55%~0.65%，十年券在0.65%~0.75%。

日期 事件 預測 前期

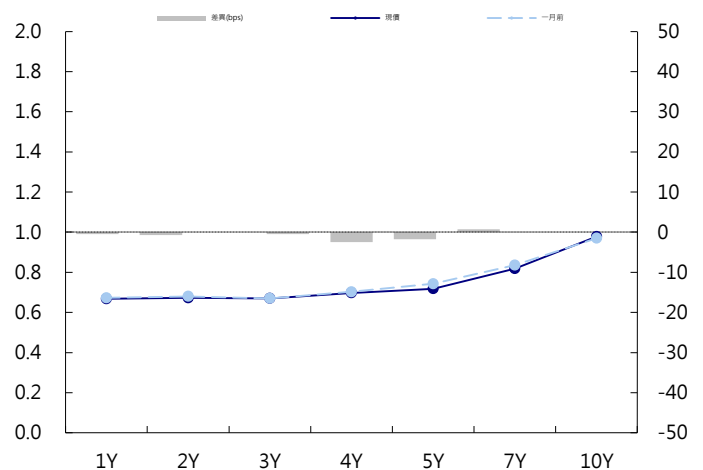
台幣公債曲線



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.
7/F, Lee Garden Three, 1 Sunning Road,
Causeway Bay, Hong Kong.
Tel: +852- 2586-8362
Toll Free : 0080-185-6674(Taiwan)
Fax: +852-2586-8399

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