

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	1.71%	(2.31)
美國十年公債	2.49%	(3.70)
美國三十年公債	3.26%	(5.69)
德國五年公債	0.31%	1.10
德國十年公債	1.15%	0.10
德國三十年公債	2.06%	(1.70)
道瓊工業	16982.59	0.13 %
那斯達克	4444.91	(0.10)%
S&P 500	1978.91	0.03 %
德國工業	9598.17	(0.48)%
英國FTSE	6788.07	(0.05)%
法國CAC	4344.77	0.33 %
歐元兌美元	1.34	(0.02)%
美元兌日圓	101.85	0.01 %
美元兌人民幣	6.19	(0.07)%
黃金	1304.68	0.17 %
西德州原油	101.44	(0.23)%
銅	7120.00	(0.07)%
玉米	376.75	0.00 %
小麥	533.75	(0.19)%

美歐元公債指標利率:

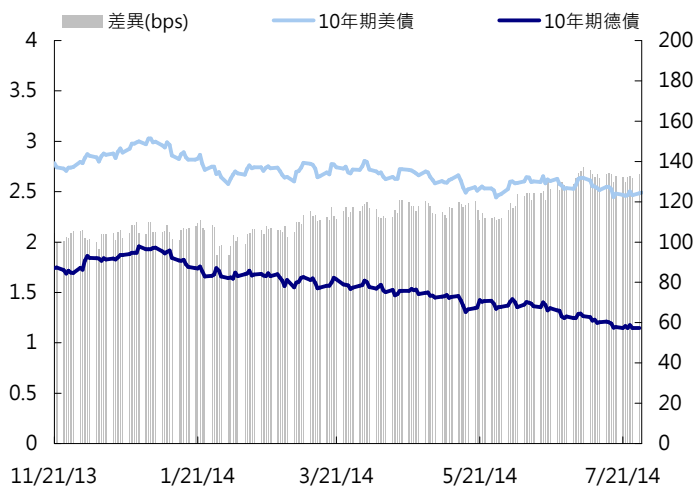
周一亞洲盤美債利率開高後一路走高，歐洲盤中十年美債最高至2.49%，紐約盤中雖遇待售成屋數據不如預期而跌回2.46%，不過在FOMC會議前夕市場顯得謹慎，及二年期公債標售需求不佳，利率反轉走高，終場十年美債收高3bps，curve bear flattened。二年期公債得標利率0.544%，0.2bps tail。終場美債五年期殖利率收在1.71%，十年期殖利率收在2.49%，三十年期殖利率收在3.26%。周一歐洲數據較為清淡，十年期德債收平在1.15%。二線國家公債殖利率買氣不錯，十年期債券tightened 4-7bps不等，西班牙收在2.49%，義大利收在2.67%，為歷史低位。終場德債五年期殖利率收在0.31%，十年期殖利率收在1.15%，三十年期殖利率收在2.06%。

美歐元公司債:

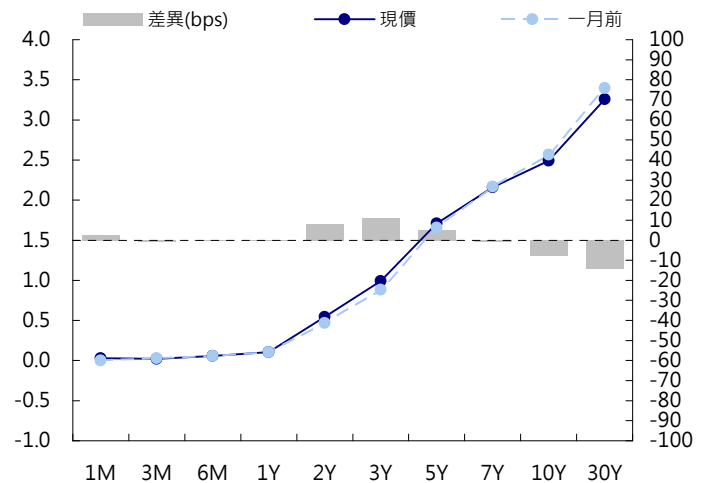
周一亞洲盤新加坡休市而顯得清淡，盤中CHIOLIS、CNOOCS、EXIMCH出現少許PT賣盤，COGARD因意外獲S&P調升評等至BB+而COGARD 24上漲逾1pts。因歐洲與美國擬強化制裁俄羅斯，本次目標之一的Sberbank widened 30bps之多，表現最弱。CDX指數部分，亞洲投資級widened 0.75bps至102.75bps；俄羅斯CDS上漲3bps至226bps。

日期	事件	預測	前期
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
07/31	FOMC利率決策	0.003	0.003
07/31	Challenger 裁員人數(年比)	--	(0.202)
07/31	RBC消費者展望指數	--	50.500
07/31	雇用成本指數	0.005	0.003
07/31	首次申請失業救濟金人數	302K	284K

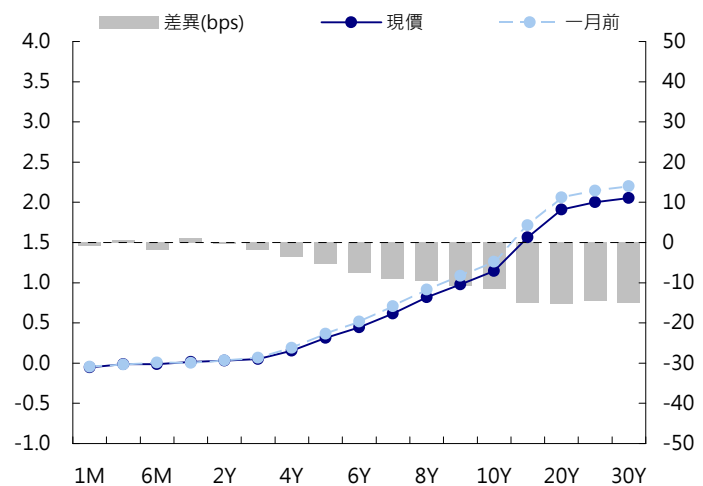
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



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

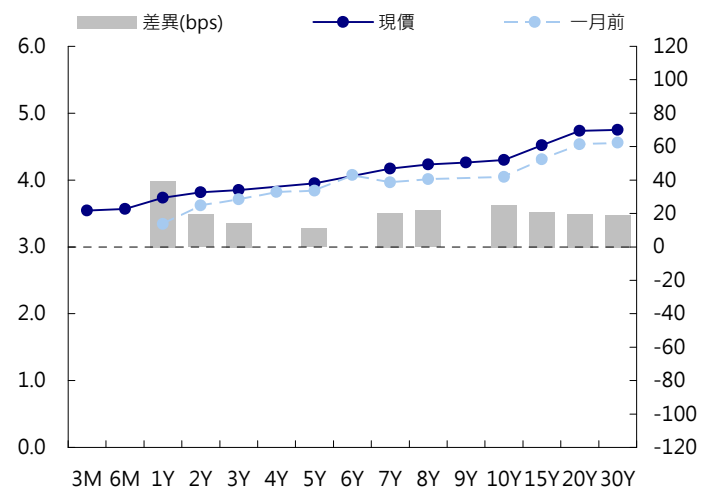
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.95%	3.05%	--	(0.02)
十年期公債	4.3%	3.76%	2.45	(0.01)
十五年期公債	4.52%	4.18%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.19	6.18	0.08%	0.01 %
人民幣一月遠期匯率	6.20	6.20	0.17 %	(0.06)%
人民幣三月遠期匯率	6.23	6.22	0.05 %	0.01 %
人民幣六月遠期匯率	6.26	6.25	0.02 %	0.04 %
CNY IRS 一年期	7D Repo 3.86%	3M Shibor 4.75%	7D Repo 0.50	3M Shibor (1.00)
CNY IRS 二年期	3.965%	4.785%	0.50	(0.50)
CNY IRS 三年期	4.07%	4.8%	(0.50)	0.00
CNY IRS 四年期	4.205%	4.81%	4.00	0.00
CNY IRS 五年期	4.29%	4.81%	3.00	0.00
CNH IRS 一年期	4.78%		3.00	
CNH IRS 二年期	4.77%		(1.00)	
CNH IRS 三年期	4.78%		0.00	
CNH IRS 四年期	4.81%		3.00	
CNH IRS 五年期	4.82%		(3.00)	
CNH CCS 三月期	2.80		5.00	
CNH CCS 六月期	2.37		2.00	
CNH CCS 一年期	2.05		1.00	
CNH CCS 三年期	2.20		3.00	
CNH CCS 五年期	2.56		6.00	

人民幣債市掃描

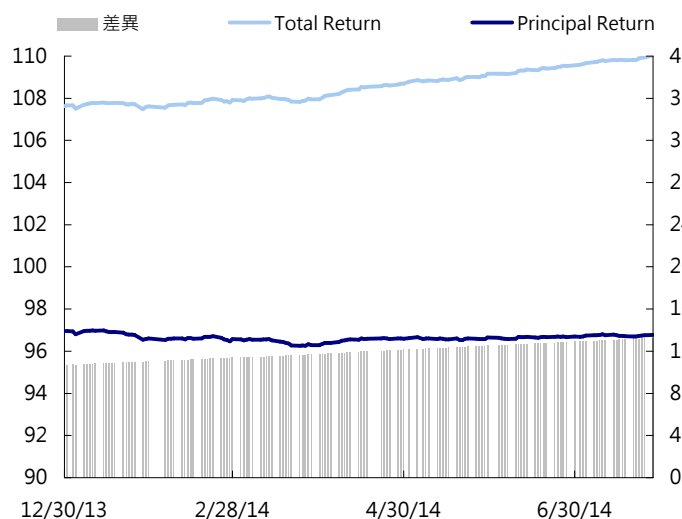
週一人民幣匯率上漲至近四個月高點，至傍晚五點左右 USDCNH、USDCNY分別成交在6.1841及6.1874。交易員指出有大型中資銀行引導人民幣匯率走高，可能是中國官方下半年推出新的外匯改革措施的前奏，意圖使人民幣雙向波動幅度加大及走向更符合市場預期。貨幣市場方面，一個月Shiber自本月高點5.278%下滑至4.398%，中銀台北人民幣一個月利率亦從4%下滑至3.2%，顯示短期資金因IPO發行量龐大而呈現緊俏的局面有獲得紓解。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3.05%，十年期殖利率收在3.76%，十五年期殖利率收在4.18%。

日期	事件	預測	前期
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

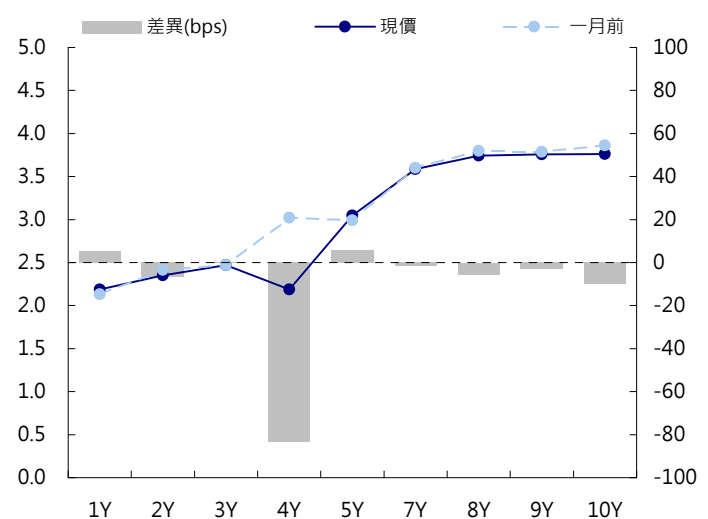
CNY/在岸公債曲線



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

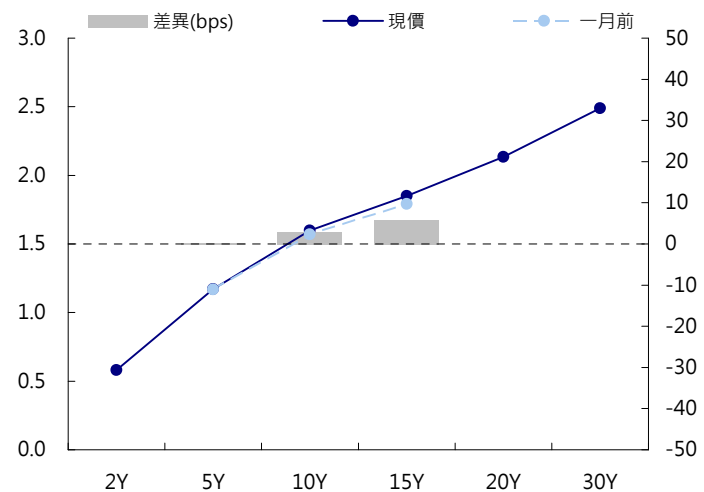
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.17%	(0.41)
十年期台幣公債	1.61%	0.00
美元兌台幣	30.00	(0.00)%
歐元兌台幣	40.26	(0.30)%
港幣兌台幣	3.87	0.00 %
人民幣兌台幣	4.84	0.03 %
台幣隔夜拆款利率	0.388%	0.20
台幣10日CP率	0.7222%	0.00
台幣30日CP率	0.7622%	0.28
台幣90日CP率	0.8244%	0.13
南韓韓圓	1024.40	(0.17)%
印尼盾	11578.00	0.00 %
印度盧比	60.07	0.01 %
泰國銖	31.81	(0.00)%
越南盾	21228.00	0.09 %
菲律賓比索	43.37	0.00 %
馬來西亞幣	3.17	(0.02)%

台幣債市掃描

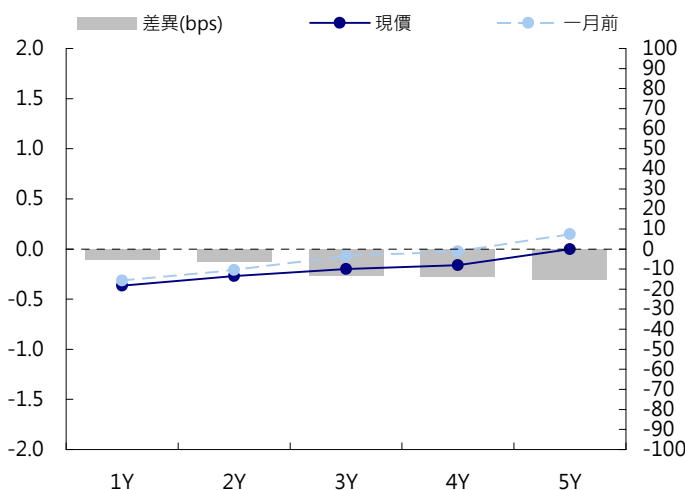
台灣五年公債103/10殖利率周一持續收跌至一個月低位。昨日午間20年長債標售結果符合市場預期，且足額標售，有助殖利率尾端的穩定，助益五年券持券信心。市場指出，五年期現券103/10在長債標售後本地變數厘清，中性偏多的氣氛得以延續，但殖利率跌幅仍受到獲利了結賣壓的去化抑制，仍須一段時間消化，且FOMC會議召開在即，令盤面略顯保守。第三季沒有新的五年債籌碼干擾，預計103/10仍將受市場青睞，但預料在前波低位1.15%附近會測試換手意願，殖利率下跌不容易一次到位。20年103/11期公債得標利率為2.15%，該利率落在市場預估的2.135-2.15%上緣，大致符合預期，較上次同年期公債標售得標利率1.928%走升22.2個基點。五年券A031110收在1.1710%，下0.41bps，成交量123.0億。五年券區間預期在1.15%至1.25%。十年券A03106收在1.6050%，下0.00bps，成交量2.0億。十年券區間預期在1.55%至1.65%。

日期	事件	預測	前期
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

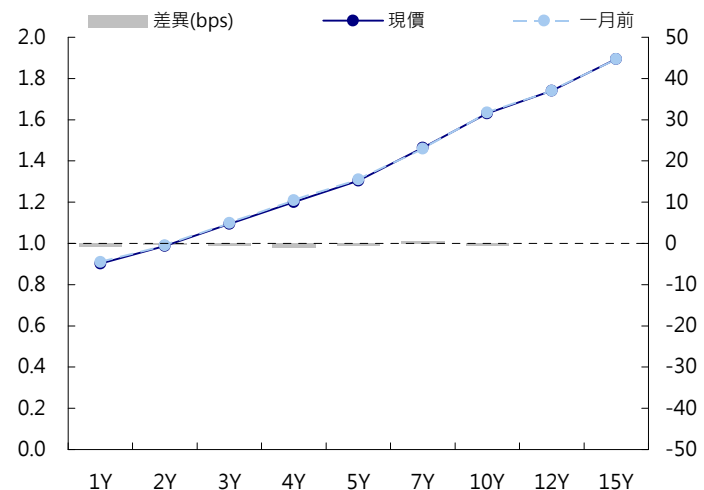
台幣公債曲線



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