

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	1.62%	(7.10)
美國十年公債	2.45%	(7.84)
美國三十年公債	3.27%	(6.80)
德國五年公債	0.29%	(1.60)
德國十年公債	1.15%	(4.20)
德國三十年公債	2.09%	(3.10)
道瓊工業	16976.81	(0.94)%
那斯達克	4363.45	(1.41)%
S&P 500	1958.12	(1.18)%
德國工業	9753.88	(1.07)%
英國FTSE	6738.32	(0.68)%
法國CAC	4316.12	(1.21)%
歐元兌美元	1.35	(0.01)%
美元兌日圓	101.24	(0.10)%
美元兌人民幣	6.20	(0.01)%
黃金	1319.08	0.12 %
西德州原油	103.75	0.54 %
銅	7067.50	(0.15)%
玉米	386.75	(0.13)%
小麥	548.75	(0.36)%

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

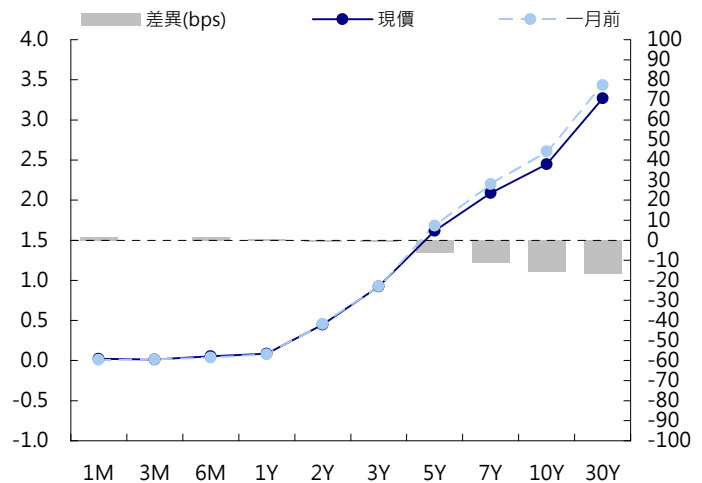
周四美國好壞參半的經濟數據，最值得注意的是新屋開工月成長下滑 9.3%，遠低於預期的成長1.9%，主因為美國南部氣候不佳。而馬航於烏克蘭遭擊落以及以色列地面部隊進攻加薩兩起事件增加市場避險資產需求，將美債殖利率一路下帶。終場美債五年期殖利率收在1.62%，十年期殖利率收在2.45%，三十年期殖利率收在3.27%。德債利率受到歐洲經濟成長趨緩的隱憂驅動已經連續數日走低，以色列與烏克蘭事件進一步強化利率走低態勢，10年期德債距離歷史低點只有2 bps差距。西班牙昨日新券標售狀況良好，次級市場三年券受激勵對德債約tighten 4 bps。終場德債五年期殖利率收在0.29%，十年期殖利率收在1.15%，三十年期殖利率收在2.09%。

美歐元公司債：

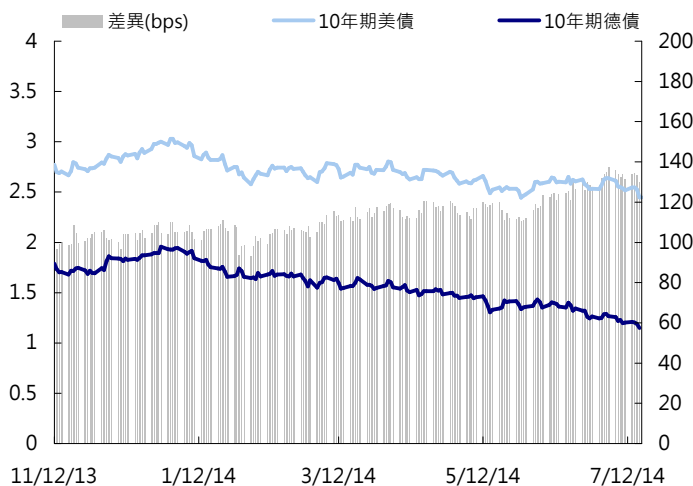
周四亞洲市場氣氛轉好，雖然交易量沒有顯著增加，但出現較好的買氣。印度5年券約上漲0.1 pts，印尼券30年國債上漲1.5 pts。俄國券受到制裁影響，價格下跌約3 pts，昨日晚間馬航遭擊落事件，預期將強化西方對俄國制裁力度。CDS指數方面，亞洲投資級widen 0.5至104，歐洲widen 1.55至61.84，俄國widen 25至211，印度tighten 1至174。

日期	事件	預測	前期
07/18	密西根大學信心指數	83.000	82.500
07/18	領先指數	0.005	0.005
07/21	芝加哥聯邦準備銀行全國經濟活動指數	--	0.210

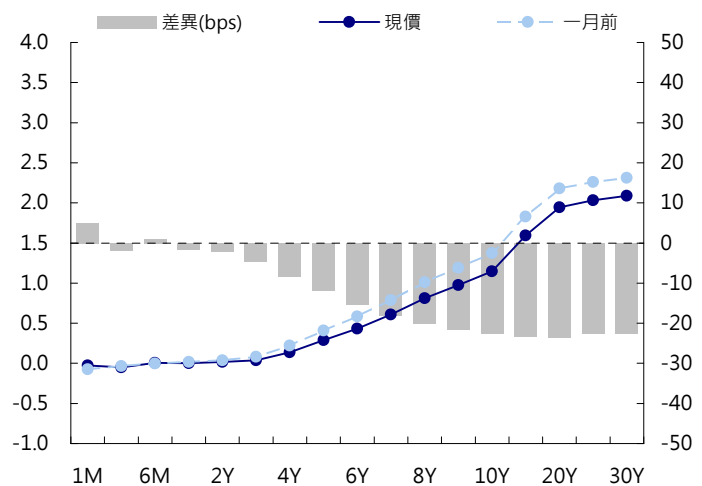
美國公債曲線



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

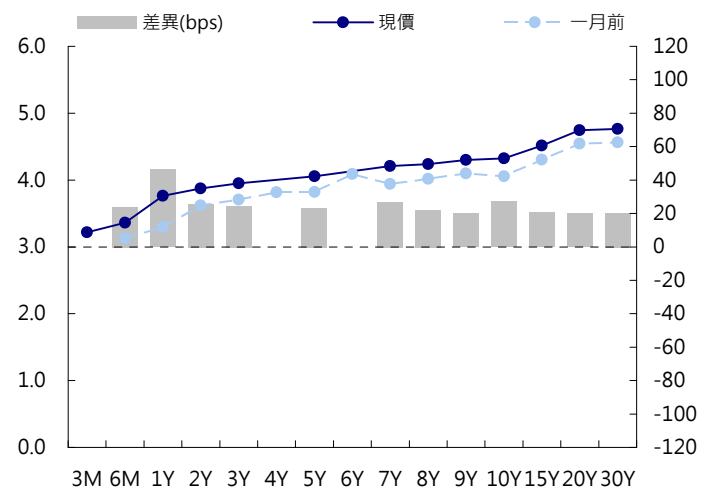
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	4.05%	3.06%	(0.51)	(0.01)
十年期公債	4.32%	3.78%	(0.56)	(0.01)
十五年期公債	4.51%	4.18%	0.01	0.00
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
人民幣即期匯率	6.20	6.21	0%	0.01 %
人民幣一月遠期匯率	6.22	6.22	(0.03)%	0.01 %
人民幣三月遠期匯率	6.25	6.25	(0.11)%	0.01 %
人民幣六月遠期匯率	6.27	6.28	(0.12)%	(0.04)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	4.0999999%	4.86999989%	24.00	5.00
CNY IRS 二年期	4.19500017%	4.9000001%	20.50	6.00
CNY IRS 三年期	4.30000019%	4.90999985%	18.50	6.00
CNY IRS 四年期	4.4000001%	4.94000006%	13.50	7.00
CNY IRS 五年期	4.48999977%	4.95499992%	11.00	7.50
CNH IRS 一年期	4.82999992%		4.00	
CNH IRS 二年期	4.88999987%		8.00	
CNH IRS 三年期	4.86999989%		6.00	
CNH IRS 四年期	4.86999989%		5.00	
CNH IRS 五年期	4.88000011%		5.00	
CNH CCS 三月期	2.94		20.00	
CNH CCS 六月期	2.55		17.00	
CNH CCS 一年期	2.15		10.00	
CNH CCS 三年期	2.20		5.00	
CNH CCS 五年期	2.53		1.00	

日期	事件	預測	前期
07/18	China June Property Prices		
07/18	MNI July Business Indicator		

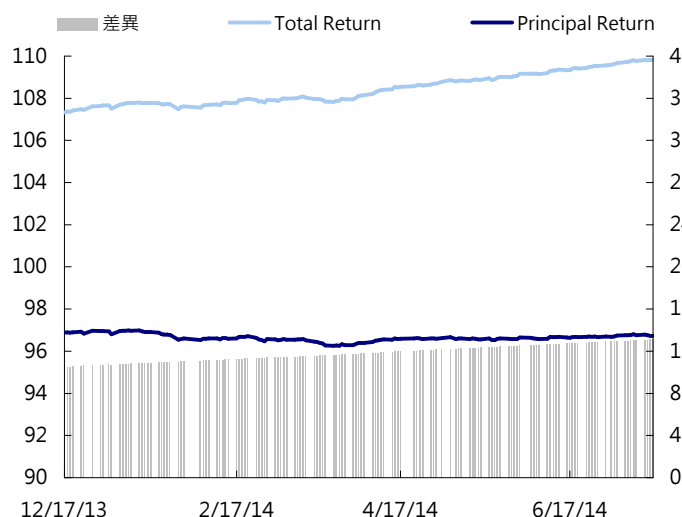
人民幣債市掃描

中國境內債市方面，總部設在山西的華通路橋週三宣布可能無法支付7月23日到期的一年期短融券，市場認為該公司很可能成為繼上海超日太陽能於三月份無法如期全額支付債券利息後，第二間出現違約的企業，亦為首間無法兌付本金和利息的企業及銀行間債市的第一例違約。受此消息影響，週四人民幣一年互換利率持續上升，創下一年來最大漲幅，收在4.10%。點心債市場週四有兩檔新券發行：中聯通發行兩年券，最終訂價3.8%；麗新國際發行6億五千萬4年券，最終訂價7.7%。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3.06%，十年期殖利率收在3.78%，十五年期殖利率收在4.18%。

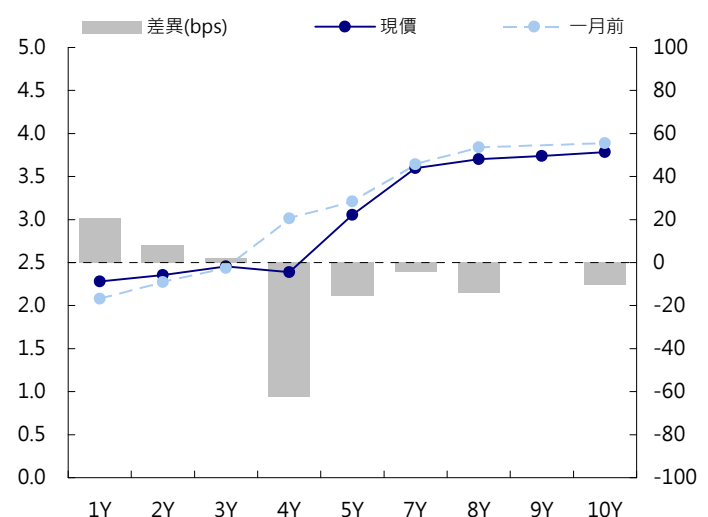
CNY/在岸公債曲線



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

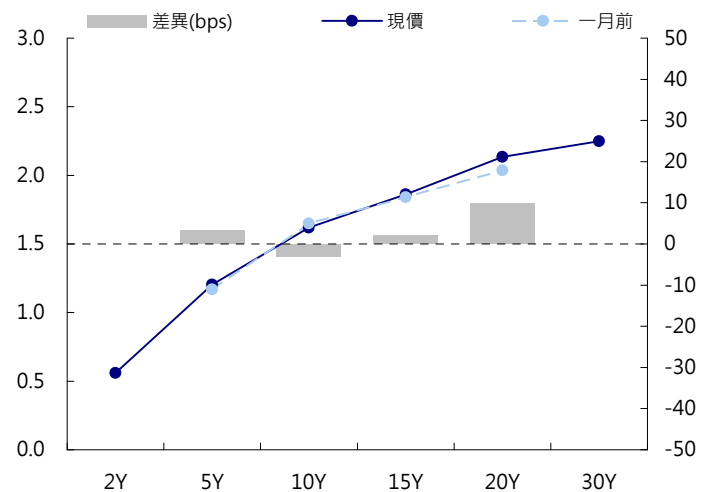
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.2%	(0.91)
十年期台幣公債	1.62%	(0.20)
美元兌台幣	30.01	0.03 %
歐元兌台幣	40.60	(0.16)%
港幣兌台幣	3.87	0.00 %
人民幣兌台幣	4.84	0.00 %
台幣隔夜拆款利率	0.387%	0.00
台幣10日CP率	0.7222%	0.97
台幣30日CP率	0.7594%	0.82
台幣90日CP率	0.8213%	1.74
南韓韓圓	1032.45	(0.13)%
印尼盾	11685.00	(0.07)%
印度盧比	60.56	(0.18)%
泰國銖	32.19	0.01 %
越南盾	21198.00	0.02 %
菲律賓比索	43.68	(0.07)%
馬來西亞幣	3.19	(0.32)%

台幣債市掃描

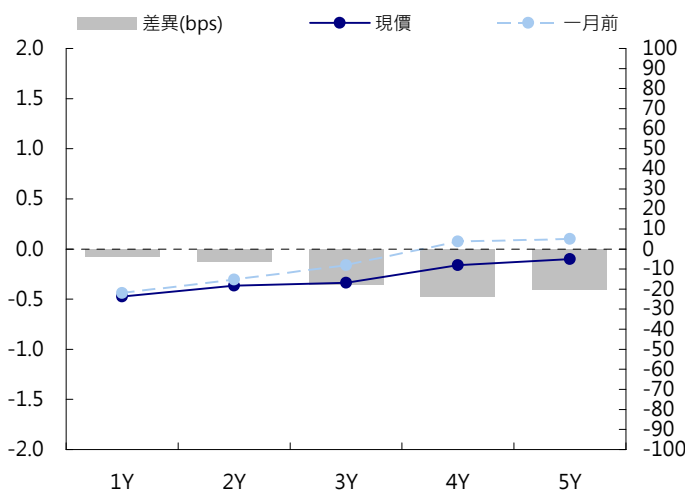
台灣五年公債103/10發行前交易殖利率周四小幅收低。市場認為，目前殖利率曲線短端仍面臨五年以下冷券賣壓未止，長端則受美元債在國際板擴大發行的利空消息拖累，需待月底長券標售才能確認合理利率。在市場氣氛依舊偏空下，殖利率維持狹幅盤整已是最佳狀態。短券賣壓需要時間慢慢消化，期間債市殖利率欲走低不易。103/11標完後，隔兩天又要標30年券103/12，兩期總計650億台幣的籌碼，一方面考驗壽險對美元債效應的判斷力，一方面也是測試對長券的胃納量。這兩天103/11有零星成交，但無法確定買盤的想法。市場對不確定的環境只能保守，要等到月底標售結果出爐後，才能確認交投方向。五年券A031110收在1.2044%，下0.91bps，成交量102.5億。五年券區間預期在1.15%至1.25%。十年券A03106收在1.6210%，下0.20bps，成交量7.5億。十年券區間預期在1.55%至1.65%。

日期	事件	預測	前期
07/21	出口訂單(年比)	--	0.047

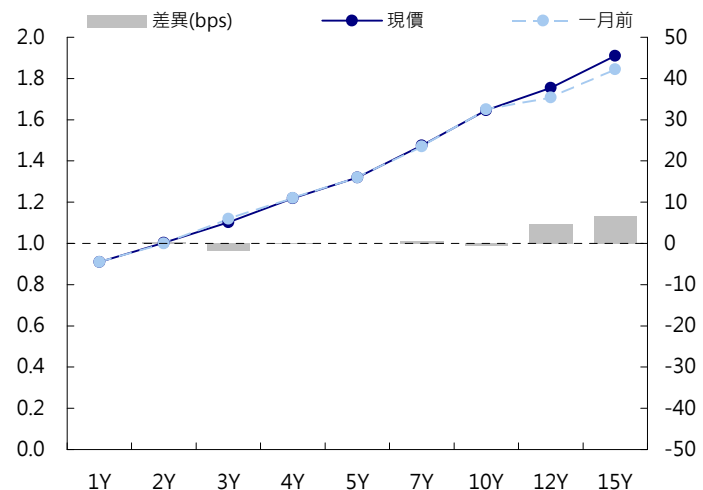
台幣公債曲線



台幣-美元CCS曲線



台幣IRS曲線



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