

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	1.66%	(5.94)
美國十年公債	2.4%	(5.28)
美國三十年公債	3.2%	(4.04)
德國五年公債	0.16%	(1.30)
德國十年公債	0.84%	(1.80)
德國三十年公債	1.63%	(3.80)
道瓊工業	18053.58	0.42 %
那斯達克	5104.89	0.66 %
S&P 500	2108.95	0.45 %
德國工業	11516.90	0.28 %
英國FTSE	6753.75	0.23 %
法國CAC	5032.47	0.69 %
歐元兌美元	1.10	(0.12)%
美元兌日圓	123.32	(0.03)%
美元兌人民幣	6.21	0.01 %
美國5年國債CDS	16.83	0.33
德國5年國債CDS	14.80	(0.10)
義大利5年國債CDS	114.55	0.10
西班牙5年國債CDS	95.10	(0.61)
葡萄牙5年國債CDS	182.92	0.43
法國5年國債CDS	34.67	0.27

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

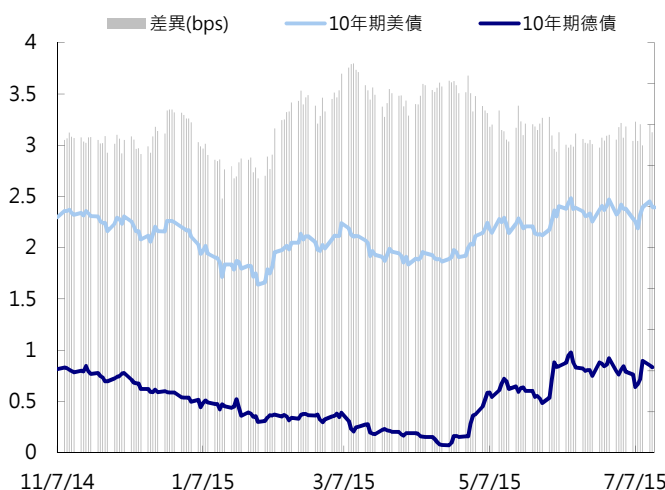
美債利率周二下滑，因數據顯示美國6月零售銷售意外下滑，鞏固FED等待更長時間才升息的臆測。6月零售銷售下滑0.3%，觸及2月以來最低水平，5月數據被下修至增長1.0%，前值為增長1.2%。大量公司債供應使長債利率跌幅收斂，週三發行量超過300億美金，使美債curve bull steepened。美國周三將公布PPI、周五將公布CPI。歐債利率周二下滑，因數據顯示歐洲未能擺脫通縮威脅，英國通脹率持平，德國和意大利通脹率只勉強小升。金融市場仍然表現謹慎，因希臘還需要掃除障礙，以獲得歐元區提供的金援。希臘議會周三將投票，令經濟改革舉措生效。週三德國將標售50億歐元十年公債，週四西班牙與法國將標售多年期的公債，新供給量可能會使市場承壓。

美歐元公司債:

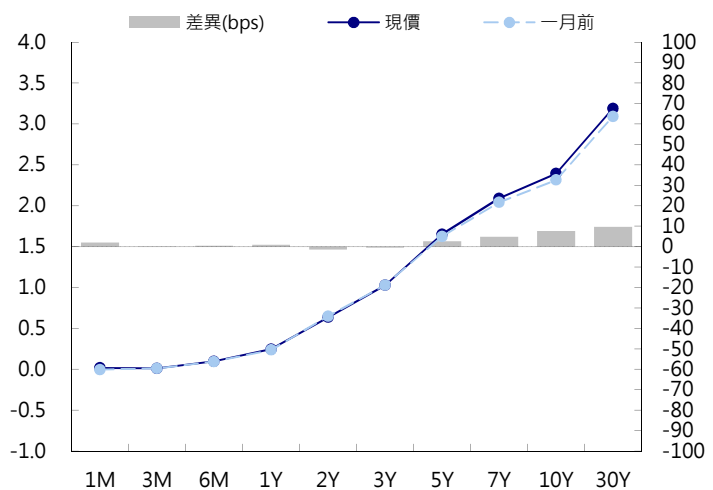
中國股災與希臘債務問題於周一稍緩後，周二市場出現積壓已久的公司債新發行，上海交建發行4億美元5年債，發行利率3.855%，雖然利率偏低但是因為發行量較小，稍微有平衡價值的效果。其他發行商包括CCB的租賃公司以及平安地產等等，預期今日將持續有其他新發行湧出，且由於不論中國股災或者希臘債務問題都尚未獲得全面解決，建議投資人謹慎面對。亞洲IG面對新發行，CDS widen 1.5 bps至109.5，歐元crossover CDS widen 2.94 bps至283.98，歐元次債CDS widen 2 bps至155.5。

日期	事件	預測	前期
07/15	MBA 貸款申請指數	--	0.046
07/15	PPI最終需求(月比)	0.002	0.005
07/15	PPI(不含食品及能源)(月比)	0.001	0.001
07/15	PPI不含食品、能源及貿易(月比)	0.001	(0.001)
07/15	PPI最終需求(年比)	(0.009)	(0.011)
07/15	PPI(不含食品及能源)(年比)	0.007	0.006
07/15	PPI不含食品、能源及貿易(年比)	0.006	0.006
07/15	紐約州製造業調查指數	3.250	(1.980)
07/15	工業生產(月比)	0.002	(0.002)
07/15	產能利用率	0.781	0.781
07/15	製造業(SIC)工業生產	0.001	(0.002)
07/16	U.S. Federal Reserve Releases Beige B		
07/16	首次申請失業救濟金人數	285K	297K
07/16	連續申請失業救濟金人數	2300K	2334K
07/16	彭博消費者舒適度	--	43.500
07/16	彭博經濟預期	--	47.500
07/16	費城聯準企業展望	12.000	15.200
07/16	NAHB 房屋市場指數	59.000	59.000

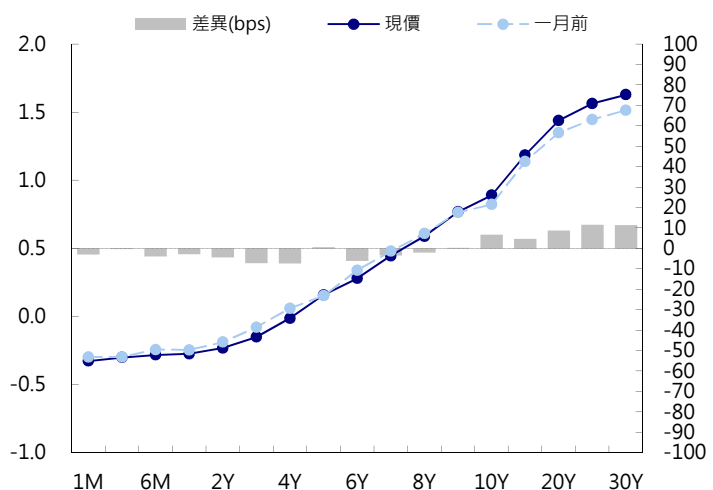
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



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

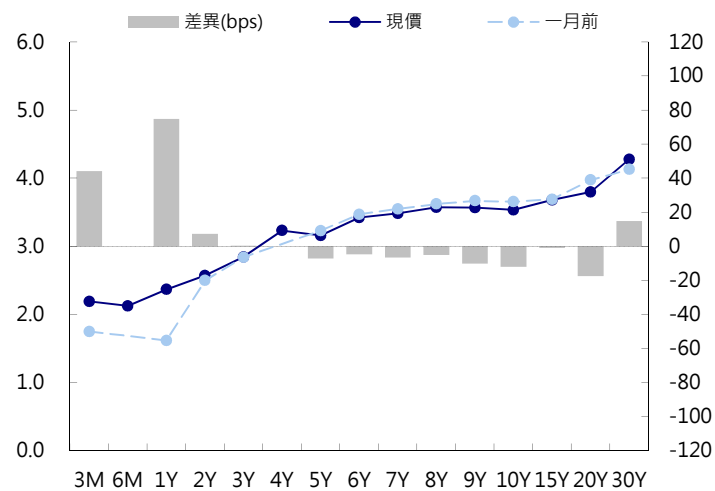
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.16%	2.94%	0.00	0.13
十年期公債	3.53%	3.39%	(0.50)	0.05
十五年期公債	3.68%	3.6%	0.00	0.17
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
人民幣即期匯率	6.21	6.21	-0.01%	0.00%
人民幣一月遠期匯率	6.21	6.23	0.19%	0.01%
人民幣三月遠期匯率	6.30	6.25	(0.90)%	(0.01)%
人民幣六月遠期匯率	6.28	6.29	0.01%	0.02%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.565%	3.48%	10.00	10.00
CNY IRS 二年期	2.62%	3.58%	11.50	10.00
CNY IRS 三年期	2.69%	3.62%	12.00	11.00
CNY IRS 四年期	2.79%	3.675%	13.00	11.50
CNY IRS 五年期	2.91%	3.72%	13.00	12.50
CNH IRS 一年期	3.3%		10.00	
CNH IRS 二年期	3.31%		10.00	
CNH IRS 三年期	3.35%		12.00	
CNH IRS 四年期	3.38%		12.00	
CNH IRS 五年期	3.41%		11.00	
CNH CCS 三月期	2.75		(21.40)	
CNH CCS 六月期	2.79		(19.00)	
CNH CCS 一年期	2.99		(16.00)	
CNH CCS 三年期	3.31		(9.00)	
CNH CCS 五年期	3.23		1.00	

人民幣債市掃描

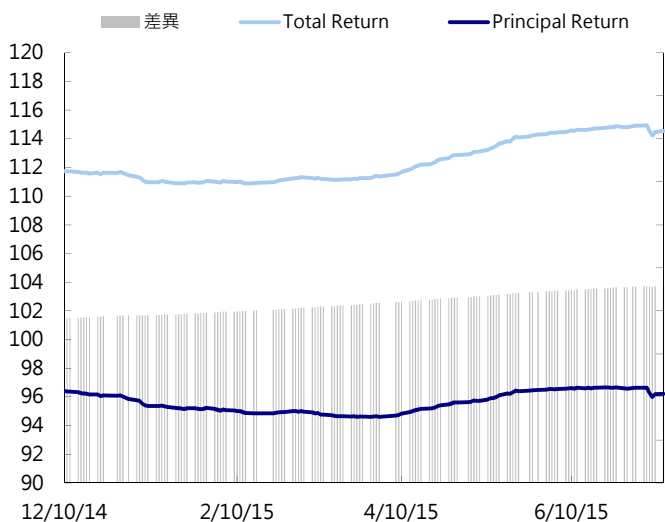
人民幣兌美元即期週二收盤微跌，中間價受國際美元反彈影響小幅下跌。央行維穩下人民幣波動亦進一步縮窄，市場交投意願匱乏，成交量淡靜；人民幣貶值預期則主要體現在掉期、期權等衍生品上。僵持匯率其實無法化解貶值預期，當然隨著中國股市逐步企穩，縱然美元出現升值，匯市再現上週那樣的恐慌狀況可能性不大，做空人民幣存多大動能，需要進一步觀察。由於央行維穩態度堅決，6.21元關口支撐較強，短期匯價料延續窄幅整理。另外，台灣金管會周二稱，因應業者建議，將開放投資型保單連結國際債券，包含寶島債在內，以利投資型保單連結投資標的更趨多樣化，草案已修訂完成，近期即可完成行政程序正式上路。但金管會官員也表示，若發行單位為大陸金融機構，仍受限於專業投資人的限制，並不在此次開放之列。目前開放連結的國際債券有人民幣、美元、英鎊、歐元、澳幣、紐幣、港幣、新幣、加幣、日圓等10種計價幣別。

日期	事件	預測	前期
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	0.042	0.047
07/10	貨幣供給M0年比	0.028	0.018
07/10	外匯存底	\$3702.5B	\$3730.0B
07/14	外國直接投資(年比)人民幣	0.007	0.078
07/15	零售銷售(年比)	0.102	0.101
07/15	零售銷售年至今(年比)	0.103	0.104
07/15	工業生產(年比)	0.060	--
07/15	工業生產年至今(年比)	0.062	--
07/15	固定資產農村除外年至今(年比)	0.112	0.114
07/15	GDP年比	0.068	0.070
07/15	GDP經季調(季比)	0.016	0.013
07/15	GDP年至今(年比)	0.069	0.070
07/15	彭博GDP每月預估(年比)	--	0.066

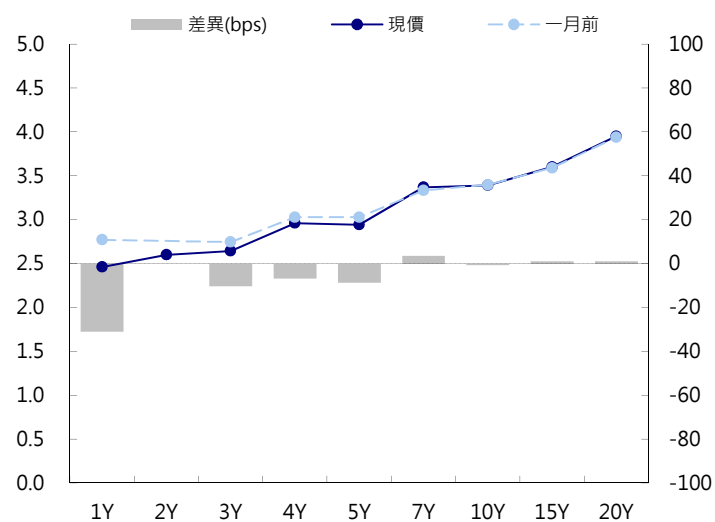
CNY/在岸公債曲線



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

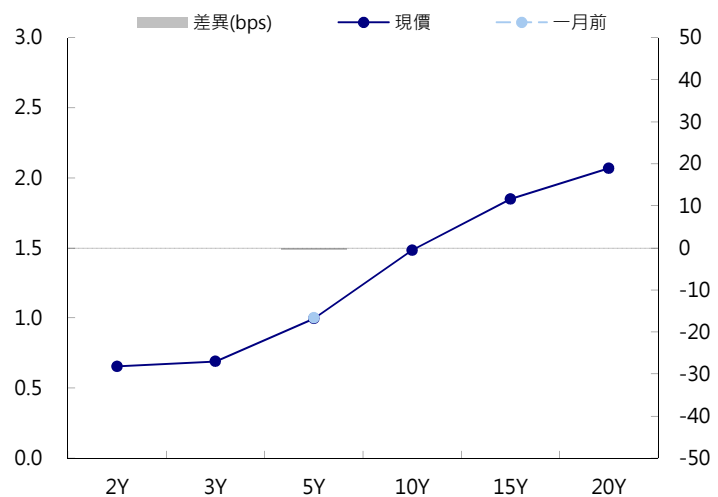
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1%	(0.40)
十年期台幣公債	1.49%	(1.18)
美元兌台幣	31.30	0.33 %
歐元兌台幣	34.15	(0.77)%
港幣兌台幣	4.01	0.00 %
人民幣兌台幣	5.00	0.22 %
台幣隔夜拆款利率	0.387%	0.00
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1141.68	(0.13)%
印尼盾	13325.00	0.04 %
印度盧比	63.36	0.12 %
泰國銖	34.06	0.05 %
越南盾	21850.00	0.53 %
菲律賓比索	45.21	0.08 %
馬來西亞幣	3.80	0.07 %

台幣債市掃描

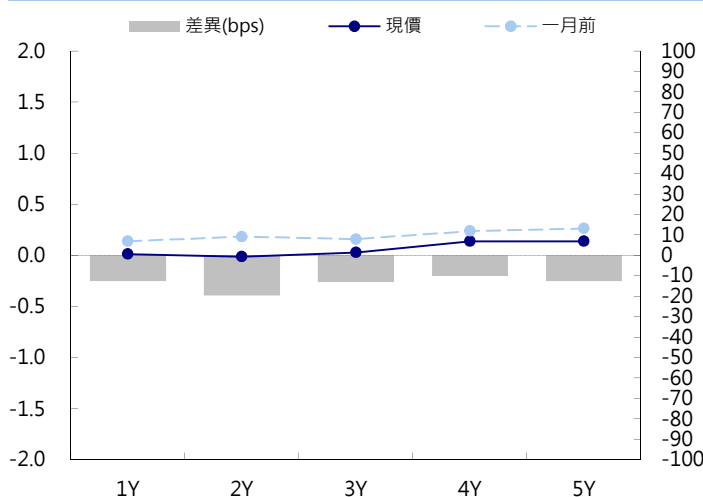
台灣10年期公債104/5利率周二收跌，104/5略見短多買盤在逼近1.50%的區間高位進場，帶動其一度靠向1.48%，暫跟美債脫鉤；目前台幣料暫難脫區間盤整格局，後續關注FED主席葉倫半年度證詞陳述。近期台幣殖利率較難跟美債齊揚，原因包括台灣經濟基本面表現不如預期，跟美國數據中性偏強的表現大異其趣；且台灣資金穩中偏鬆，只要主流券殖利率稍揚，隨即吸引銀行間買盤進場操作，使104/5殖利率維持區間來回操作態勢。此外，周二標售的兩年期公債104/10得標利率為0.65%，略高於市場預估的0.62-0.64%區間，發行金額為300億台幣。五年券A04109R成交量5.0億，區間預期在0.96%至1.03%。十年券A04105成交量157.0億，區間預期在1.45%至1.53%。

日期	事件	預測	前期
07/20	出口訂單(年比)	--	(0.05%)

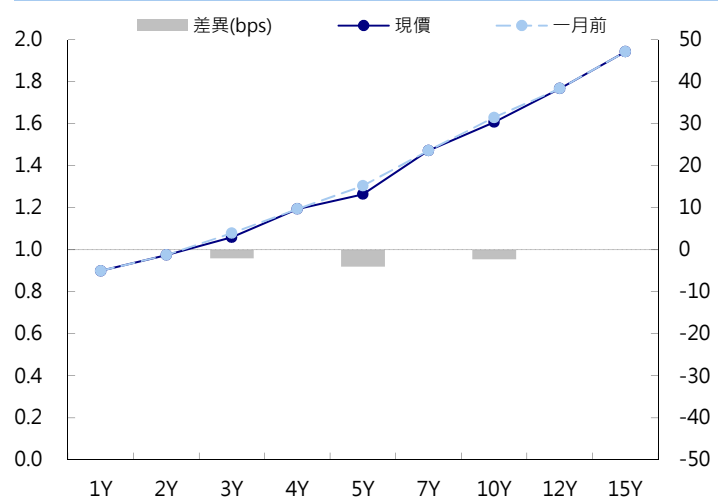
台幣公債曲線



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