

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	1.55%	(0.99)
美國十年公債	2.26%	(2.68)
美國三十年公債	3.04%	(4.28)
德國五年公債	0.06%	(4.60)
德國十年公債	0.64%	(12.10)
德國三十年公債	1.41%	(16.10)
道瓊工業	17776.91	0.53 %
那斯達克	4997.46	0.11 %
S&P 500	2081.34	0.61 %
德國工業	10676.78	(1.96)%
英國FTSE	6432.21	(1.58)%
法國CAC	4604.64	(2.27)%
歐元兌美元	1.10	0.54 %
美元兌日圓	122.40	0.10 %
美元兌人民幣	6.21	0.01 %
美國5年國債CDS	16.52	0.53
德國5年國債CDS	15.10	0.36
義大利5年國債CDS	152.86	2.78
西班牙5年國債CDS	127.93	3.08
葡萄牙5年國債CDS	234.74	17.45
法國5年國債CDS	39.47	1.34

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

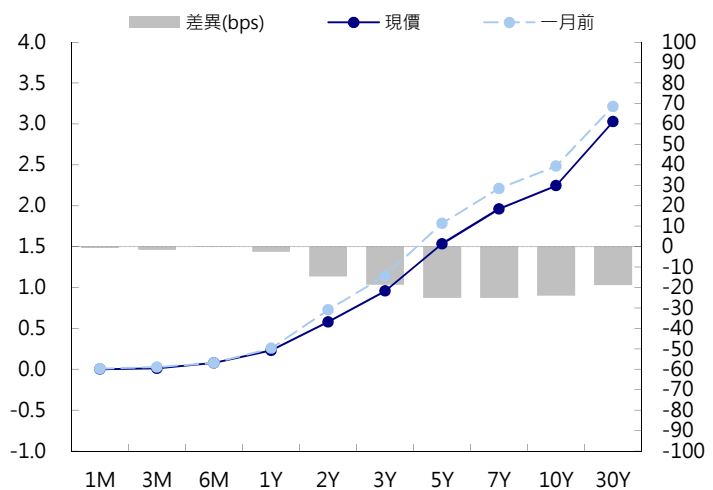
美債利率周一下跌，市場擔心希臘債務危機及該國可能退出歐元區，拖累指標10年公債利率跌至五周低點。希臘總理齊普拉斯在歐元區緊急峰會上再度嘗試贏得新的金援，但德國總理梅克爾表示，仍沒有重開磋商的基础。週二美國標售240億美元三年期公債，得標利率為0.932%，1bps through。德債利率周二大跌12bps，義西葡十年公債利率也各跌11-12bps。歐元區領袖週二決議，要求希臘在9日前提出最新的紓困貸款方案與改革清單，以便各國在12日高峰會前，能在國內先行討論，取得共識。但12日召開的是含非歐元區的歐盟其他領袖在內的歐盟高峰會，外界解讀是為希臘脫歐作準備。有報導指出，19個歐元成員國中，15國贊成對希臘強硬。歐洲理事會主席圖斯克 (Donald Tusk) 表示，本週是最後期限。

美歐元公司債：

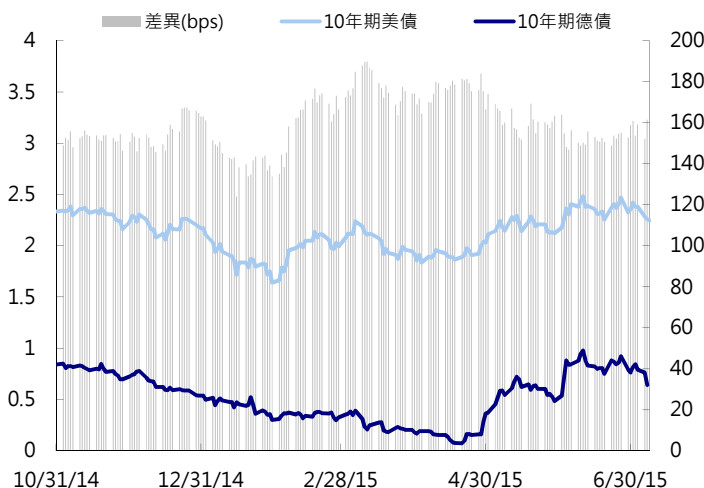
周二亞洲信用市場在希臘情勢未明朗之下還是觀望氣氛濃厚，由於隔夜美油大跌，中國油企券次underperformed，馬來西亞券次則受到1MDB涉及總理貪污案件而widened 5-7bps；中國股市跌勢未止，A股爆發停牌潮，資本外流的預期蔓延到offshore匯市及債市，下午四點後USD/CNH遽貶破6.22，CNHCCS curve上移(20+bps)，驅動點心債賣壓，Lenovo 20s近期首次報價跌至102之下，點心債市場在股市穩定前恐仍將偏弱。

日期	事件	預測	前期
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

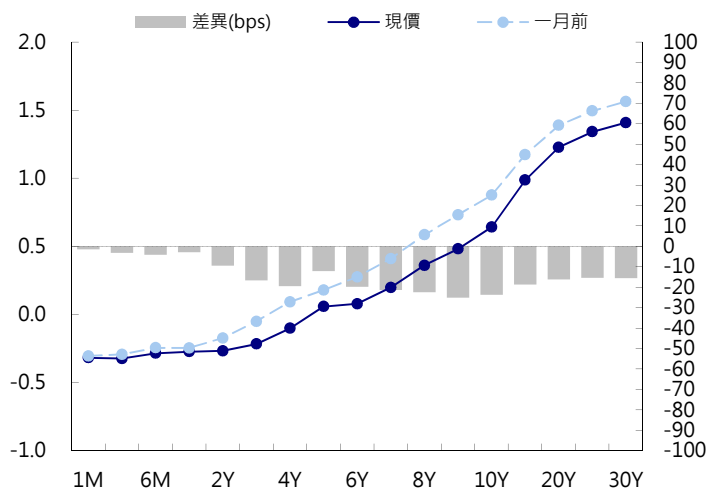
美國公債曲線



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

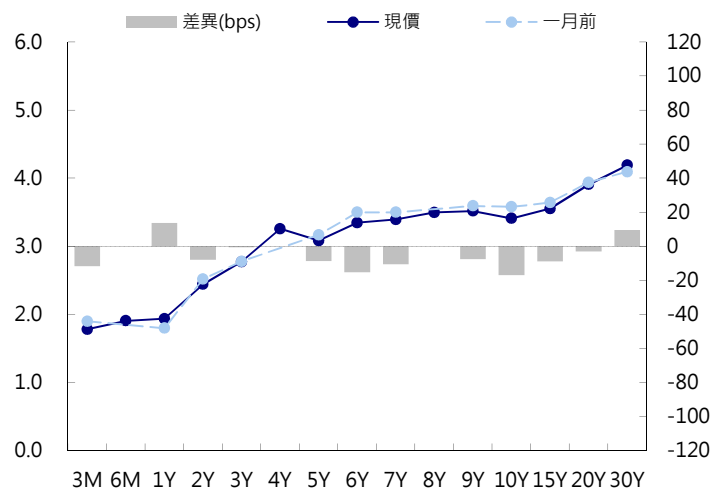
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.08%	2.94%	(3.51)	(0.02)
十年期公債	3.41%	3.39%	(3.75)	0.02
十五年期公債	3.55%	3.6%	0.00	0.11
人民幣即期匯率	6.21	6.22	-0.01%	(0.02)%
人民幣一月遠期匯率	6.23	6.25	(0.04)%	(0.08)%
人民幣三月遠期匯率	6.25	6.28	(0.09)%	(0.05)%
人民幣六月遠期匯率	6.30	6.32	(0.17)%	(0.01)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.41%	3.365%	(5.00)	(6.00)
CNY IRS 二年期	2.45%	3.455%	(5.50)	(6.50)
CNY IRS 三年期	2.53%	3.46%	(5.50)	(11.00)
CNY IRS 四年期	2.64%	3.53%	(8.00)	(10.00)
CNY IRS 五年期	2.75%	3.55%	(9.00)	(11.00)
CNH IRS 一年期	3.19%		(11.00)	
CNH IRS 二年期	3.23%		(11.00)	
CNH IRS 三年期	3.26%		(12.00)	
CNH IRS 四年期	3.3%		(11.00)	
CNH IRS 五年期	3.36%		(11.00)	
CNH CCS 三月期	3.45		35.71	
CNH CCS 六月期	3.39		43.00	
CNH CCS 一年期	3.35		43.00	
CNH CCS 三年期	3.34		23.00	
CNH CCS 五年期	3.24		19.00	

人民幣債市掃描

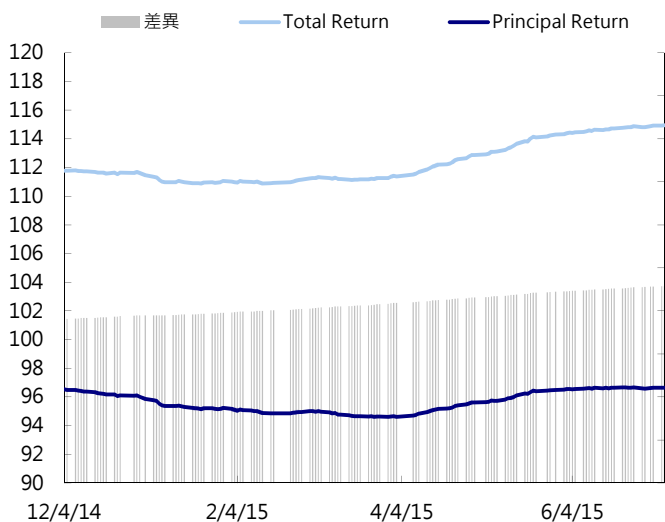
人民幣兌美元即期週二早盤微升波動縮窄，中間價則微幅升值。雖然離岸CNH繼續走低，中國股市依舊低迷，但人民幣已接近6.21元關鍵支撐，波動區間進一步縮窄，客盤繼續推低匯價意願亦不足，人民幣貶值預期更多反應在長端掉期上。上證指數仍跌跌不休，恆生指數亦繼續承壓，但滬股通則從昨日大幅淨賣出轉為小幅淨買入，目前跨境資金影響仍較為有限，境內人民幣主要影響仍是客盤結售匯以及央行指引。

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

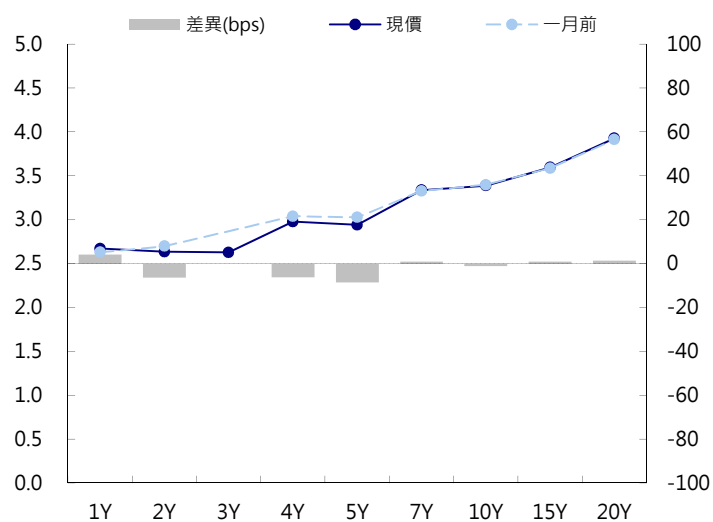
CNY/在岸公債曲線



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

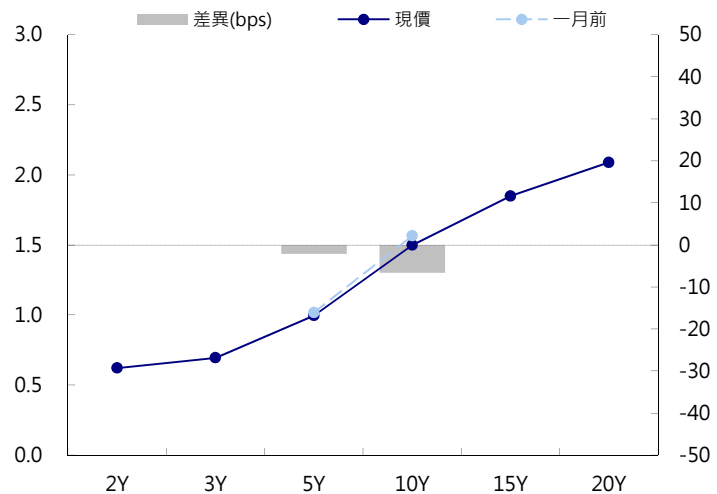
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1%	(0.44)
十年期台幣公債	1.5%	0.25
美元兌台幣	31.16	0.04 %
歐元兌台幣	34.11	(0.44)%
港幣兌台幣	4.00	0.00 %
人民幣兌台幣	4.99	0.19 %
台幣隔夜拆款利率	0.387%	0.00
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1135.25	0.02 %
印尼盾	13335.00	0.00 %
印度盧比	63.50	0.02 %
泰國銖	33.99	(0.01)%
越南盾	21810.00	0.00 %
菲律賓比索	45.20	0.02 %
馬來西亞幣	3.81	(0.48)%

台幣債市掃描

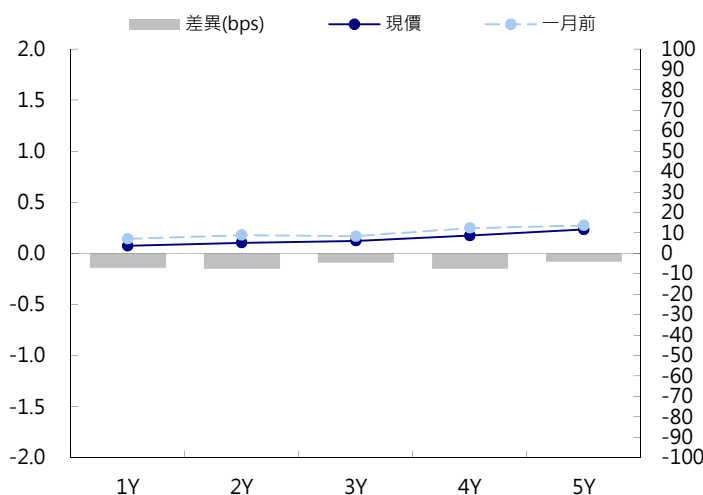
台灣10年期公債104/5利率周二微收升。因該券殖利率來到區間低位，追價意願較顯謹慎，且交投觀望後續歐元區領導人如何因應希臘公投對紓困案投下反對票，令台債交投冷清、殖利率狹幅整理。五年公債104/9期增額券A04109R發行前交易整日並無成交，以往發行前交易皆由空方帶動，目前空方對該券反應冷淡，並未如市場預期成為交易主流，料該券殖利率續處0.99%附近窄幅波動。目前市場資金情勢寬鬆，為有效去化資金，金融機構資金湧進台債，讓主流券殖利率一直處於低檔，空方勢力幾乎潰散，而短線利多頻繁對台債也泛不起漣漪，除非希臘退出歐元區才會引領台債殖利率續探低位，短期料台債殖利率暫難跳脫低檔盤旋格局。五年券A04109R成交量0億，區間預期在0.95%至1.04%。十年券A04105成交量66.5億，區間預期在1.46%至1.55%。

日期 事件 預測 前期

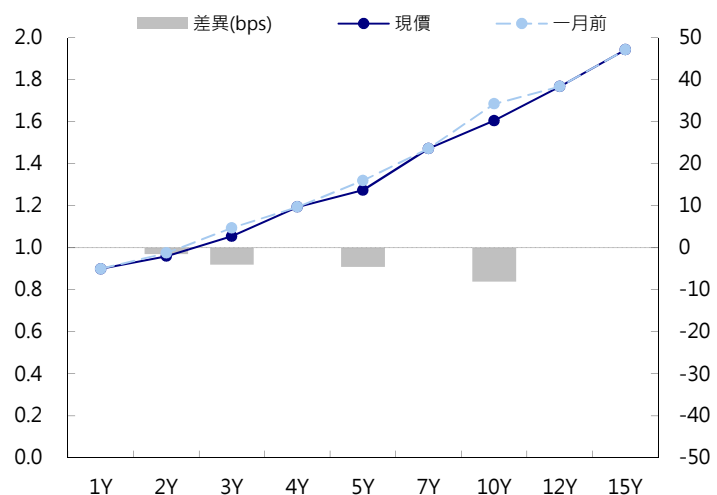
台幣公債曲線



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.
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