

# 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	1.49%	(5.88)
美國十年公債	2.19%	(6.60)
美國三十年公債	2.97%	(6.54)
德國五年公債	0.1%	3.20
德國十年公債	0.67%	2.80
德國三十年公債	1.39%	(1.90)
道瓊工業	17515.42	(1.47)%
那斯達克	4909.76	(1.75)%
S&P 500	2046.68	(1.67)%
德國工業	10747.30	0.66 %
英國FTSE	6490.70	0.91 %
法國CAC	4639.02	0.75 %
歐元兌美元	1.11	0.16 %
美元兌日圓	120.64	(0.09)%
美元兌人民幣	6.21	(0.01)%
美國5年國債CDS	16.19	0.35
德國5年國債CDS	15.02	0.04
義大利5年國債CDS	148.72	(5.40)
西班牙5年國債CDS	124.52	(5.92)
葡萄牙5年國債CDS	226.65	1.11
法國5年國債CDS	38.96	(1.23)

## 美歐元公債及公司債市場掃描

### 美歐元公債指標利率：

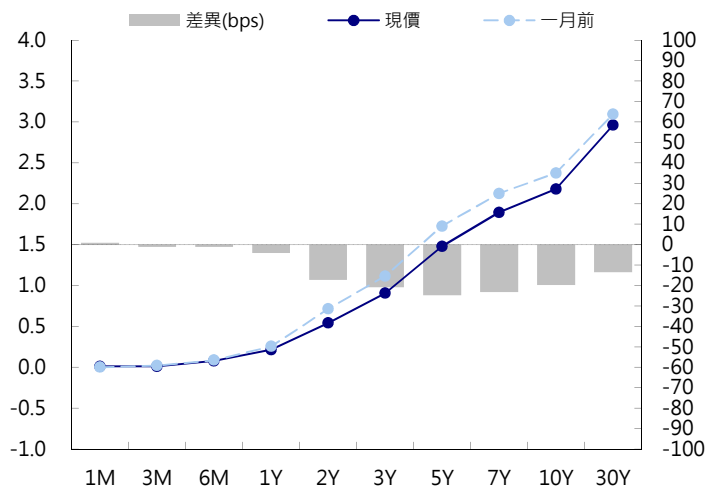
十年美債利率周三下跌6bps，因股市下跌帶動避險情緒，且FOMC會議記錄溫和偏鴿派，而美國下午10年美債標售結果符合預期，0.5bps through，得標利率為2.225%。使美債利率尾盤收在接近日低點。FOMC會議記錄顯示，FED官員希望在升息前需要看到更多美國經濟增強的跡象，因美國經濟數據良莠不齊且海外市場動盪加劇。德債利率周三小彈2.9bps，因市場對希臘周日前達成協議的可能性感到樂觀。據周三消息指出，希臘承諾最早自下周實施養老金和稅收改革，以作為獲取三年期援助貸款的第一步。希臘還承諾在周四前詳細列出改革提議供債權人評估。歐元集團主席迪塞爾布洛姆將要求歐盟執委會和ECB評估希臘貸款請求。ESM將要求IMF幫助評估希臘債務是否可持續，作為是否批准貸款決定的一部分。義西葡十年公債利率周三下跌3-12bps。

### 美歐元公司債：

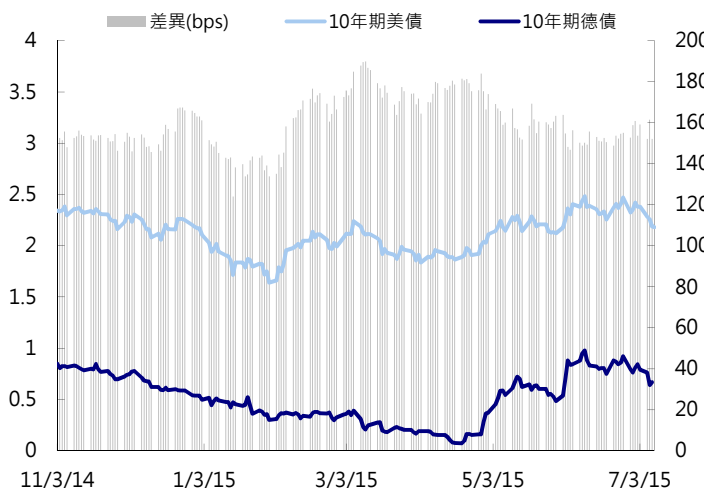
周三亞洲信用市場受到中國股災蔓延至港股同步重挫近6%而賣壓沉重，其中中國AMC/Brokerage券次widened 25-30bps為重災區，其餘中國SOE券次亦widened 10-20bps，韓國券利差則小幅widened 3-5bps。此外，雖然今日offshore CNH資金成本不升反降，不過股災加重點心債市場中國券次賣壓，普遍下跌0.5-1pt，Lenovo20s更是下跌1.5pts，市場縮手，未見明顯dip buying出現。中國股市近一個月已下跌逾三成，已逐步影響市場信心，需謹慎是否會蔓延至其他新興市場。

日期	事件	預測	前期
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

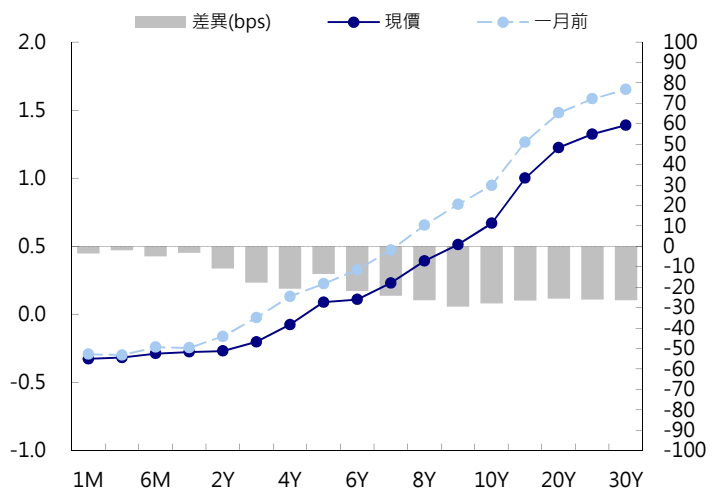
### 美國公債曲線



### 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

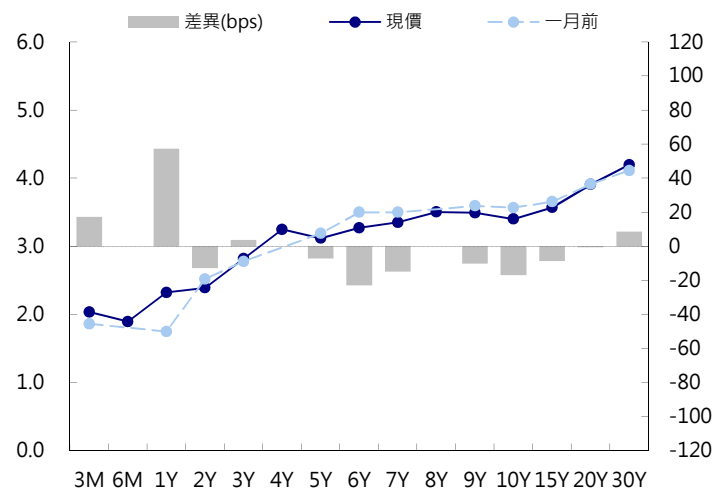
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.12%	2.95%	1.22	0.03
十年期公債	3.4%	3.39%	(7.78)	0.02
十五年期公債	3.57%	3.61%	0.00	0.04
人民幣即期匯率	6.21	6.22	0.01%	0.05 %
人民幣一月遠期匯率	6.22	6.23	0.02 %	0.04 %
人民幣三月遠期匯率	6.26	6.27	(0.04)%	0.02 %
人民幣六月遠期匯率	6.30	6.31	(0.04)%	0.04 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.48%	3.43%	7.00	5.00
CNY IRS 二年期	2.515%	3.52%	5.50	4.00
CNY IRS 三年期	2.55%	3.53%	0.50	1.00
CNY IRS 四年期	2.66%	3.58%	(2.00)	(1.00)
CNY IRS 五年期	2.78%	3.6%	(1.50)	(1.50)
CNH IRS 一年期	3.2%		5.00	
CNH IRS 二年期	3.21%		1.00	
CNH IRS 三年期	3.23%		(8.00)	
CNH IRS 四年期	3.26%		(12.00)	
CNH IRS 五年期	3.3%		(10.00)	
CNH CCS 三月期	3.14		(25.25)	
CNH CCS 六月期	3.18		(9.00)	
CNH CCS 一年期	3.32		12.00	
CNH CCS 三年期	3.39		5.00	
CNH CCS 五年期	3.30		6.00	

## 人民幣債市掃描

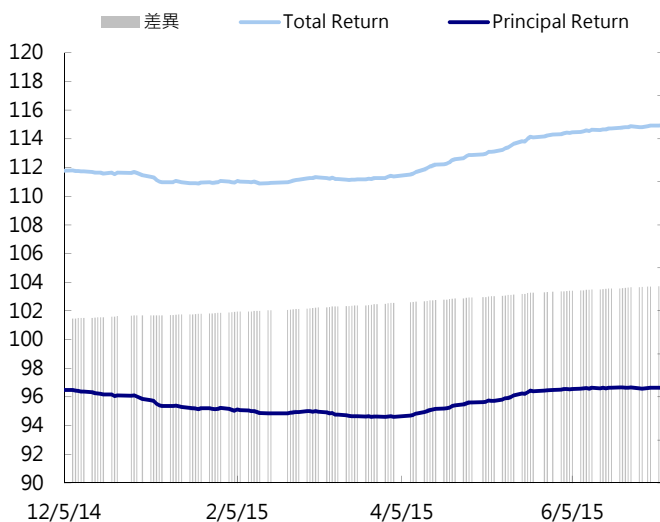
中國境內美元/人民幣掉期曲線週三較上週陡峭化。中國股災與希臘危機加重人民幣貶值預期，恐慌性買盤一度明顯推高長端美元掉期升水，其中一年期品種盤中更是創出逾三個月新高。但央行強勢維穩即期匯市，助力境內外掉期點漲幅收窄。另外，人民幣兌美元即期週三放量微收升，中間價則小跌至一個月低點。央行維穩態度堅決，境內CNY依然堅守6.21元關口支撐，加之套利盤境外結匯帶動，離岸CNH亦由跌轉漲；不過一年期美元/人民幣掉期升水因恐慌買盤湧出一度升至逾三個月新高。市場恐慌之時，央行維穩之心更堅，目前來看股匯雙殺局面不會出現。不過市場對昨日美元/人民幣期權隱含波動率衡量的恐慌性指數急升仍心有餘悸，加之目前企業分紅等季節性購匯需求較為旺盛，未來即期是否會跌破6.21元支撐，關鍵還看央行是否會加碼干預匯市。

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

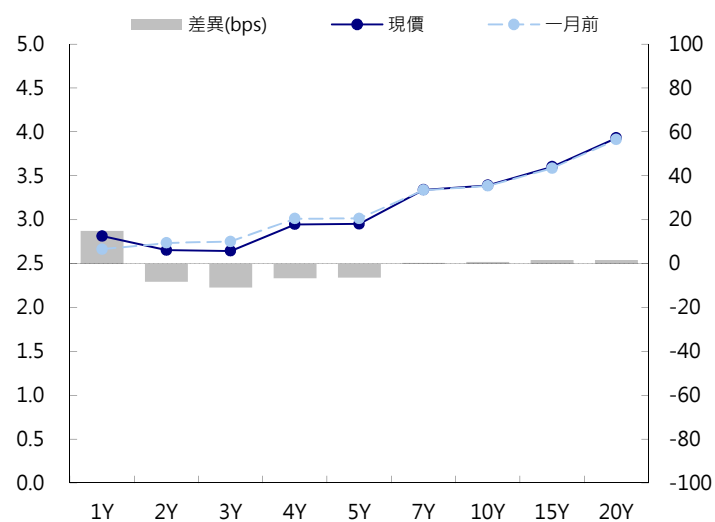
## CNY/在岸公債曲線



## 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

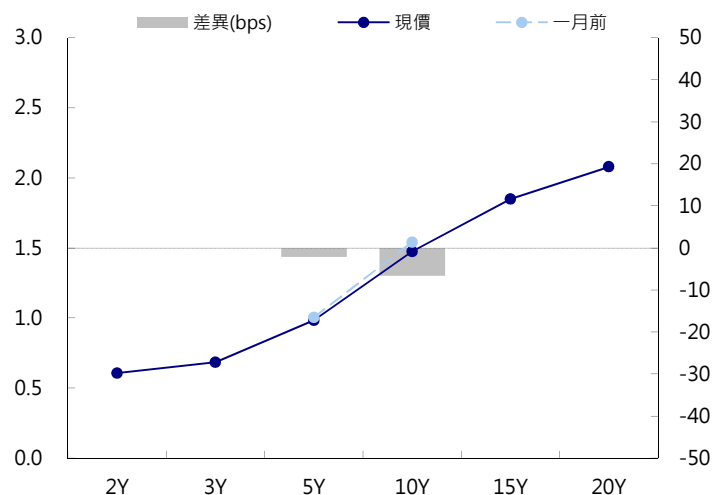
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.98%	(1.56)
十年期台幣公債	1.48%	(2.30)
美元兌台幣	31.23	0.20 %
歐元兌台幣	34.32	0.60 %
港幣兌台幣	4.01	(0.00)%
人民幣兌台幣	5.00	0.27 %
台幣隔夜拆款利率	0.387%	(0.10)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1139.55	0.35 %
印尼盾	13370.00	(0.07)%
印度盧比	63.53	0.12 %
泰國銖	33.98	0.10 %
越南盾	21690.00	(0.21)%
菲律賓比索	45.27	0.09 %
馬來西亞幣	3.81	0.15 %

## 台幣債市掃描

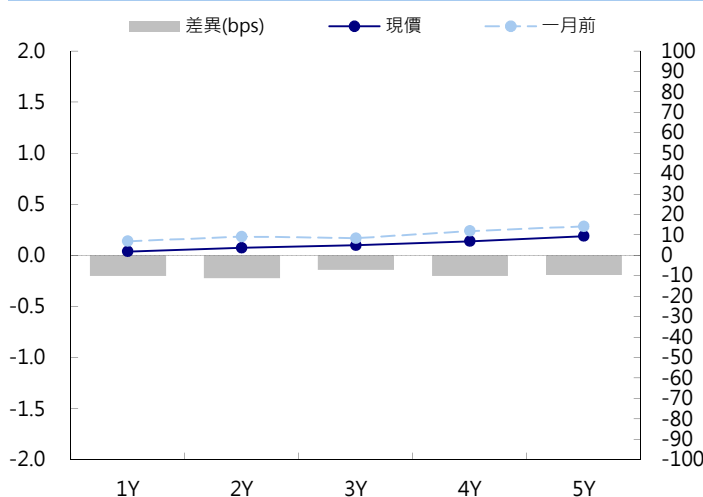
台灣10年期公債104/5利率周三收跌創逾五個月新低。隨著希臘債務危機持續延燒，避險買盤進場帶動台債殖利率隨美債續探低位，加以陸股及台股重挫皆令104/5殖利率跌幅加重，企圖挑戰今年新低。台灣6月出口金額明顯遜於市場預期，及陸股開盤直接跳水，激勵台債殖利率開低走低。10年券104/5交投轉熱，成交量擴至251億台幣，創該券發行以來最大量，多方藉機帶領挑戰今年新低的意味濃厚，但仍須留意當沖客在其間操作，使該券殖利率終場跌幅稍見收斂，未能收在日低。台灣財政部周二公布，6月出口金額較上年同期跌13.9%，明顯遜於市場預估的衰退6.0%。6月進口則較上年同期減16.1%，跌幅稍低於市場預估的年減16.32%。五年券A04109R成交量8.5億，區間預期在0.95%至1.04%。十年券A04105成交量251.0億，區間預期在1.46%至1.55%。

日期                      事件                      預測                      前期

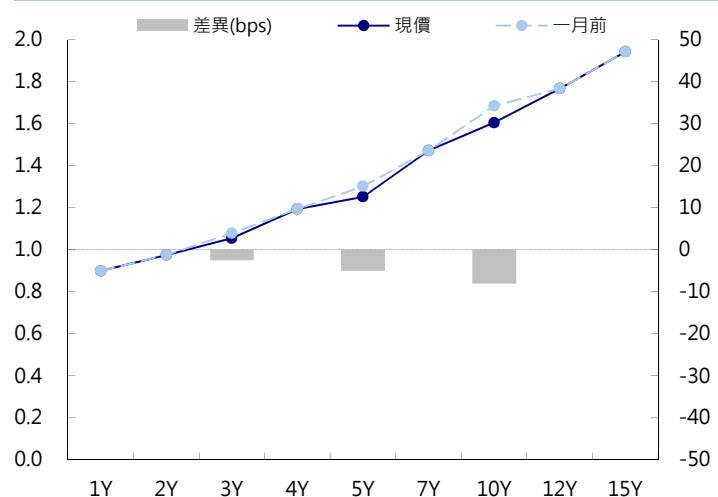
## 台幣公債曲線



## 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](http://www.taiwanresearch.com)  
Bloomberg page: SIAL