

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·大宗物資·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	1.65%	(1.48)
美國十年公債	2.53%	(1.98)
美國三十年公債	3.37%	(0.75)
德國五年公債	0.3%	(1.70)
德國十年公債	1.2%	(3.00)
德國三十年公債	2.15%	(4.40)
道瓊工業	16915.07	(0.42)%
那斯達克	4396.20	(0.52)%
S&P 500	1964.68	(0.41)%
德國工業	9659.13	(1.52)%
英國FTSE	6672.37	(0.68)%
法國CAC	4301.26	(1.34)%
歐元兌美元	1.36	(0.01)%
美元兌日圓	101.30	(0.01)%
美元兌人民幣	6.20	0.05 %
黃金	1336.96	0.00 %
西德州原油	102.77	(0.16)%
銅	7162.00	0.52 %
玉米	392.50	(0.06)%
小麥	548.25	(0.05)%

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

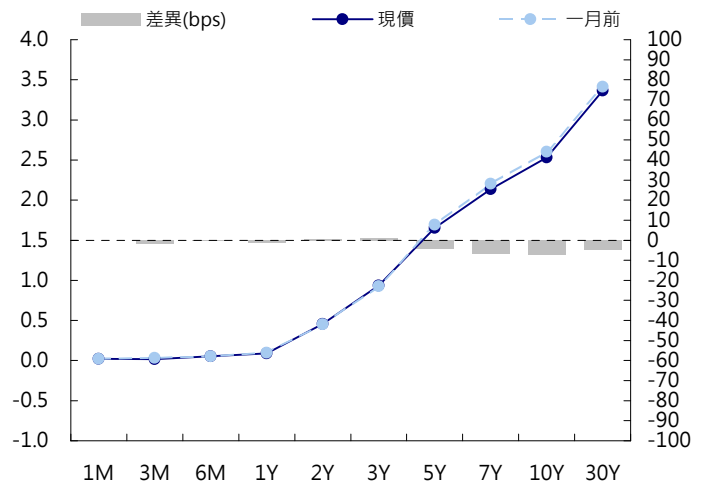
周三美債因市場避險需求抵消初領失業救濟金人數優於預期，十年期公債一度下滑至2.49%，curve Bullish steepening；不過由於三十年期公債標售在即，殖利率在午盤前逐步走高，標售得標利率3.369%(0.9bps tail、B/C 2.4X)。終場美債五年期殖利率收在1.65%，十年期殖利率收在2.53%，三十年期殖利率收在3.37%。歐元區因經濟數據不佳及葡萄牙EFSG暫時停止股票及債券交易使得疑慮升溫，市場避險氣氛濃厚，核心國家十年期公債殖利率下跌2-3bps，十年德債一度觸及1.17%；二線國家公債走弱，其中風暴中心葡萄牙十年公債利率驟漲21bps，亦拖累希臘發債需求不佳，其十年公債也大幅反彈19bps之多。終場德債五年期殖利率收在0.3%，十年期殖利率收在1.2%，三十年期殖利率收在2.15%。

美歐元公司債：

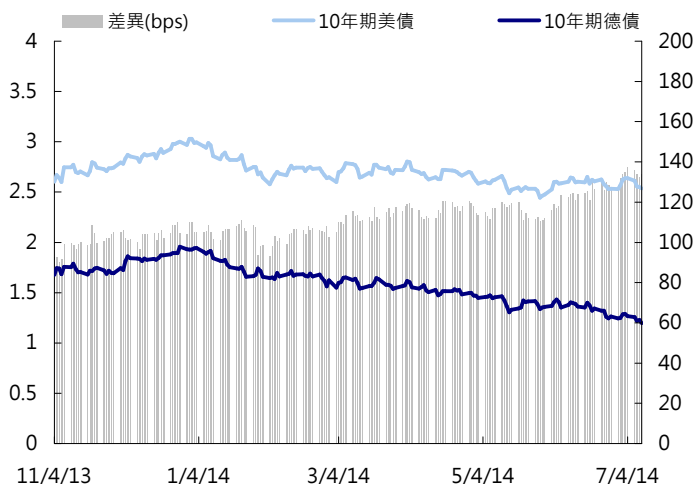
周四亞洲盤定價新券表現不錯，DBS\$19 tightened 3-4bps、HRAM\$17&19 tightened 25/10bps，印度券次並未受到新預算政策鼓舞，ONGCs widened 2bps，印尼券次亦因PT回吐昨日漲幅，widened 5-8bps之多；倫敦盤市場因葡萄牙事件致使sentiment轉向risk-off，賣壓湧現，中國、新加坡、韓國券次亦受到波及，widened 2-3bps。今日定價新券SLMLZ \$17@CT3+275bps。

日期	事件	預測	前期
07/12	財政預算月報	\$79.0B	--

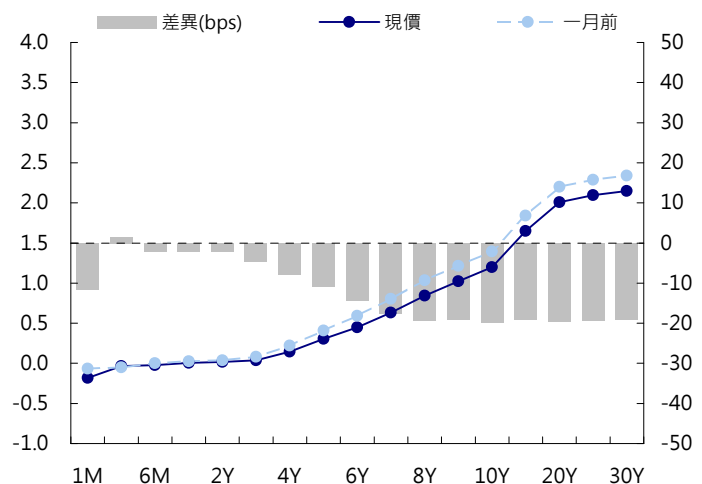
美國公債曲線



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

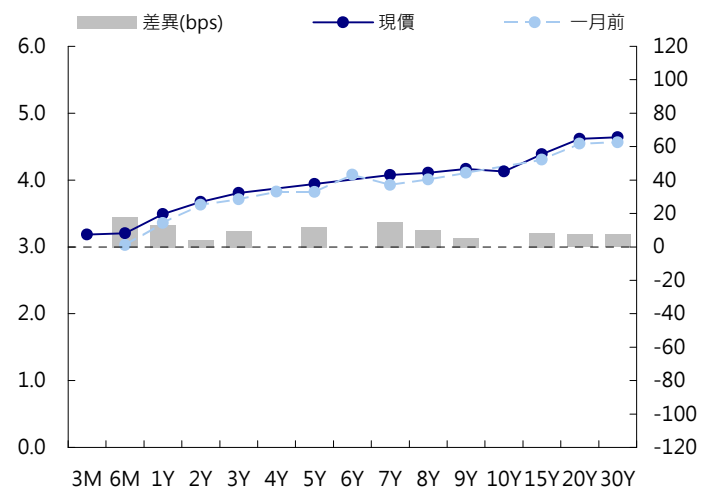
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.94%	3.05%	(0.03)	(0.02)
十年期公債	4.13%	3.79%	--	(0.01)
十五年期公債	4.39%	4.17%	0.01	0.03
人民幣即期匯率	6.20	6.21	-0.05%	(0.05)%
人民幣一月遠期匯率	6.21	6.22	0.05%	(0.04)%
人民幣三月遠期匯率	6.23	6.25	0.01%	(0.04)%
人民幣六月遠期匯率	6.25	6.27	0.02%	0.00%
CNY IRS 一年期	7D Repo 3.74%	3M Shibor 4.75%	7D Repo 2.50	3M Shibor (1.00)
CNY IRS 二年期	3.875%	4.76%	2.00	(0.50)
CNY IRS 三年期	4.005%	4.765%	2.50	(0.50)
CNY IRS 四年期	4.14%	4.765%	1.00	(0.50)
CNY IRS 五年期	4.24%	4.765%	1.00	(0.50)
CNH IRS 一年期	4.74%		2.00	
CNH IRS 二年期	4.77%		2.00	
CNH IRS 三年期	4.77%		2.00	
CNH IRS 四年期	4.79%		2.00	
CNH IRS 五年期	4.84%		2.00	
CNH CCS 三月期	2.74		13.00	
CNH CCS 六月期	2.39		9.00	
CNH CCS 一年期	2.02		7.00	
CNH CCS 三年期	2.13		2.00	
CNH CCS 五年期	2.52		0.00	

人民幣債市掃描

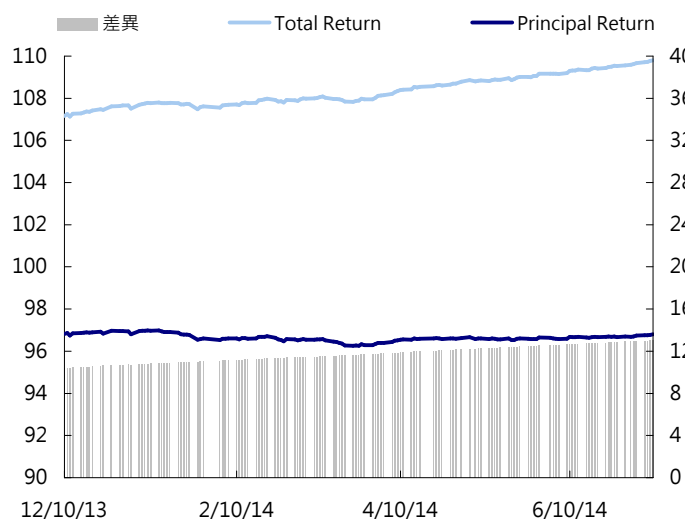
中國公佈6月份貿易順差由5月的359.2億美元縮小到316億美元，不如市場預期，出口及進口值分別同比增長0.9%和1.5%。雖然人民幣即期連升四日，但因貿易數據低於預期，無明顯提升市場作多人民幣情緒，境外人民幣匯價午盤匯價走貶，再次跌破6.20關卡，即使人民幣中間價持續走升至6.1443，但現匯價格並沒有跟上，顯示目前成交謹慎且未來的方向也不甚明朗，但目前市場預估人民幣匯率大幅貶值或升值的空間都不大，較有可能出現溫和升值，預估9月底匯率落在6.15，年底落在6.05-6.10區間。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3.05%，十年期殖利率收在3.79%，十五年期殖利率收在4.17%。

日期 事件 預測 前期

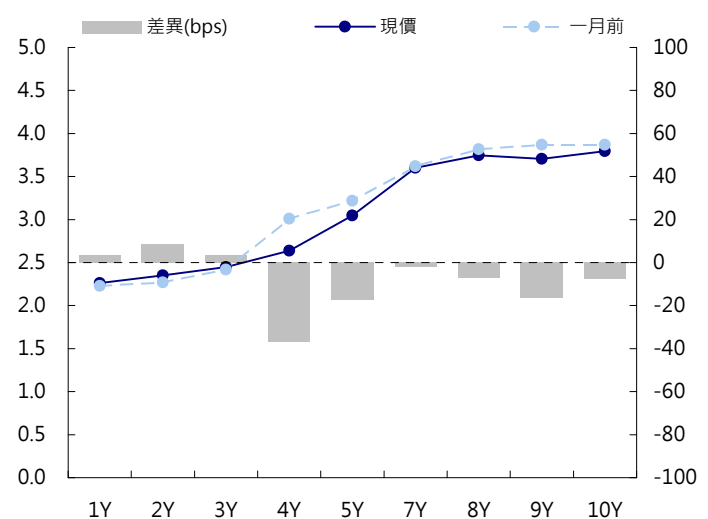
CNY/在岸公債曲線



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

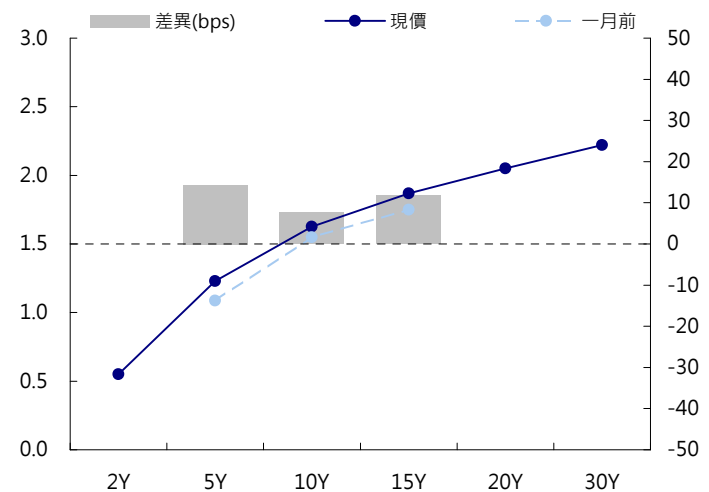
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.23%	(0.45)
十年期台幣公債	1.6275%	0.00
美元兌台幣	29.93	(0.01)%
歐元兌台幣	40.78	0.18 %
港幣兌台幣	3.86	0.00 %
人民幣兌台幣	4.82	(0.10)%
台幣隔夜拆款利率	0.386%	0.00
台幣10日CP率	0.7375%	0.00
台幣30日CP率	0.7719%	0.00
台幣90日CP率	0.83%	0.00
南韓韓圓	1015.70	0.22 %
印尼盾	11575.00	(0.07)%
印度盧比	60.11	0.06 %
泰國銖	32.20	0.02 %
越南盾	21203.00	(0.06)%
菲律賓比索	43.37	(0.10)%
馬來西亞幣	3.19	0.08 %

台幣債市掃描

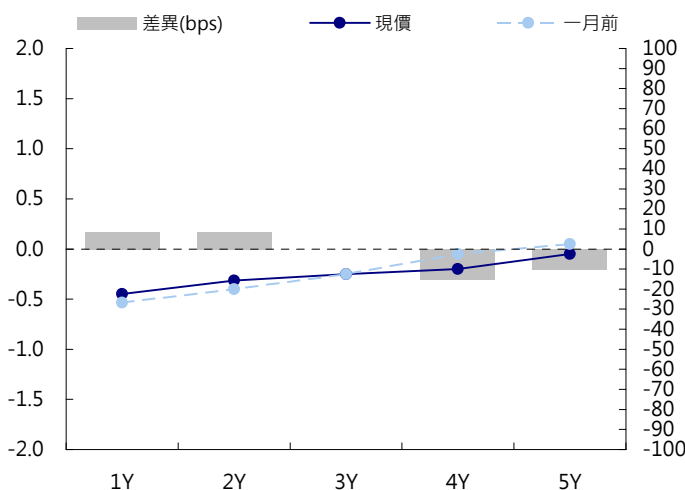
台灣五年公債103/10發行前交易殖利率周四連三跌，反應美債走多。市場表示，昨日新一期20年長券上場發行前交易，但掛價很寬，氣氛觀望，這個保守氣氛漫延到曲線前端。市場人士認為，台債的保守氣氛仍然濃厚，雖然極短線賣壓似有停手，但美債偏多，多方又缺乏追價的意願，這令台債交易失去方向。10年期公債103/6期甚至未成交，交易量急凍。本期五年券周二將標售，市場對於國庫在五年券殖利率在此間水位能否接受、買盤的胃納如何都有不小的疑慮，觀望的心態偏濃。也有人提到，目前二-五年的冷券市場一直有賣壓出籠，殖利率尚未有明顯止升的傾向，也是下周標售行情的隱憂。五年公債103/10期將於下周二(15日)標售，金額預定400億台幣，18日發行。此外，周一又有30年期公債103/12期即將發行前交易，兩期公債將在7月底密集標售、交割，這對壽險業的買盤胃納將是一大考驗。五年券A03110收在1.2300%，下0.45bps，成交量84.0億。五年券區間預期在1.18%至1.26%。十年券A03106收在1.6275%，上0.00bps，成交量0億。十年券區間預期在1.57%至1.67%。

日期 事件 預測 前期

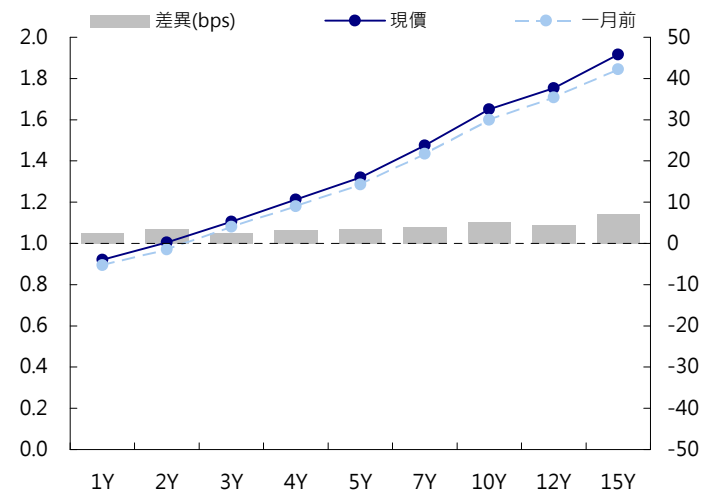
台幣公債曲線



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