

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	1.62%	(1.49)
美國十年公債	2.26%	(0.53)
美國三十年公債	2.96%	(0.55)
德國五年公債	0.07%	(2.10)
德國十年公債	0.69%	(5.10)
德國三十年公債	1.38%	(7.00)
道瓊工業	17568.53	(0.92)%
那斯達克	5088.63	(1.12)%
S&P 500	2079.65	(1.07)%
德國工業	11347.45	(1.43)%
英國FTSE	6579.81	(1.13)%
法國CAC	5057.36	(0.58)%
歐元兌美元	1.10	(0.05)%
美元兌日圓	123.69	(0.10)%
美元兌人民幣	6.21	(0.00)%
美國5年國債CDS	15.50	0.00
德國5年國債CDS	13.49	(1.25)
義大利5年國債CDS	110.85	1.59
西班牙5年國債CDS	89.63	1.19
葡萄牙5年國債CDS	168.67	5.76
法國5年國債CDS	33.63	0.52

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

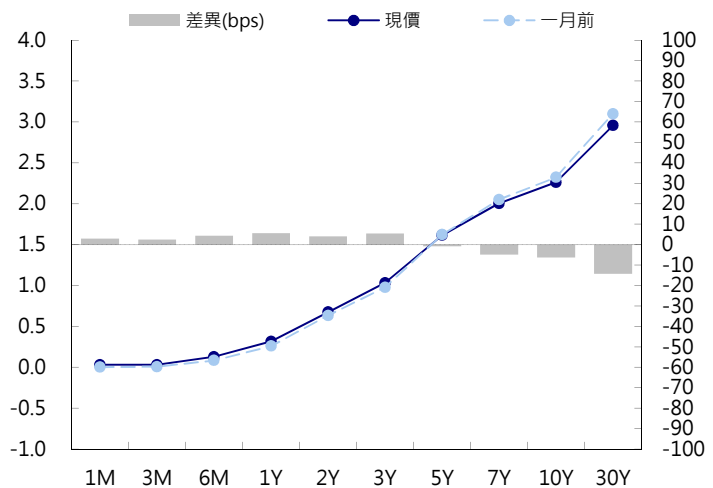
美債利率周五小跌，curve bull steepened，因美國新屋銷售數據弱於預期，商品價格持續走低且美股表現疲弱，促使市場買入公債避險。6月新屋銷售急挫6.8%，年率為48.2萬戶。預期為54.8萬戶。本周市場將密切關注FOMC會議。本周重要數據有周一的耐久財訂單，周四的GDP數據以及Core PCE數字。歐元區公債立率周五普遍收低，因數據顯示歐元區企業活動成長放緩，加上QE效應持續發酵。油價下跌至近四個月低位也加重了對ECB可能難以提升通脹至略低於2%目標的擔憂。周五公布的歐元區各國PMI多不如預期。以及稍早一項數據顯示，中國製造業萎縮，加之商品價格持續回落，支撐了公債市場的利率跌勢。十年義西葡公債利率跌3-5bps，十年愛爾蘭表現強勁，下跌9bps。本周重要數據為周五的歐元區CPI數字。

美歐元公司債:

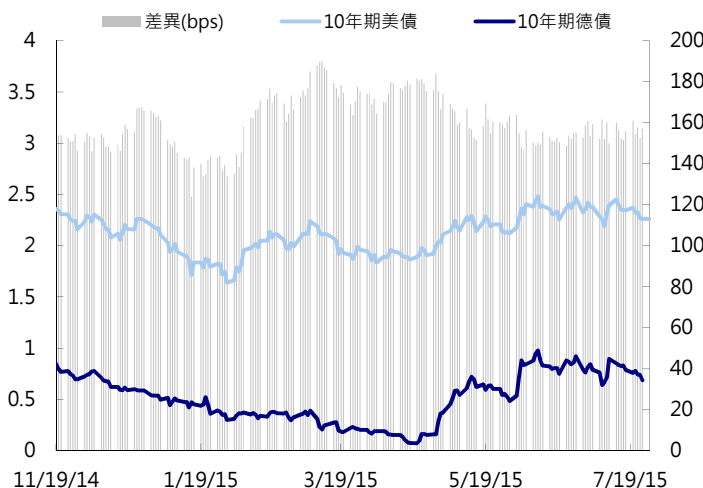
周五公司債市場在利率走低的情況下缺乏願意進場的買盤支撐，投資級名字spread widen 3-5 bps，且賣盤特別集中在中國與韓國的低風險名字上。日本富國人壽早盤價格小幅上漲至101.375/101.625，亞洲中午之前價格開始下跌，之後大致維持在101.2/101.25。歐元區方面AT1價格價格小跌 0.1- 0.25 pts，愛爾蘭雷恩航空spread上周以來自高點150 bps tighten 至135 bps，表現較為強勁。

日期	事件	預測	前期
Date	Event	Survey	Prior
07/27	耐久財訂單	0.032	(0.018)
07/27	耐久財(運輸除外)	0.005	0.005
07/27	資本財新訂單非國防(飛機除外)	0.005	0.004
07/27	資本財銷貨非國防(飛機除外)	0.006	0.003
07/27	達拉斯聯邦製造業展望企業活動指數	(3.000)	(7.000)
07/28	標普/CS 20城市(月比)(經季調)	0.003	0.003
07/28	標普/CS綜合20房價指數(年比)	0.056	0.049
07/28	標普/CaseShiller 20城市指數(未經季調)	180.340	177.010
07/28	標普/凱斯席勒美國房價指數(年比)	--	(0.000)
07/28	標普/凱斯席勒美國房價指數(年比)	0.045	0.042
07/28	標普/凱斯席勒美國房價指數(未經季調)	--	170.010
07/28	Markit美國綜合採購經理人指數	--	54.600
07/28	Markit美國服務業採購經理人指數	55.000	54.800
07/28	消費者信心指數	100.000	101.400
07/28	聯準會里奇蒙分行製造業指數	8.000	6.000
07/29	MBA 貸款申請指數	--	0.001
07/29	成屋待完成銷售(月比)	0.010	0.009

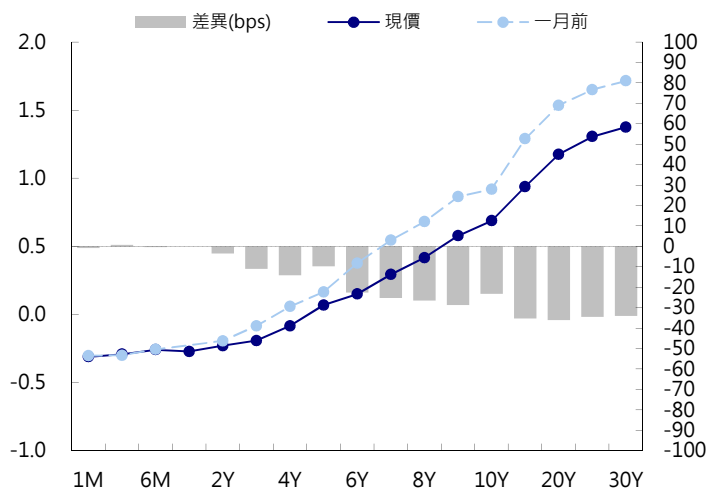
美國公債曲線



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

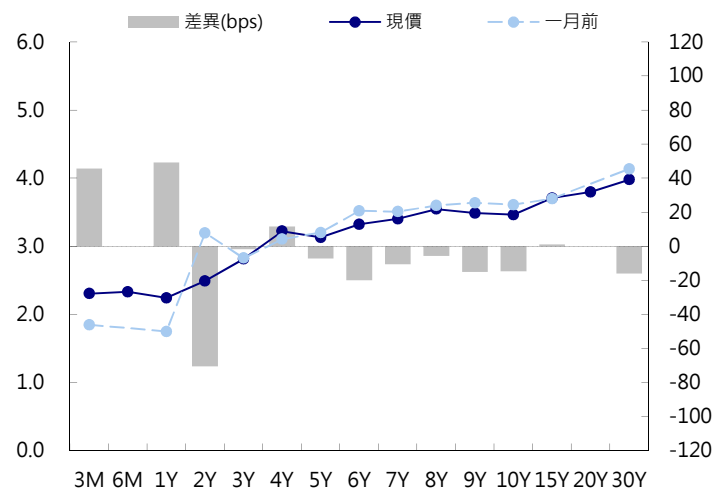
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.13%	2.99%	(0.75)	0.01
十年期公債	3.46%	3.39%	2.49	0.01
十五年期公債	3.71%	3.59%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.21	6.22	0%	0.07 %
人民幣一月遠期匯率	6.22	6.24	(0.01)%	(0.20)%
人民幣三月遠期匯率	6.25	6.27	(0.02)%	0.02 %
人民幣六月遠期匯率	6.29	6.31	(0.04)%	0.02 %
CNY IRS 一年期	7D Repo 2.54%	3M Shibor 3.415%	7D Repo (2.00)	3M Shibor (1.50)
CNY IRS 二年期	2.58%	3.515%	(3.00)	(3.00)
CNY IRS 三年期	2.655%	3.57%	(2.50)	(2.00)
CNY IRS 四年期	2.76%	3.6%	(2.50)	(2.00)
CNY IRS 五年期	2.87%	3.655%	(3.00)	(1.50)
CNH IRS 一年期	3.24%		1.00	
CNH IRS 二年期	3.28%		1.00	
CNH IRS 三年期	3.35%		0.00	
CNH IRS 四年期	3.36%		(3.00)	
CNH IRS 五年期	3.42%		3.00	
CNH CCS 三月期	2.98		11.50	
CNH CCS 六月期	3.10		25.00	
CNH CCS 一年期	3.27		18.00	
CNH CCS 三年期	3.55		15.00	
CNH CCS 五年期	3.43		10.00	

人民幣債市掃描

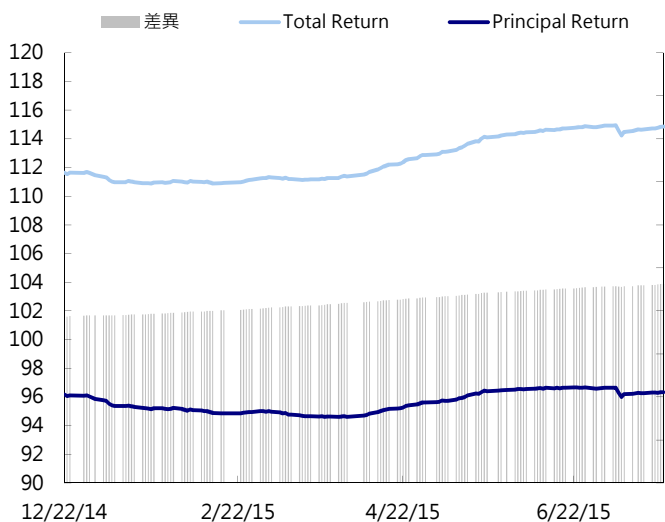
人民幣兌美元即期週五收盤續持平，中間價小幅升值但空間亦有限。即期市場依舊僵持，國務院最新發文指出擴大人民幣匯率雙向浮動，離岸CNH快速走低並觸及逾兩週低點，兩地匯差迅速擴至逾百點，凸顯離岸市場看空人民幣的情緒。市場對擴大波幅有一定預期，但人民幣貶值預期較強背景下，短期推出條件並不成熟；若未來某個時段貶值預期淡化，不排除央行會祭出匯市改革大招。由於離岸CNH下跌激發在岸購匯需求，加之客盤套利交易，共同驅動成交量放大至今年3月20日以來的新高。人民幣債券方面，中國央行正努力為推動人民幣加入SDR(特別提款權)開展一系列的改革措施，逐步將批准更多境外投資者進入國內銀行間債券市場。繼近期放寬境外央行及金融機構投資債市的範圍，央行考慮複製滬港通模式，向更多境外投資者敞開銀行間債市。

日期	事件	預測	前期
07/27	Industrial Profits YoY	--	0.006
07/28	領先指標	--	98.970
07/29	Westpac-MNI Consumer Sentiment	--	112.300
08/01	製造業PMI	50.200	50.200
08/01	非製造業PMI	--	53.800
08/03	Caixin China PMI Mfg	--	48.200

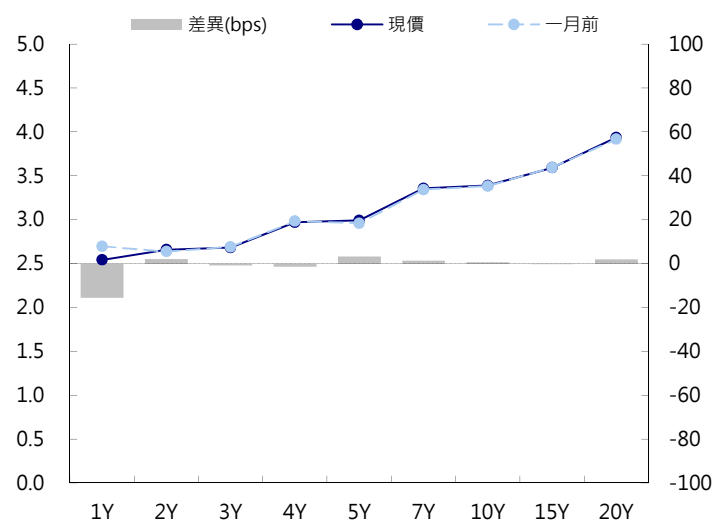
CNY/在岸公債曲線



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

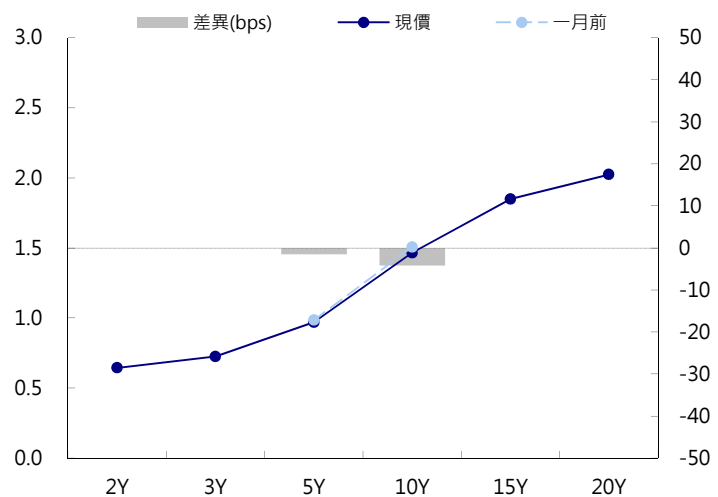
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.97%	(1.31)
十年期台幣公債	1.47%	(0.90)
美元兌台幣	31.53	0.25 %
歐元兌台幣	34.40	0.23 %
港幣兌台幣	4.05	0.01 %
人民幣兌台幣	5.06	0.57 %
台幣隔夜拆款利率	0.388%	0.10
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1171.51	0.10 %
印尼盾	13460.00	(0.01)%
印度盧比	64.11	(0.03)%
泰國銖	34.90	(0.01)%
越南盾	21777.00	(0.22)%
菲律賓比索	45.49	(0.15)%
馬來西亞幣	3.82	0.02 %

台幣債市掃描

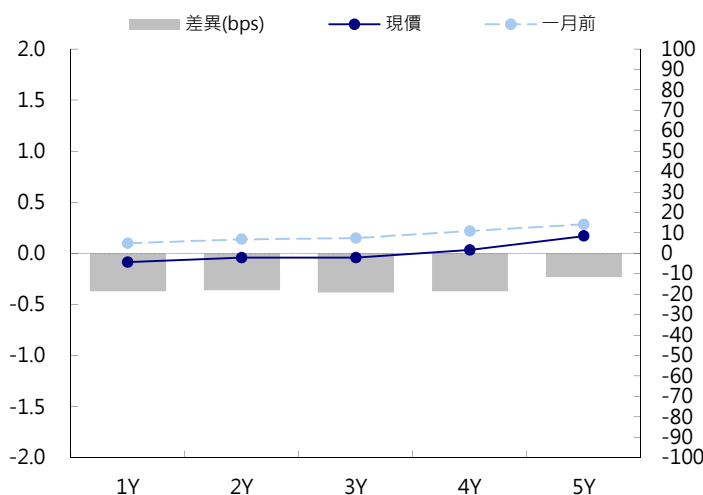
台灣10年期公債104/5利率收周五再度收低。由於美國指標10年公債利率週四跌破2.3%，且台股走勢持續疲弱，帶動104/5殖利率靠向今年盤中低位，但逼近1.46%仍見部分賣需，略有收斂利率跌幅。本周債市聚焦FOMC會議，由於這次FOMC會後不召開記者會，市場預期美國升息時點不會改變，仍舊是最快9月、最慢12月，而周四美國也將公布第二季GDP，若數據明顯好轉，9月升息機率就會提高。在周三FOMC公布利率決定前，台債料續處區間低檔整理。五年券A04109R成交量62.0億，區間預期在0.96%至1.03%。十年券A04105成交量151.5億，區間預期在1.45%至1.53%。

日期	事件	預測	前期
07/27	Monitoring Indicator	--	18.000
07/29	退票張數比率	--	0.002
07/31	GDP年比	0.026	0.034
08/03	日經台灣製造業採購經理人指數	--	46.300

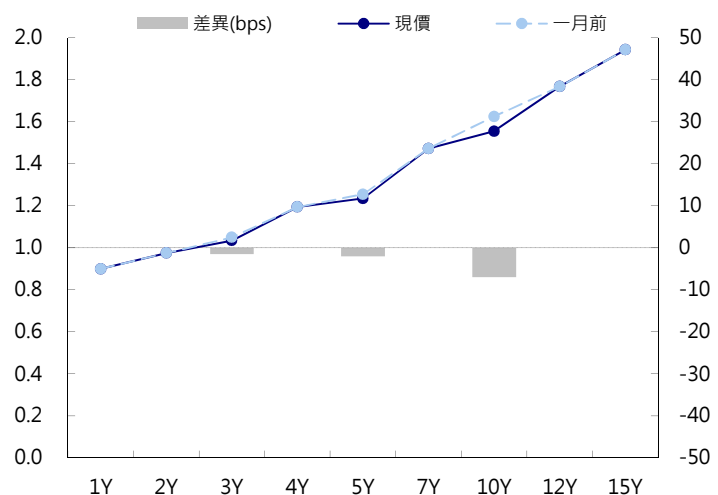
台幣公債曲線



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