

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

美歐元公債及公司債市場掃描

標的	最新數據	前日變化(BP)
美國五年公債	1.65%	(0.16)
美國十年公債	2.53%	(1.08)
美國三十年公債	3.35%	(2.33)
德國五年公債	0.31%	0.10
德國十年公債	1.2%	0.50
德國三十年公債	2.15%	0.20
道瓊工業	16943.81	0.17 %
那斯達克	4415.49	0.44 %
S&P 500	1967.57	0.15 %
德國工業	9666.34	0.07 %
英國FTSE	6690.17	0.27 %
法國CAC	4316.50	0.35 %
歐元兌美元	1.36	(0.05)%
美元兌日圓	101.35	0.05 %
美元兌人民幣	6.20	0.03 %
黃金	1338.47	(0.02)%
西德州原油	100.83	0.00 %
銅	7156.00	(0.08)%
玉米	382.75	(0.52)%
小麥	529.00	0.57 %

美歐元公債指標利率：

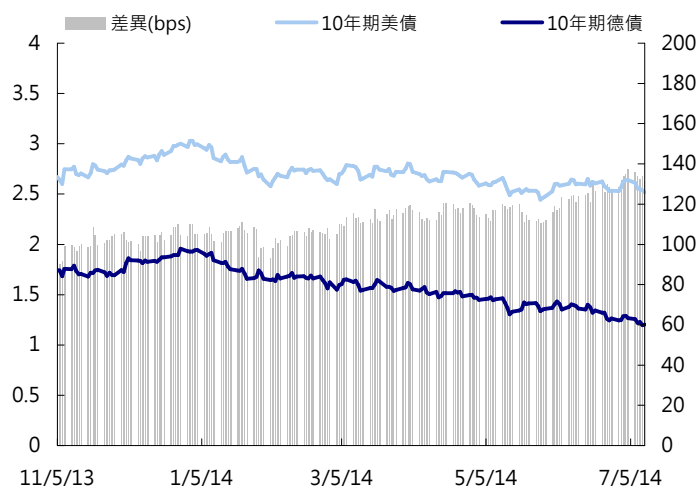
周五美債在缺乏重要數據以及避險資產需求降低後，交易波動較為和緩，並且以長年期表現較為強勢，但交易區間仍變化不大。聯準會主席Yellen本周一二將在國會舉行政策聽證會，預期將進一步說明量化寬鬆政策的退場計畫。本周並無美債標價計畫。終場美債五年期殖利率收在1.65%，十年期殖利率收在2.53%，三十年期殖利率收在3.35%。周五歐債市場對避險資金的需求轉弱，主因為危機中心的Banco Espirito Santos(必立勝)於周四公布的資料顯示葡萄牙政府捍衛市場的決心與能力，市場轉趨冷靜，使得連日跌勢的南歐國債回補前幾日的部分跌幅，危機中心的葡萄牙指標性10年期國債價格回彈1.1 pts本周三德國將標售10年債。終場德債五年期殖利率收在0.31%，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：

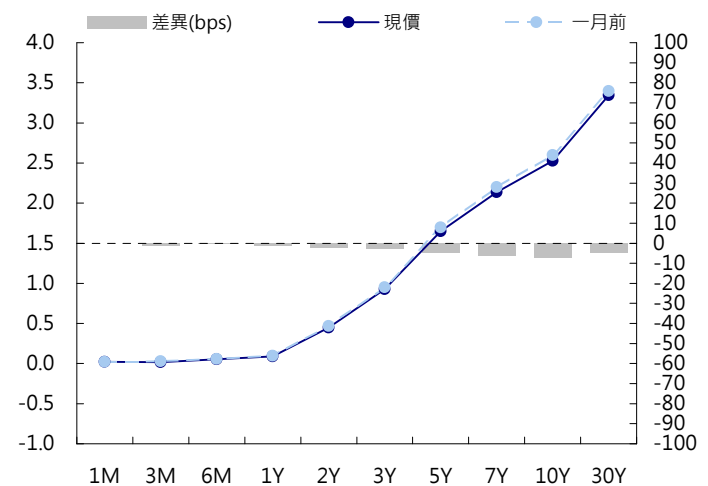
周五歐洲金融債一掃多日來的低迷氣氛，原本受到葡萄牙事件影響最深的女順位AT1名字普遍上漲約1 pt，部分名字在盤中甚至出現1.75的漲幅，隨後由於獲利了結賣壓又將大部份名字壓回至上漲1 pt的水準。中國、俄羅斯與土耳其名字在這一波事件中受到的影響較小，spread只小幅widen 3~5 bps，周五大約tighten 2 bps。CDS指數方面，亞洲投資級 tighten 2 bps 至 104，葡萄牙tighten 15 bps至197。

日期	事件	預測	前期
07/15	紐約州製造業調查指數	17.000	19.280
07/15	先期零售銷售(月比)	0.006	0.003
07/15	零售銷售(不含汽車)(月比)	0.005	0.001
07/15	零售銷售(不含汽車及汽油)	0.005	
07/15	零售銷售(控制組)	0.004	
07/15	進口物價指數(月比)	0.004	0.001
07/15	進口物價指數(年比)	0.011	0.004
07/15	企業存貨	0.006	0.006
07/16	MBA 貸款申請指數	--	0.019
07/16	PPI最終需求(月比)	0.002	(0.002)
07/16	PPI(不含食品及能源)(月比)	0.002	(0.001)
07/16	PPI最終需求(年比)	0.018	0.020
07/16	PPI(不含食品及能源)(年比)	0.017	0.020
07/16	淨長期 TIC 流量	\$25.0B	-\$24.2B
07/16	總淨 TIC 流量	--	\$136.8B
07/16	工業生產(月比)	0.003	0.006
07/16	產能利用率	0.793	0.791
07/16	製造業(SIC)工業生產	0.003	0.006

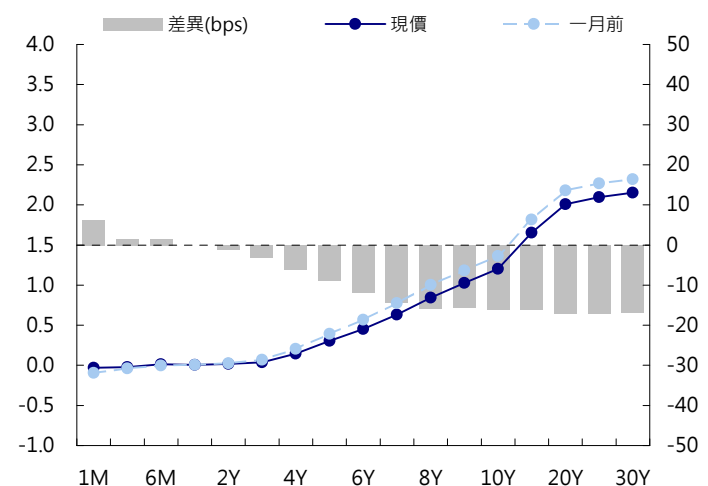
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



美國公債曲線



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

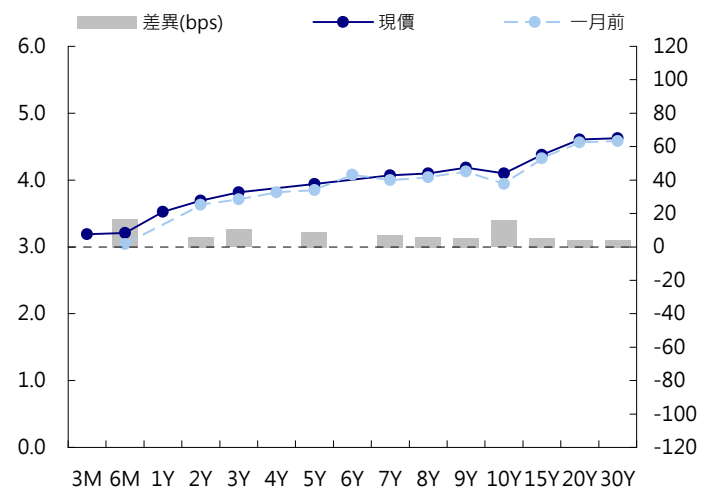
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.94%	3.05%	(0.99)	(0.01)
十年期公債	4.1%	3.8%	--	(0.01)
十五年期公債	4.38%	4.17%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.20	6.20	-0.02%	(0.01)%
人民幣一月遠期匯率	6.22	6.22	(0.20)%	(0.02)%
人民幣三月遠期匯率	6.24	6.24	(0.19)%	(0.02)%
人民幣六月遠期匯率	6.26	6.27	(0.22)%	(0.01)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.73%	4.735%	(2.00)	(1.50)
CNY IRS 二年期	3.86%	4.76%	(1.50)	(1.50)
CNY IRS 三年期	3.99%	4.765%	(2.00)	(1.00)
CNY IRS 四年期	4.12%	4.765%	(3.00)	(1.00)
CNY IRS 五年期	4.22%	4.765%	(2.50)	(1.00)
CNH IRS 一年期	4.74%		0.00	
CNH IRS 二年期	4.77%		0.00	
CNH IRS 三年期	4.77%		0.00	
CNH IRS 四年期	4.79%		0.00	
CNH IRS 五年期	4.84%		0.00	
CNH CCS 三月期	2.73		(1.00)	
CNH CCS 六月期	2.43		2.00	
CNH CCS 一年期	2.05		3.00	
CNH CCS 三年期	2.14		0.00	
CNH CCS 五年期	2.54		2.00	

人民幣債市掃描

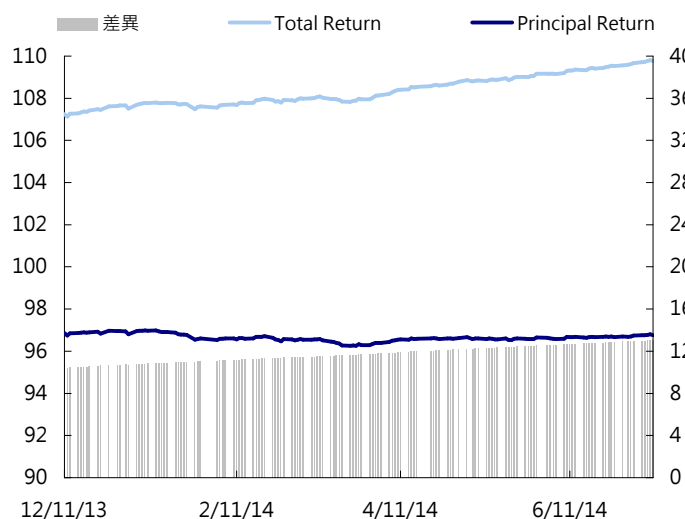
雖然中國外貿數據偏差，使得人民幣匯價轉弱至6.20以上，但離岸人民幣債券依舊收到市場追捧，近期投資人對離岸人民幣高收益債券風險偏好增溫，先前發行華夏銀行4.95%3年期點心債，市場價格較先前發行上漲0.75pts；而7/10 INTL International 發行8%3年期點心債，雖不像先前發行之ILFSIN 5.75 04/26/15 具有印度進出口銀行擔保，但仍受到市場投資人喜愛，發行後市場價格來到102.125/102.625；近期市場受到葡萄牙債務問題影響，及對美國升息的預期，人民幣債券表現相對穩定，因此投資人需求熱度不減，預估今年下半年人民幣債券仍將維持強勁表現。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3.05%，十年期殖利率收在3.8%，十五年期殖利率收在4.17%。

日期	事件	預測	前期
07/14	外國直接投資(年比)	(0.070)	(0.067)
07/11	外匯存底	\$3980.0B	\$3950.0B
07/11	新人民幣貸款	955.0B	870.8B
07/11	社會融資RMB	1425.0B	1400.0B
07/11	貨幣供給M0年比	0.070	0.067
07/11	貨幣供給M1年比	0.063	0.057
07/11	貨幣供給M2(年比)	0.136	0.134
07/16	固定資產農村除外年至今(年比)	0.172	0.172
07/16	零售銷售年至今(年比)	0.122	0.121
07/16	零售銷售(年比)	0.125	0.125
07/16	工業生產 年至今(年比)	0.088	0.087
07/16	工業生產(年比)	0.090	0.088
07/16	GDP年至今(年比)	0.074	0.074
07/16	GDP經季調(季比)	0.018	0.014
07/16	GDP年比	0.074	0.074
07/18	China June Property Prices		
07/18	MNI July Business Indicator		

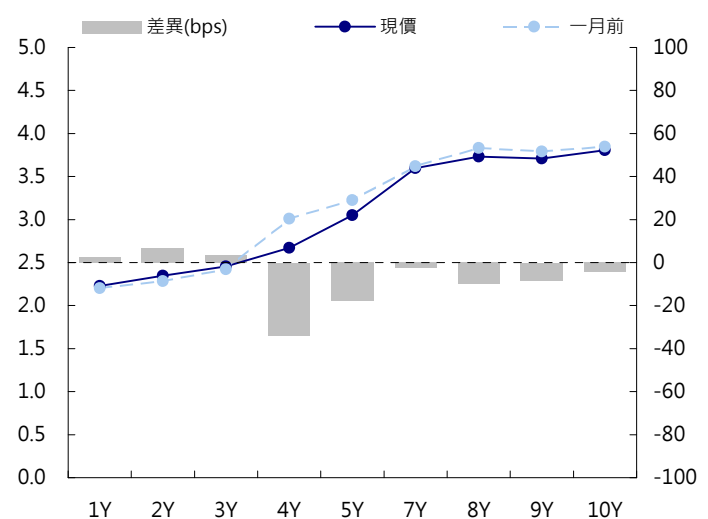
CNY/在岸公債曲線



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

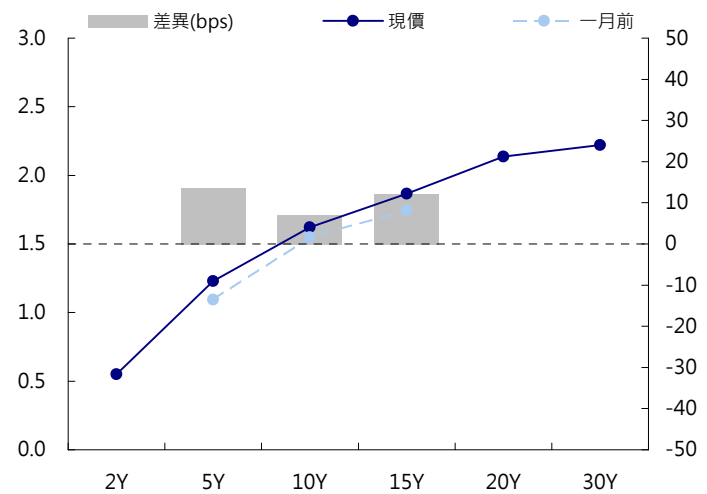
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.229%	(0.10)
十年期台幣公債	1.62%	(0.75)
美元兌台幣	29.96	0.12 %
歐元兌台幣	40.73	(0.12)%
港幣兌台幣	3.87	(0.00)%
人民幣兌台幣	4.83	0.14 %
台幣隔夜拆款利率	0.386%	0.00
台幣10日CP率	0.7375%	0.00
台幣30日CP率	0.7719%	0.00
台幣90日CP率	0.83%	0.00
南韓韓圓	1018.00	(0.26)%
印尼盾	11585.00	(0.17)%
印度盧比	60.08	(0.04)%
泰國銖	32.15	0.02 %
越南盾	21200.00	0.12 %
菲律賓比索	43.56	0.16 %
馬來西亞幣	3.18	0.00 %

台幣債市掃描

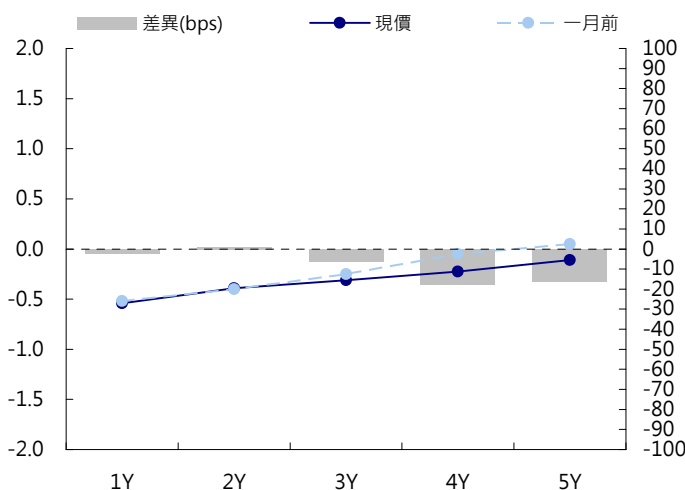
台灣五年公債103/10殖利率周五第四日收跌。美債偏多，但五年券今日上沖下洗震出大量，市場對周二的標債態度觀望，料標售前不易走出方向。市場認為，10年期公債103/6期盤中受買盤關照，殖利率率先走跌，帶動五年券103/10買氣。但各期冷券一直受到賣盤出籠的影響，則令指標券受到不利牽連。五年期冷券103/4期終場收高0.05基點報1.2355%，此週五盤中創下1.2520%的新高。資金面部分，央行周五100億台幣兩年定期存單加權平均得標利率為0.747%，高於市場預期，較上月標售走高4.8基點。此外，周一又有30年期公債103/12期即將開始首日的發行前交易，接連的20、30年公債在市場供給，也會使得氣氛相對觀望。30年公債103/12期將首日發行前交易，金額預定350億台幣，30日標售。另上周四已上場的20年券103/11期將於28日標售，金額預定300億台幣。五年券A031110收在1.2290%，下0.10bps，成交量297.0億。五年券區間預期在1.18%至1.26%。十年券A03106收在1.6200%，下0.75bps，成交量14.5億。十年券區間預期在1.57%至1.67%。

日期	事件	預測	前期
07/21	出口訂單(年比)	--	0.047

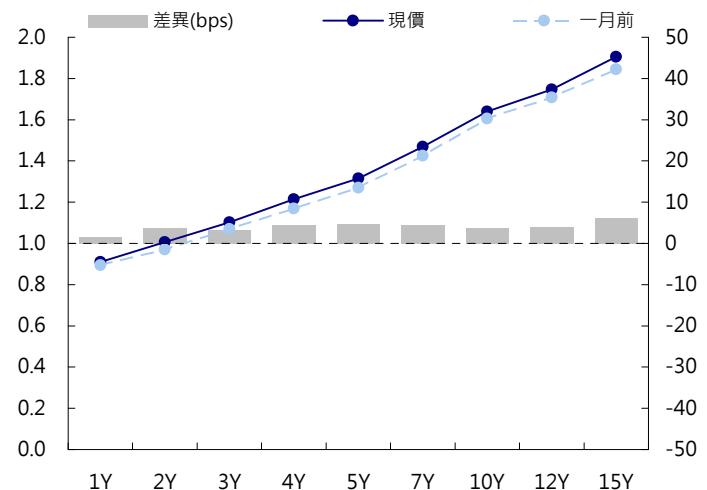
台幣公債曲線



台幣-美元CCS曲線



台幣IRS曲線



Fixed Income Markets Frontier

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