

# 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	1.68%	(2.31)
美國十年公債	2.47%	(3.70)
美國三十年公債	3.24%	(5.69)
德國五年公債	0.3%	(2.20)
德國十年公債	1.15%	(3.00)
德國三十年公債	2.07%	(3.20)
道瓊工業	16960.57	(0.72)%
那斯達克	4449.56	(0.50)%
S&P 500	1978.34	(0.48)%
德國工業	9644.01	(1.53)%
英國FTSE	6791.55	(0.44)%
法國CAC	4330.55	(1.82)%
歐元兌美元	1.34	0.00 %
美元兌日圓	101.80	(0.04)%
美元兌人民幣	6.19	(0.04)%
黃金	1305.22	(0.15)%
西德州原油	101.70	(0.38)%
銅	7125.00	(0.62)%
玉米	374.75	0.81 %
小麥	539.25	0.23 %

## 美歐元公債指標利率:

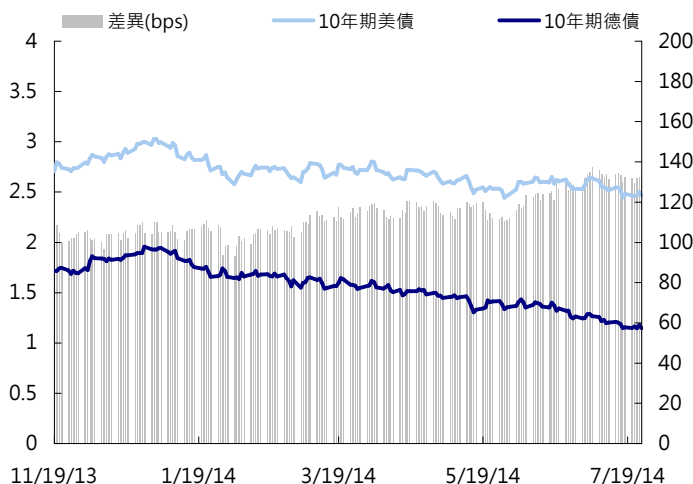
周五耐久財訂單雖優於預期，然前月資本財訂單遭大幅下修，且股市因企業財報不佳而大跌，十年美債殖利率紐約開盤後即一路走低，以下跌4bps作收，curve bullish flattened。本周有多個重要數據出爐，包括Q2GDP初值、七月NFP，在7/29-7/30並有FOMC會議，及二年、五年及七年期公債標售。終場美債五年期殖利率收在1.68%，十年期殖利率收在2.47%，三十年期殖利率收在3.24%。周五德國公布IFO指數不如預期，及企業財報不佳拖累股市走低之下，十年德債收低3bps。穆迪調升葡萄牙主權評等一級至Ba1(stable)，十年期公債殖利率下滑5bps至3.62%；本周西班牙將償付520億歐元債務，再投資需求支持十年期公債利率降至歷史低位2.53%。終場德債五年期殖利率收在0.3%，十年期殖利率收在1.15%，三十年期殖利率收在2.07%。

## 美歐元公司債:

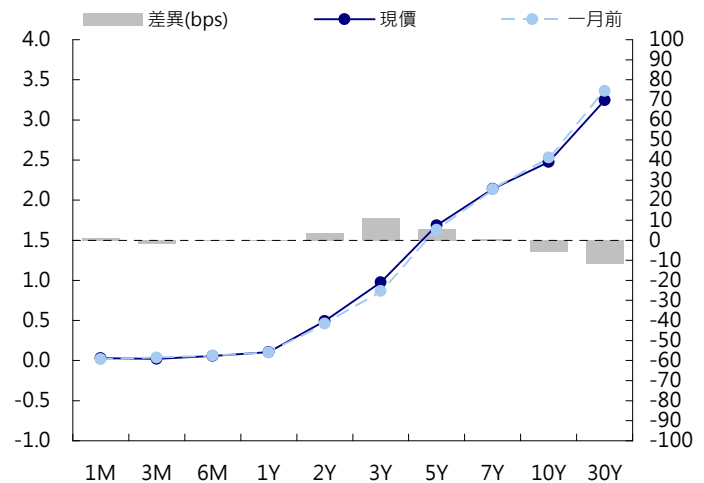
周五亞洲盤交易集中於新券。EXIMCH19表現較弱，較reoffer價位再widened 2-3bps，EXIMCH24一度tightened 10bps之多，午盤後PT出現而回吐2-3bps，EXIMCH24亦帶動CHGRID 24重訂價而tightened 5bps之多；TATAIN則以5.5年表現較佳，上漲0.75pts，TATAIN24尾盤回跌至reoffer價位；RLCONS perp NC5開盤後獲強勁買盤推升，漲幅約1.4pts。CDX指數部分，亞洲投資級widened 2 bp至 102。

日期	事件	預測	前期
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	59.800	61.000
07/28	成屋待完成銷售(月比)	0.005	0.061
07/28	成屋待完成銷售年比	(0.052)	(0.069)
07/28	達拉斯聯邦製造業展望企業活動指數	12.000	11.400
07/29	標普/CS 20城市(月比)(經季調)	0.003	0.002
07/29	標普/CS綜合20房價指數(年比)	0.100	0.108
07/29	標普/CaseShiller房價指數(未經季調)	171.250	168.710
07/29	消費者信心指數	85.500	85.200
07/30	MBA 貸款申請指數	--	0.024
07/30	ADP 就業變動	230K	281K
07/30	GDP年化(季比)	0.030	(0.029)
07/30	個人消費	0.019	0.010
07/30	GDP價格指數	0.018	0.013
07/30	個人消費支出核心指數(季比)	0.019	0.012
07/31	聯準會QE3進度	\$25B	\$35B
07/31	聯準會購買公債進度	\$15B	\$20B
07/31	聯準會購買MBS進度	\$10B	\$15B

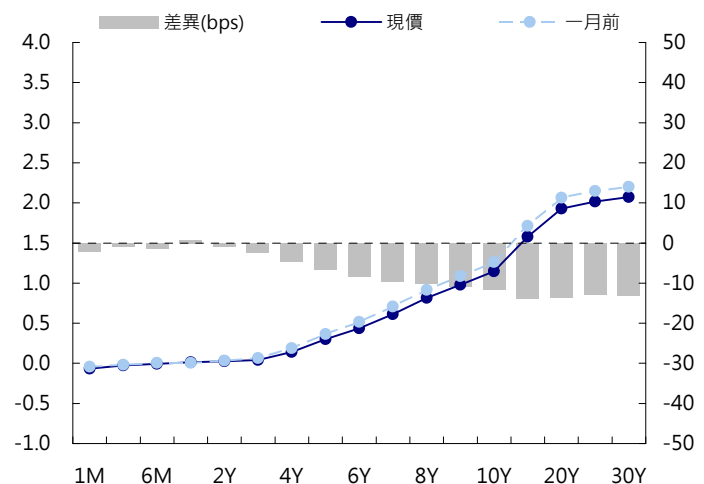
## 美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



## 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

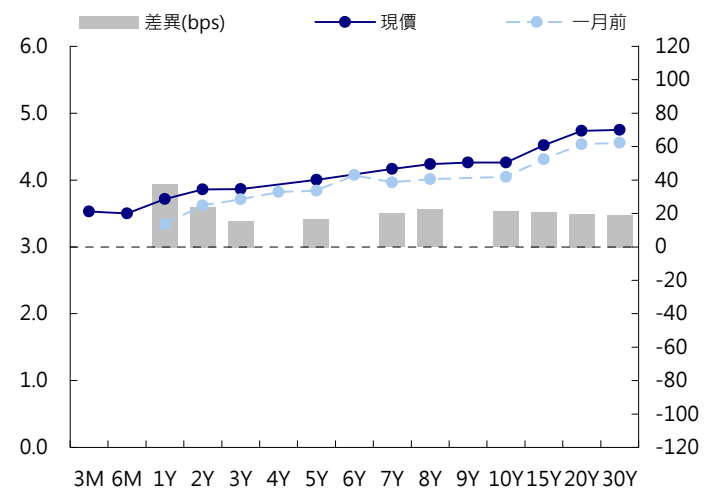
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	4%	3.06%	1.49	(0.02)
十年期公債	4.26%	3.79%	1.00	0.00
十五年期公債	4.52%	4.18%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.19	6.19	0.05%	0.02 %
人民幣一月遠期匯率	6.22	6.20	(0.02)%	0.02 %
人民幣三月遠期匯率	6.24	6.23	0.06 %	0.01 %
人民幣六月遠期匯率	6.26	6.25	0.10 %	0.19 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.81%	4.75%	(12.50)	(3.50)
CNY IRS 二年期	3.91%	4.79%	(13.50)	(2.50)
CNY IRS 三年期	4.025%	4.8%	(11.00)	(6.00)
CNY IRS 四年期	4.12%	4.81%	(10.50)	(5.00)
CNY IRS 五年期	4.21%	4.81%	(11.00)	(5.00)
CNH IRS 一年期	4.76%		1.00	
CNH IRS 二年期	4.79%		1.00	
CNH IRS 三年期	4.79%		1.00	
CNH IRS 四年期	4.79%		1.00	
CNH IRS 五年期	4.83%		(2.00)	
CNH CCS 三月期	2.73		0.00	
CNH CCS 六月期	2.32		0.00	
CNH CCS 一年期	2.04		0.00	
CNH CCS 三年期	2.17		2.00	
CNH CCS 五年期	2.50		3.00	

日期	事件	預測	前期
07/28	領先指標	--	99.460
07/30	Westpac-MNI Consumer Sentiment	--	112.600
08/01	製造業PMI	51.300	51.000
08/01	匯豐中國製造業採購經理人指數	51.900	52.000
08/03	非製造業PMI	--	55.000

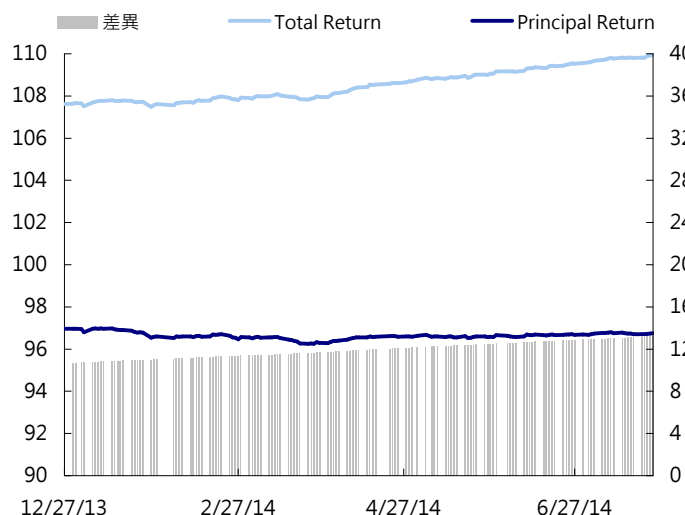
## 人民幣債市掃描

近日人民幣SOE及High Yield券受到市場青睞，週五價格持續上揚0.15~0.30pts不等。根據HSBC的指數顯示，點心債非投資等級相對於投資級券的spread上週降至186 bps，是二月份以來最低水準。兩者間的spread於三月份曾達到今年最高的235 bps，當時因上海超日太陽能成為中國國內債市首家違約的公司。上週市場曾擔心華通路橋將成為第二例違約的債券，但該公司最終順利償付本息，加上中國製造業PMI數據優於預期，市場氣氛轉佳。四川發展控股新發行人民幣三年券最終訂價在5.15%，首日買盤熱絡，至午盤成交區間在100.5~100.75。其餘成交較活絡的券為SINOCH 17、VANKE 18、CHIPOW 17等。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3.79%，十五年期殖利率收在4.18%。

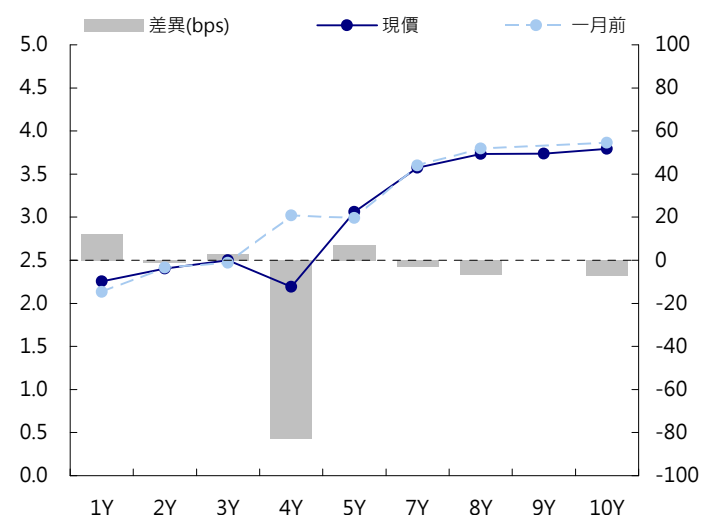
## CNY/在岸公債曲線



## 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

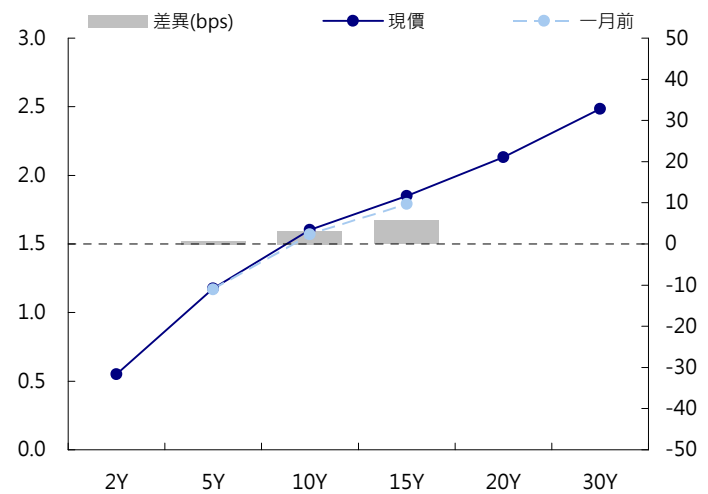
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.18%	(0.26)
十年期台幣公債	1.61%	(0.50)
美元兌台幣	30.00	(0.05)%
歐元兌台幣	40.38	(0.07)%
港幣兌台幣	3.87	0.04 %
人民幣兌台幣	4.84	0.02 %
台幣隔夜拆款利率	0.386%	0.00
台幣10日CP率	0.7222%	(1.53)
台幣30日CP率	0.7594%	(1.25)
台幣90日CP率	0.8231%	(0.69)
南韓韓圓	1024.50	(0.20)%
印尼盾	11578.00	0.00 %
印度盧比	60.02	(0.07)%
泰國銖	31.84	(0.05)%
越南盾	21262.00	0.27 %
菲律賓比索	43.28	(0.01)%
馬來西亞幣	3.17	0.09 %

## 台幣債市掃描

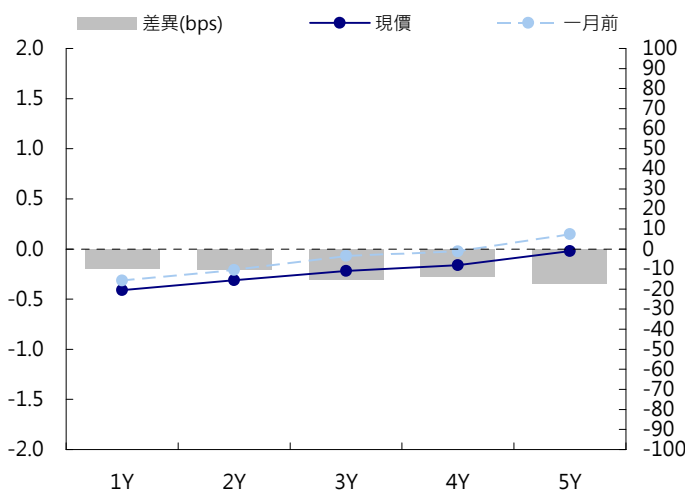
台灣五年公債103/10殖利率周五微幅收低，五年債籌碼漸趨穩定，持券信心緩步回升，助益該券殖利率溫和下行。雖然有長債標售變數，但市場漸將長短券分開看待，預估五年債仍有機會延續穩定走勢。在地緣政治因素尚未完全解決之際，美債市場不會立刻反應升息議題，短線看來殖利率還有機會反覆向下測試，美國10年公債殖利率往2.4%靠攏的機會不是沒有。這也將使得本地五年公債相對得到支撐。五年券A031110收在1.1751%，下0.26bps，成交量129.0億。五年券區間預期在1.15%至1.25%。十年券A03106收在1.6050%，下0.50bps，成交量1.5億。十年券區間預期在1.55%至1.65%。

日期	事件	預測	前期
07/28	同時指標(月比)	--	0.002
07/28	領先指標(月比)	--	(0.000)
07/29	退票張數比率	--	0.002
07/31	GDP年比	0.032	0.031
08/01	匯豐台灣製造業採購經理人指數	--	54.000

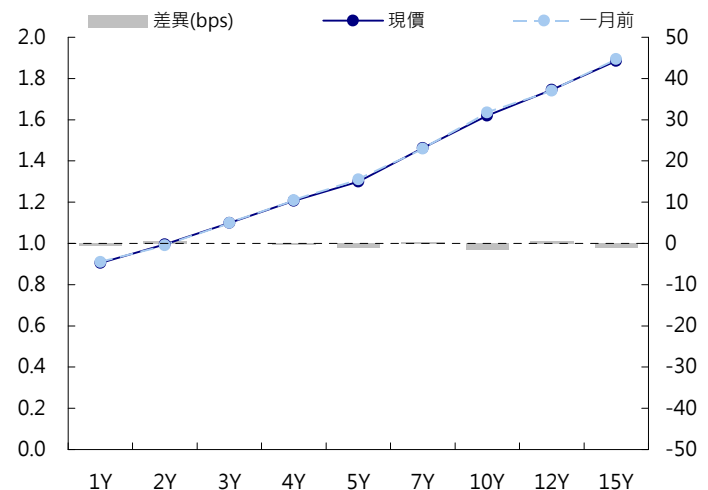
## 台幣公債曲線



## 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](http://www.taiwanresearch.com)  
Bloomberg page: SIAL