

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	1.69%	4.31
美國十年公債	2.5%	3.25
美國三十年公債	3.29%	2.61
德國五年公債	0.33%	2.30
德國十年公債	1.18%	3.10
德國三十年公債	2.1%	3.10
道瓊工業	17083.80	(0.02)%
那斯達克	4472.11	(0.04)%
S&P 500	1987.98	0.05 %
德國工業	9794.06	0.42 %
英國FTSE	6821.46	0.34 %
法國CAC	4410.65	0.78 %
歐元兌美元	1.35	(0.01)%
美元兌日圓	101.74	(0.08)%
美元兌人民幣	6.19	(0.07)%
黃金	1292.41	0.12 %
西德州原油	102.03	(0.04)%
銅	7169.50	1.77 %
玉米	369.50	0.00 %
小麥	531.50	0.52 %

美歐元公債指標利率：

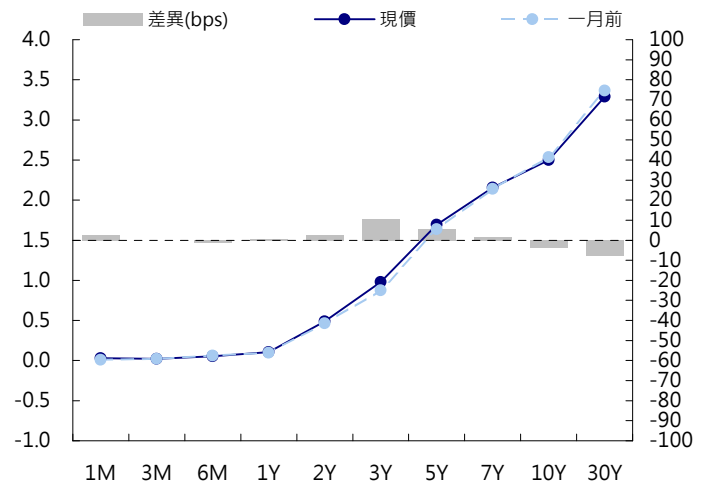
周四美債利率在美國公布初次請領失業救濟金人數後上揚，但新屋銷售數據不如預期，但美債利率還是受到risk on氣氛而收高，今天將公布耐久財訂單，地緣政治是否會出現另一波風險也值得關切。終場美債五年期殖利率收在1.69%，十年期殖利率收在2.5%，三十年期殖利率收在3.29%。週四歐元區製造業和服務業PMI皆優於預期，德債利率走高，西班牙、葡萄牙和義大利國債利率走低2~5 bps，土耳其國債利率走低5~8 bps，outperform其他國家。終場德債五年期殖利率收在0.33%，十年期殖利率收在1.18%，三十年期殖利率收在2.1%。

美歐元公司債：

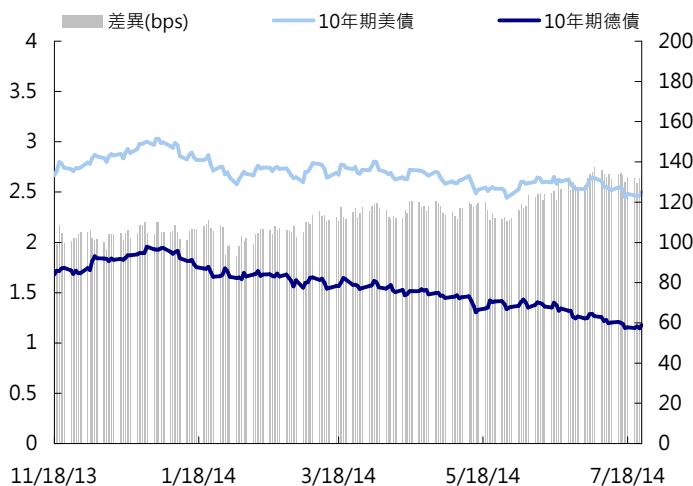
周四亞洲信用市場延續前一天的買氣，中國PMI數據優於預期，中國對房地產提出較寬鬆的政策因此中國名字有不錯的買盤，spread 約tighten 2~10 bps。印尼券小漲，市場對印尼的選舉結果持正面看法，CDX指數部分，亞洲投資級 tighten 1 bp至 100，印尼widen 1 bp在142.5，中國持平在74.5。

日期	事件	預測	前期
07/25	耐久財訂單	0.004	(0.010)
07/25	耐久財(運輸除外)	0.005	(0.001)
07/25	資本財銷貨非國防(飛機除外)	0.010	0.004
07/25	資本財新訂單非國防(飛機除外)	0.004	0.007
07/28	Markit美國綜合採購經理人指數	--	61.000
07/28	Markit美國服務業採購經理人指數	--	61.000
07/28	成屋待完成銷售(月比)	0.010	0.061
07/28	成屋待完成銷售年比	--	(0.069)
07/28	達拉斯聯邦製造業展望企業活動指數	--	11.400

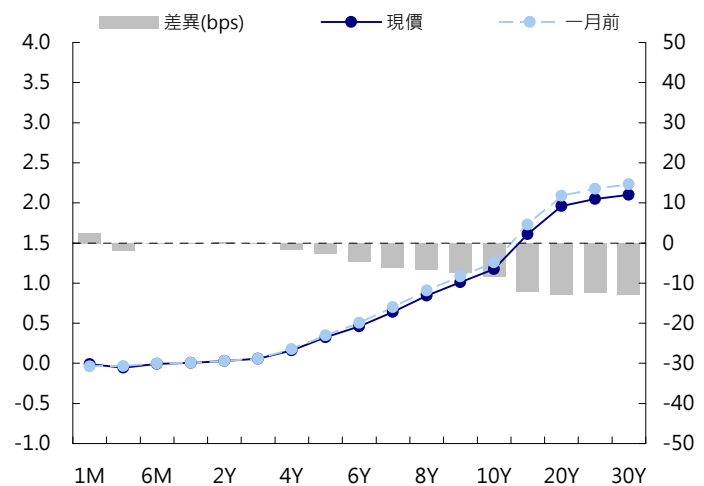
美國公債曲線



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

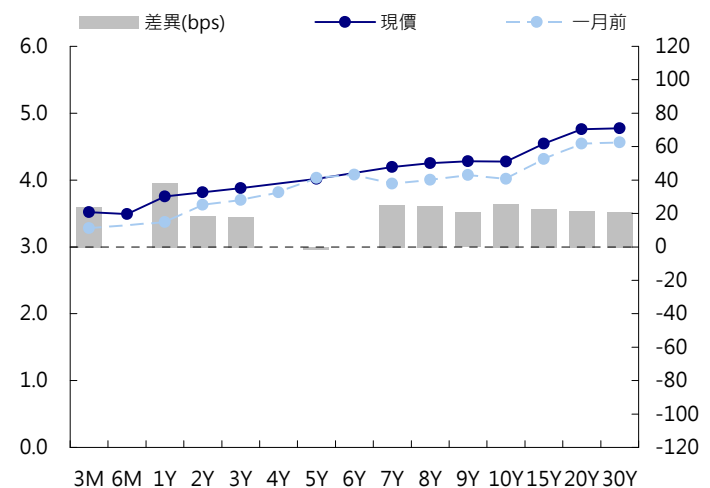
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	4.02%	3.07%	--	(0.01)
十年期公債	4.27%	3.78%	(1.51)	0.00
十五年期公債	4.54%	4.18%	0.01	0.00
人民幣即期匯率	6.19	6.19	0.07%	0.00 %
人民幣一月遠期匯率	6.21	6.21	0.08 %	0.00 %
人民幣三月遠期匯率	6.24	6.23	0.13 %	(0.01)%
人民幣六月遠期匯率	6.26	6.26	0.13 %	0.01 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.855%	4.76%	(8.50)	0.00
CNY IRS 二年期	3.96%	4.79%	(9.00)	(0.50)
CNY IRS 三年期	4.075%	4.8%	(6.50)	(3.50)
CNY IRS 四年期	4.165%	4.81%	(6.00)	(2.50)
CNY IRS 五年期	4.26%	4.81%	(6.00)	(2.50)
CNH IRS 一年期	4.75%		(8.00)	
CNH IRS 二年期	4.78%		(9.00)	
CNH IRS 三年期	4.78%		(11.00)	
CNH IRS 四年期	4.78%		(11.00)	
CNH IRS 五年期	4.85%		(4.00)	
CNH CCS 三月期	2.73		5.00	
CNH CCS 六月期	2.36		(5.00)	
CNH CCS 一年期	2.06		(4.00)	
CNH CCS 三年期	2.15		(4.00)	
CNH CCS 五年期	2.50		0.00	

日期	事件	預測	前期
07/27	年至今工業利潤(年比)	--	0.098
07/27	Industrial Profits YoY	--	0.089
07/28	領先指標	--	99.460

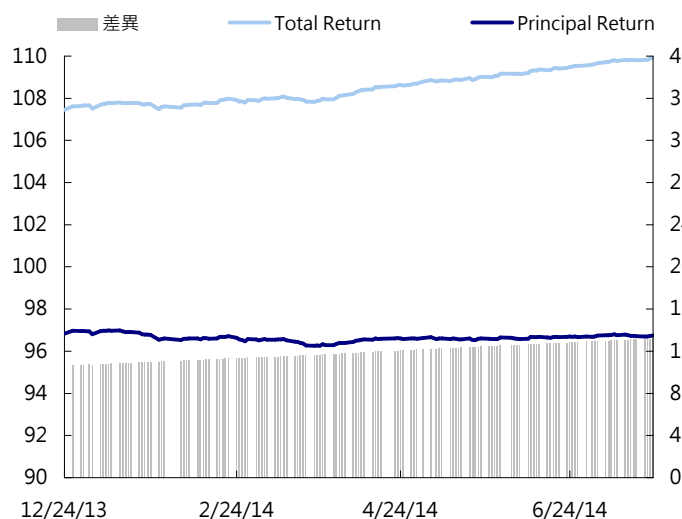
人民幣債市掃描

週四公布的滙豐7月份中國製造業採購經理指數初值為52，高於分析師預估的51，亦創下18個月高點。市場延續上週中國公布第二季GDP優於預期的樂觀氣氛，認為下半年中國經濟的復甦形勢將會持續下去。人民幣匯率升至三個月高點，CNY及CNH雙雙升破6.20關卡，人民幣有望重回升值趨勢。貨幣市場方面，受到本週中國境內多檔股票IPO展開認購，凍結了不少資金，人民幣利率持續上揚。中國一個月Shibor連漲12日至5.278%，創三年來最長上漲時間，隨著月底接近，料近期短天期人民幣利率仍將維持在偏高水準。點心債市場方面，四川發展控股新發行人民幣三年券，Final Price Guidance為5.2%加減5 bps。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3.07%，十年期殖利率收在3.78%，十五年期殖利率收在4.18%。

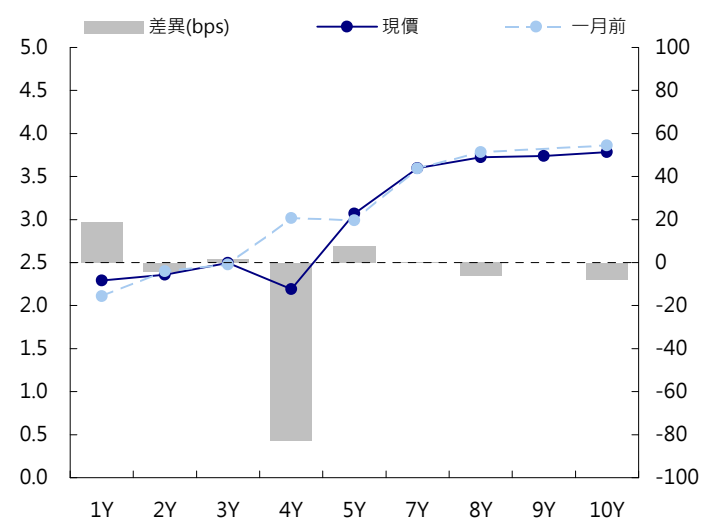
CNY/在岸公債曲線



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

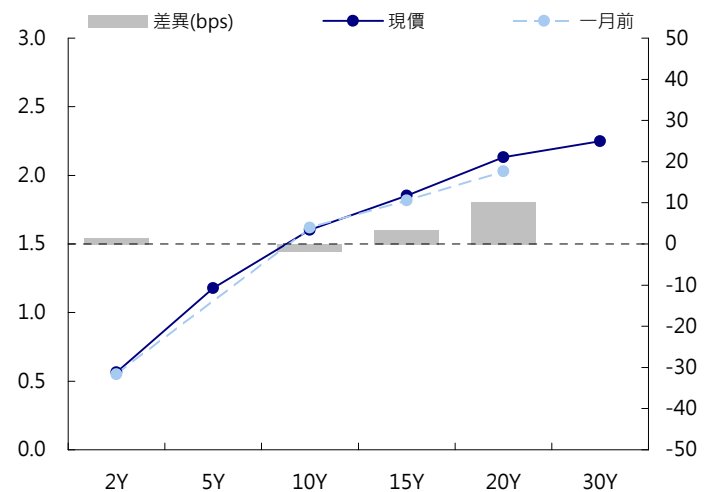
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.18%	0.12
十年期台幣公債	1.61%	(0.70)
美元兌台幣	30.02	0.16 %
歐元兌台幣	40.41	0.21 %
港幣兌台幣	3.87	(0.00)%
人民幣兌台幣	4.84	0.15 %
台幣隔夜拆款利率	0.387%	0.20
台幣10日CP率	0.7222%	(1.53)
台幣30日CP率	0.7594%	(1.25)
台幣90日CP率	0.8213%	(0.87)
南韓韓圓	1031.70	0.19 %
印尼盾	11568.00	0.03 %
印度盧比	60.10	0.03 %
泰國銖	31.84	(0.01)%
越南盾	21240.00	0.12 %
菲律賓比索	43.30	(0.04)%
馬來西亞幣	3.18	(0.01)%

台幣債市掃描

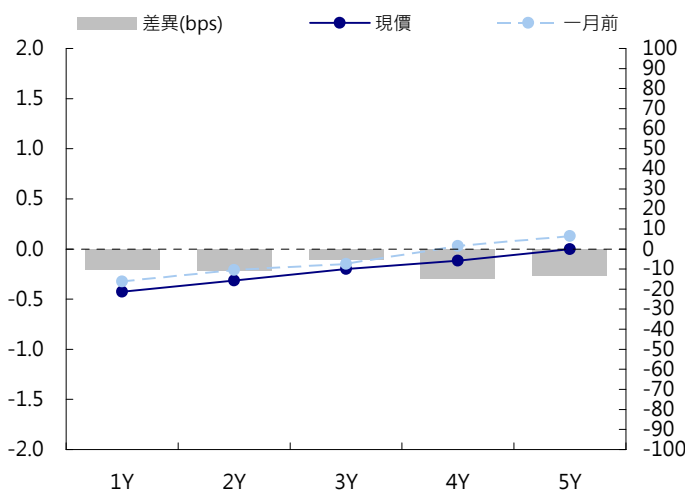
台灣五年公債103/10殖利率周四微幅收高，交投仍在區間內小幅波動。市場表示，五年債雖已見修正此前過度偏空走勢，但下方熱券/冷券的賣壓尚未完全消化完畢，令偏多交投也只能小步位移，估短期內仍在當前區間整理。103/10殖利率在盤中觸及1.17%的小波段低點後，追價亦較為謹慎，暫時難快速往下突破。周一(28日)將標售的20年期公債103/11，市場認為主要投資盤--壽險業的態度應較為中性，因市場已大部分消化此前預期下半年國際債發行增溫的消息，對台幣債的基本配置需求或讓壽險業在2.10-2.15%間就有拿券意願，不會超出市場預期太多。30年公債103/12則將在周三(30日)標售，金額預定350億台幣。五年券A031110收在1.1777%，上0.12bps，成交量170.0億。五年券區間預期在1.15%至1.25%。十年券A03106收在1.6100%，上0.00bps，成交量0.0億。十年券區間預期在1.55%至1.65%。

日期	事件	預測	前期
07/25	貨幣供給M1B(年比)	--	0.081
07/25	貨幣供給M2(年比)	--	0.059
07/28	同時指標(月比)	--	0.002
07/28	領先指標(月比)	--	(0.000)

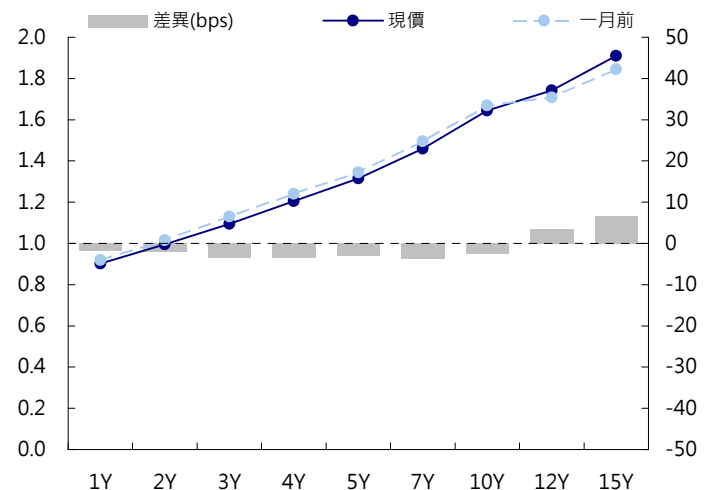
台幣公債曲線



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。過去表現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