

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	1.56%	(7.52)
美國十年公債	2.29%	(9.73)
美國三十年公債	3.08%	(10.38)
德國五年公債	0.11%	(1.60)
德國十年公債	0.76%	(2.70)
德國三十年公債	1.57%	(4.00)
道瓊工業	17683.58	(0.26)%
那斯達克	4991.94	(0.34)%
S&P 500	2068.76	(0.39)%
德國工業	10890.63	(1.52)%
英國FTSE	6535.68	(0.76)%
法國CAC	4711.54	(2.01)%
歐元兌美元	1.10	(0.24)%
美元兌日圓	122.73	0.16 %
美元兌人民幣	6.21	0.06 %
美國5年國債CDS	16.18	0.34
德國5年國債CDS	15.02	(0.30)
義大利5年國債CDS	146.23	2.74
西班牙5年國債CDS	121.90	2.48
葡萄牙5年國債CDS	223.56	12.55
法國5年國債CDS	38.15	0.88

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

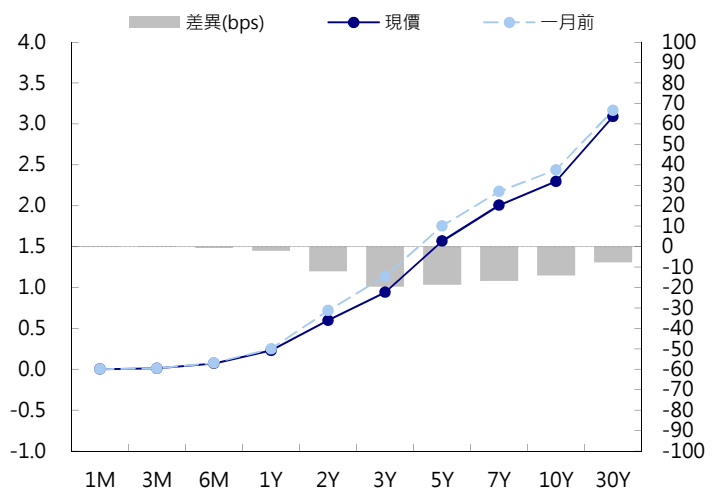
美債利率周一下跌，因希臘民眾拒絕了債權人提出的救助方案條件。且ECB周一表示，維持對希臘的銀行提供緊急流動性援助(ELA)的規模，但調整這些銀行抵押品的減計水平。歐洲領導人將在周二舉行峰會，討論希臘公投後的下一步舉措。對希臘局勢的擔憂帶動了對美國公債的避險買盤。但市場對FED可能在9月升息的預期猶存，這限制了較短期公債利率的跌幅。希臘公投結果，使義西葡十年公債利率周一各上揚14-24bps。但利率升幅算溫和，因為利率仍處於過去三周的交投區間之內。儘管目前仍不清楚希臘總理齊普拉斯在與歐盟夥伴國重啟談判時將採取怎樣強硬的立場，但希臘財政部長瓦魯法基斯辭職被視為希臘為和債權人為重新進行磋商邁出了一步。十年德債利率周一僅小跌2.6bps，但2年希臘公債利率勁揚1450bps，顯示市場對ECB的防火牆機制充滿信心。

美歐元公司債:

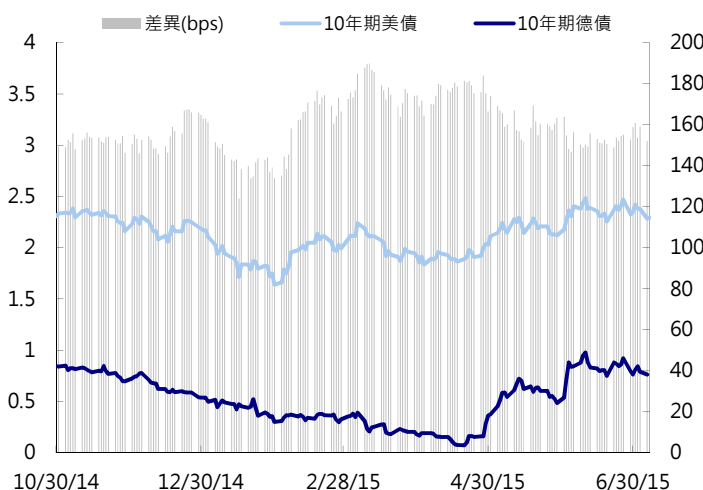
周一亞洲信用市場在希臘公投結果公布後表現意外淡定，報價普遍僅widened 3-5bps，不過交易清淡，市場觀望氣氛濃厚；歐洲市場意外有序，未出現大幅恐慌拋壓，BTPS/SPGB開盤僅上揚10-15bps，peripheral銀行CDS widened 7-11 bps、senior cash bond widened 5-15bps，並有少許低接買盤出現。

日期	事件	預測	前期
07/07	貿易收支	-\$42.75B	-\$40.90B
07/07	JOLTS職缺	5300.000	5376.000
07/07	IBD/TIPP 經濟樂觀指數	48.800	48.100
07/08	MBA 貸款申請指數	--	(0.047)
07/09	U.S. Fed Releases Minutes from June		
07/09	消費信貸	\$18.500B	\$20.541B
07/09	首次申請失業救濟金人數	277K	281K
07/09	連續申請失業救濟金人數	--	2264K
07/09	彭博7月美國調查		
07/09	彭博消費者舒適度	--	44.000
07/10	躉售存貨(月比)	0.003	0.004
07/10	躉售交易銷售(月比)	0.009	0.016

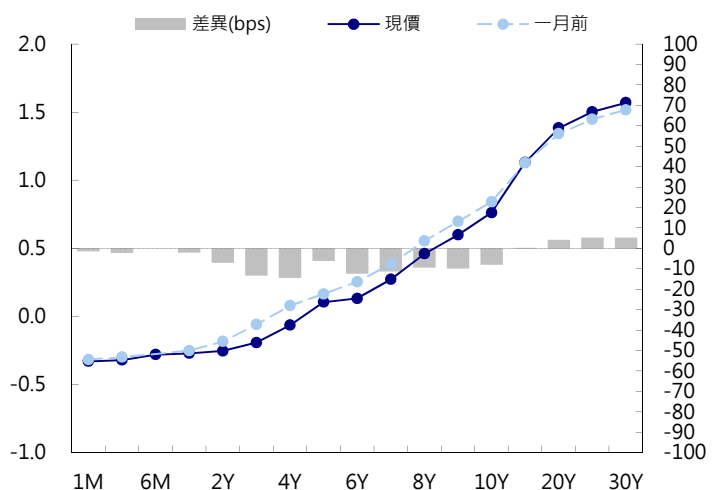
美國公債曲線



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

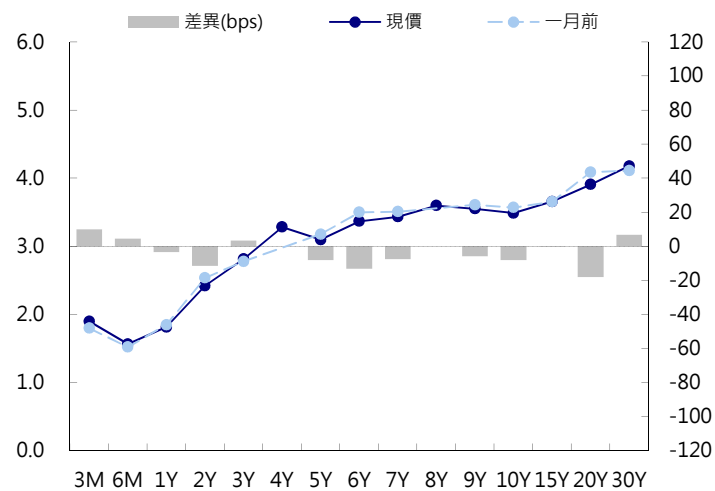
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.1%	2.94%	0.00	0.02
十年期公債	3.49%	3.39%	(11.00)	0.01
十五年期公債	3.66%	3.6%	0.00	0.11
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
人民幣即期匯率	6.21	6.21	-0.06%	(0.02)%
人民幣一月遠期匯率	6.22	6.23	(0.05)%	0.00 %
人民幣三月遠期匯率	6.25	6.26	(0.01)%	(0.02)%
人民幣六月遠期匯率	6.29	6.30	(0.03)%	(0.02)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.41%	3.38%	(7.50)	(7.00)
CNY IRS 二年期	2.46%	3.48%	(7.00)	(6.00)
CNY IRS 三年期	2.545%	3.52%	(7.50)	(8.00)
CNY IRS 四年期	2.68%	3.59%	(7.00)	(7.00)
CNY IRS 五年期	2.795%	3.615%	(7.00)	(7.50)
CNH IRS 一年期	3.15%		(15.00)	
CNH IRS 二年期	3.2%		(14.00)	
CNH IRS 三年期	3.31%		(7.00)	
CNH IRS 四年期	3.38%		(3.00)	
CNH IRS 五年期	3.4%		(7.00)	
CNH CCS 三月期	3.09		(6.94)	
CNH CCS 六月期	2.96		1.00	
CNH CCS 一年期	2.92		(5.00)	
CNH CCS 三年期	3.11		(2.00)	
CNH CCS 五年期	3.06		(3.00)	

人民幣債市掃描

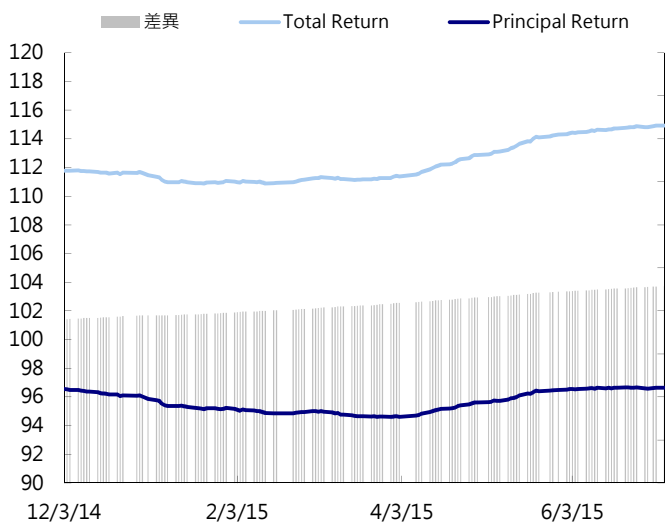
人民幣兌美元即期週一創近兩週收盤新低，中間價微跌至近一個月低位。國際美元整體偏強，推低離岸CNH價格，並拖累在岸人民幣匯價；而中國央行向A股施以流動性援助的承諾，亦令人民幣貶值預期升溫。另外，摩根士丹利五年期寶島債定價利率自4.0%略上調至4.02%，發行額度維持5億元人民幣不變。摩根士丹利五年期寶島債是由永豐金證券、台銀、玉山銀、兆豐銀、元大證券共同主辦，16日掛牌。紐西蘭乳品業者FONTERRA(恆天然) 10年期寶島債以4.50%定價，與詢價利率一致。共募得8億元人民幣。17日掛牌交易。

日期	事件	預測	前期
07/09	CPI(年比)	0.013	0.012
07/09	PPI(年比)	(0.046)	(0.046)
07/10	New Yuan Loans CNY	1050.0B	900.8B
07/10	貨幣供給M2(年比)	0.110	0.108
07/10	社會融資(人民幣)	1400.0B	1220.0B
07/10	貨幣供給M1年比	0.044	0.047
07/10	貨幣供給M0年比	0.031	0.018
07/10	外匯存底	\$3725.0B	\$3730.0B
07/13	貿易收支	\$56.35B	\$59.49B
07/13	出口(年比)	0.010	(0.025)
07/13	進口(年比)	(0.165)	(0.176)
07/13	出口(年比)人民幣	--	(0.028)
07/13	進口(年比)人民幣	--	(0.181)
07/13	貿易收支(人民幣)	--	366.80B

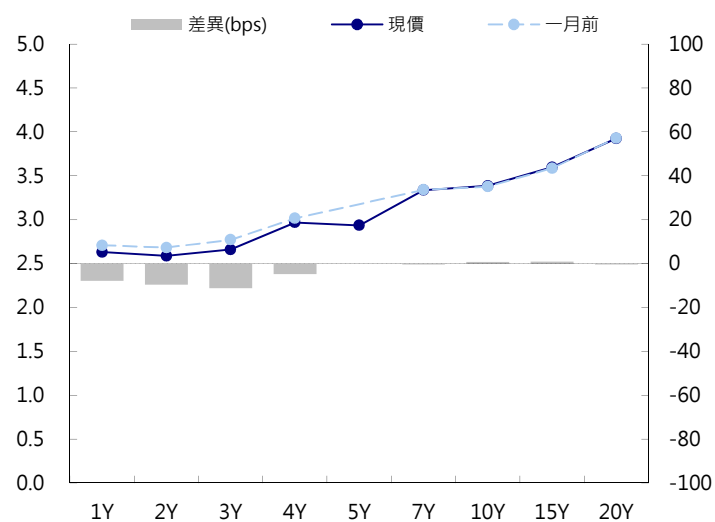
CNY/在岸公債曲線



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

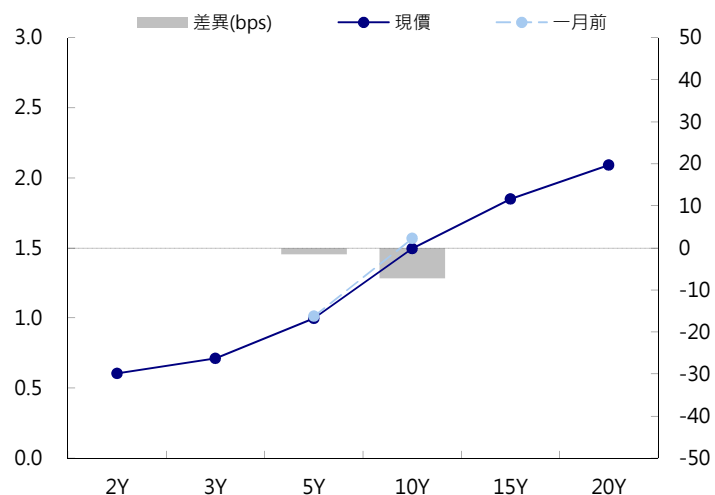
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1%	(0.44)
十年期台幣公債	1.5%	(1.45)
美元兌台幣	31.15	0.10 %
歐元兌台幣	34.26	(0.08)%
港幣兌台幣	3.99	0.00 %
人民幣兌台幣	4.98	0.09 %
台幣隔夜拆款利率	0.388%	0.10
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1127.45	0.12 %
印尼盾	13302.00	0.08 %
印度盧比	63.34	0.12 %
泰國銖	33.85	(0.01)%
越南盾	21810.00	0.38 %
菲律賓比索	45.09	0.03 %
馬來西亞幣	3.81	(0.38)%

台幣債市掃描

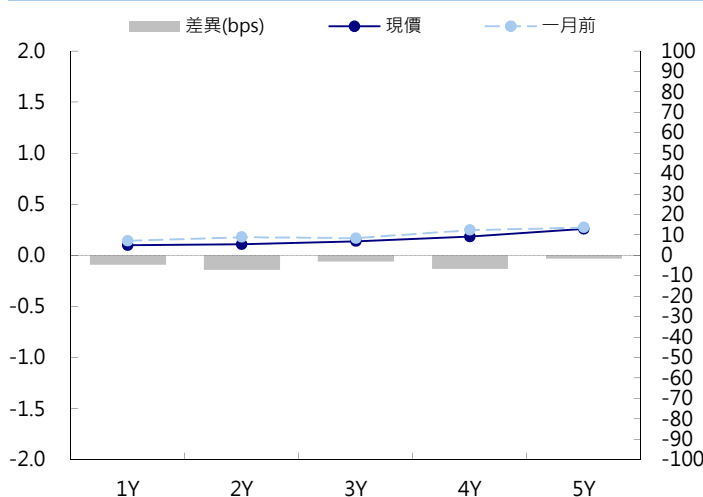
台灣10年期104/5利率周一收跌至兩周新低；由於希臘公投結果由反對紓困方案獲得勝利，帶動台債殖利率區間偏跌。周一10年券104/5交投量能增至百億台幣水準，算是近期較大量，顯示多空皆積極布局且當沖操作也較多，交投轉趨活絡，短線該券殖利率暫在1.50%的低檔附近盤整，靜待希臘債務危機最新進展釋出指引。目前五年公債104/9期增額券A04109R發行前交易仍顯淡靜，短線觀望氣氛較趨濃厚，致該券量能持續低迷、殖利率仍徘徊在既有區間窄幅波動。五年券A04109R成交量2.5億，區間預期在0.95%至1.04%。十年券A04105成交量137.0億，區間預期在1.46%至1.55%。

日期	事件	預測	前期
07/07	WPI(年比)	(0.092)	(0.095)
07/07	CPI(年比)	(0.007)	(0.007)
07/07	進口(年比)	(0.176)	(0.054)
07/07	出口(年比)	(0.060)	(0.038)
07/07	貿易收支	\$4.72B	\$5.42B

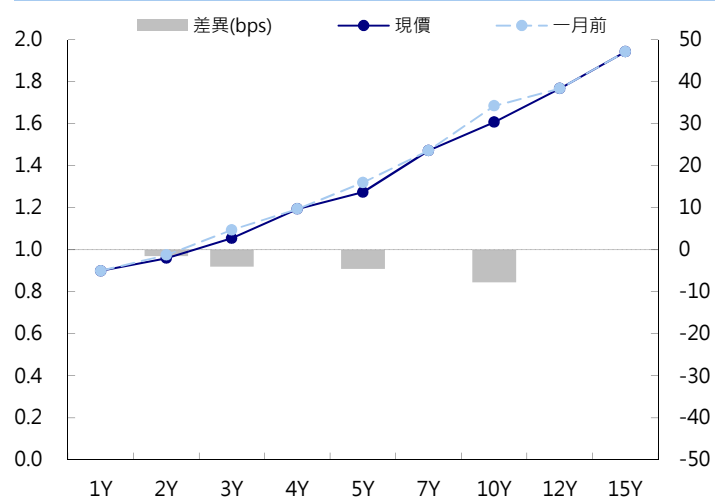
台幣公債曲線



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。過去表現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