

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	1.76%	(8.87)
美國十年公債	2.15%	(11.91)
美國三十年公債	2.72%	(9.58)
德國五年公債	-0.38%	(15.30)
德國十年公債	0.26%	(19.70)
德國三十年公債	1.06%	(16.90)
道瓊工業	21394.76	(0.01)%
那斯達克	6265.25	0.46%
S&P 500	2438.30	0.16%
德國工業	12733.41	(0.47)%
英國FTSE	7424.13	(0.20)%
法國CAC	5266.12	(0.30)%
歐元兌美元	1.12	0.00%
美元兌日圓	111.28	0.00%
美元兌人民幣	6.84	0.03%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	15.43	0.06
義大利5年國債CDS	145.39	13.88
西班牙5年國債CDS	65.00	0.00
葡萄牙5年國債CDS	183.76	(0.02)
法國5年國債CDS	24.00	0.72
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	68.96	(0.13)
韓國5年國債CDS	51.67	0.46

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

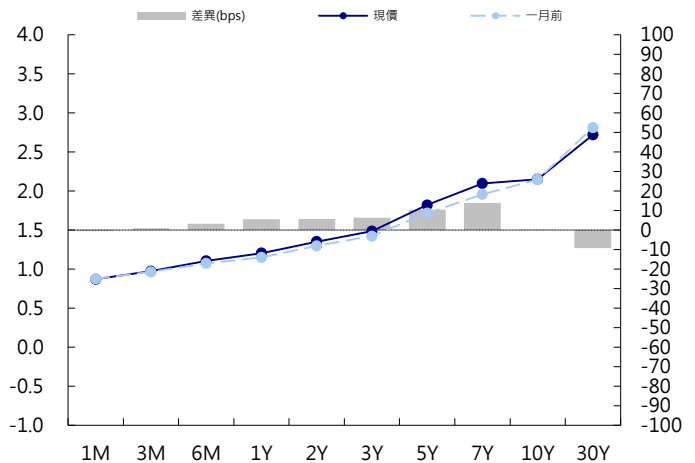
美國製造業數據報喜，推動美股、美元和美國國債殖利率上漲，而金價則創下今年最大跌幅。美國6月份ISM製造業指數從5月份的54.9升至57.8，創下2014年8月以來最高。2年期國債殖利率漲2.8個基點至1.41%，10年期國債殖利率漲4.6個基點至2.35%。歐元區經濟數據也表現強勁。6月份Markit製造業PMI從5月份的57.0升至57.4，創逾六年最高；歐元區5月份失業率持平於9.3%，保持在8年低位，德國10年期國債殖利率漲1個基點至0.48%。英國10年期國債殖利率漲0.7個基點至1.26%。

美歐元公司債：

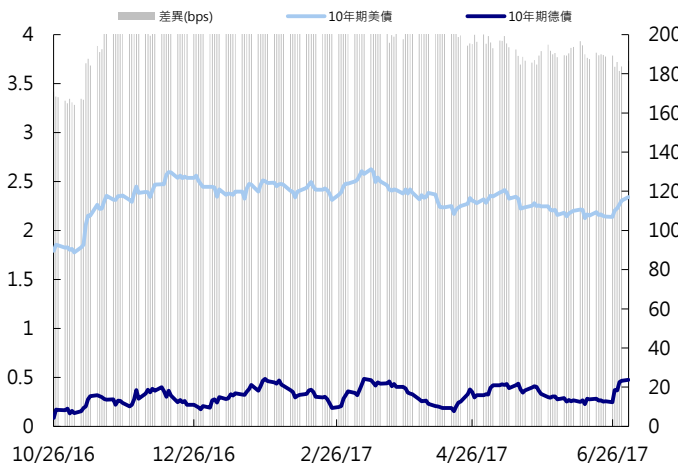
週一亞洲信用市場交易清淡，有部分勇敢的投資人買入中國名字，如近期發行的百度和中國建築，spread tighten 2 bps，但在美債利率看跌要回到2.5%的方向上，大部份投資人還是選擇等待。新發行部分，廣東恆建發行美金3年券，利率在CT3+130 bps，無太多表現空間，但適合buy and hold投資人。

日期	事件	預測	前期
07/05	Factory Orders	(0.005)	(0.002)
07/05	Durable Goods Orders	--	(0.011)
07/05	Factory Orders Ex Trans	--	0.001
07/05	Durables Ex Transportation	--	0.001
07/05	Cap Goods Orders Nondef Ex Air	--	(0.002)
07/05	Cap Goods Ship Nondef Ex Air	--	(0.002)
07/06	FOMC Meeting Minutes	--	--
07/06	MBA Mortgage Applications	--	(0.062)
07/06	Challenger Job Cuts YoY	--	0.097
07/06	ADP Employment Change	190k	253k
07/06	Initial Jobless Claims	243k	244k
07/06	Continuing Claims	1938k	1948k
07/06	Trade Balance	-\$46.3b	-\$47.6b
07/06	Markit US Services PMI	53.000	53.000
07/06	Bloomberg Consumer Comfort	--	48.600
07/06	Markit US Composite PMI	--	53.000
07/06	ISM Non-Manf. Composite	56.500	56.900
07/07	Change in Nonfarm Payrolls	177k	138k

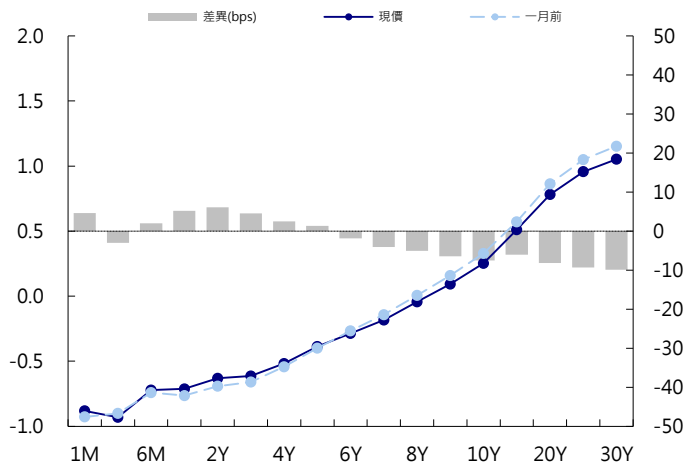
美國公債曲線



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

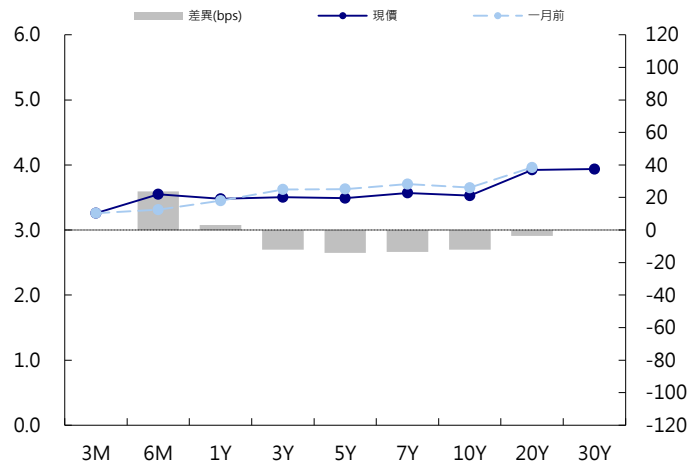
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.49%	4.15%	(3.00)	3.90
十年期公債	3.53%	4.36%	(2.15)	(0.40)
二十年期公債	3.93%	4.47%	0.00	(0.36)
人民幣即期匯率	6.84	6.84	-0.03%	(0.06)%
人民幣一月遠期匯率	6.86	6.85	(0.10)%	(0.04)%
人民幣三月遠期匯率	6.88	6.87	0.04%	(0.02)%
人民幣六月遠期匯率	6.91	6.92	0.04%	(0.03)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.485%	4.4%	(4.00)	(3.50)
CNY IRS 二年期	3.55%	4.365%	(4.00)	(2.50)
CNY IRS 三年期	3.615%	4.37%	(4.00)	(2.00)
CNY IRS 四年期	3.685%	4.38%	(4.50)	(2.00)
CNY IRS 五年期	3.745%	4.385%	(4.50)	(3.50)
CNH IRS 一年期	4.4%		2.00	
CNH IRS 二年期	4.37%		0.00	
CNH IRS 三年期	4.37%		0.00	
CNH IRS 四年期	4.38%		0.00	
CNH IRS 五年期	4.4%		(2.00)	
CNH CCS 三月期	3.22		(24.52)	
CNH CCS 六月期	3.42		(17.51)	
CNH CCS 一年期	3.75		(7.00)	
CNH CCS 三年期	4.03		(1.50)	
CNH CCS 五年期	3.99		(6.00)	

日期	事件	預測	前期
07/05	Caixin China PMI Composite	--	51.500
07/05	Caixin China PMI Services	--	52.800
07/07	Foreign Reserves	\$3062.0b	\$3053.6b

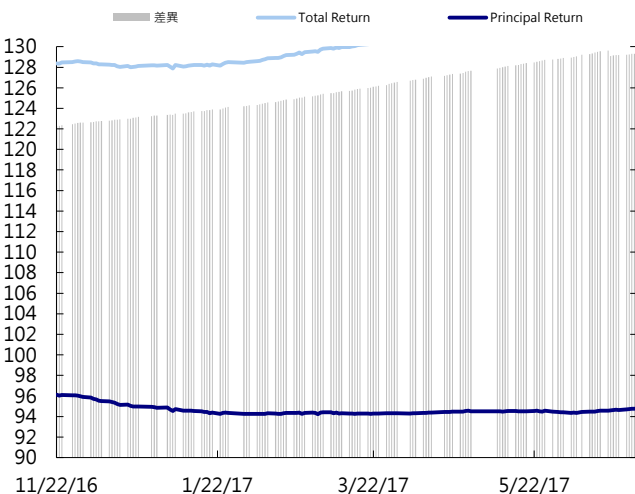
人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格變動不大。據中國貨幣網發布的債券通首日交易情況，共有19家報價機構、70家境外機構達成142筆、70.48億元交易。人民幣債券在岸市場方面，中國央行連七日不開展公開市場操作，繼續淨回籠資金，銀行間隔夜回購加權利率小幅上行，1年期IRS和10年期國債殖利率亦走高；彭博匯總數據顯示，7月前兩周資金到期壓力將驟然增加，逆回購和MLF累計到期規模達7095億元，疊加季度繳稅，警惕流動性「該松時不松」。匯率方面，人民幣兌美元即期週一縮量收跌逾百點，中間價亦結束連續大漲。專家稱，7月仍是實需購匯旺季，隨著美元企穩，實需順勢入場，大行則適度提供美元流動性；備受關注的“債券通”開通首日引入資金有限，並未對匯市起到提振作用。匯層面。

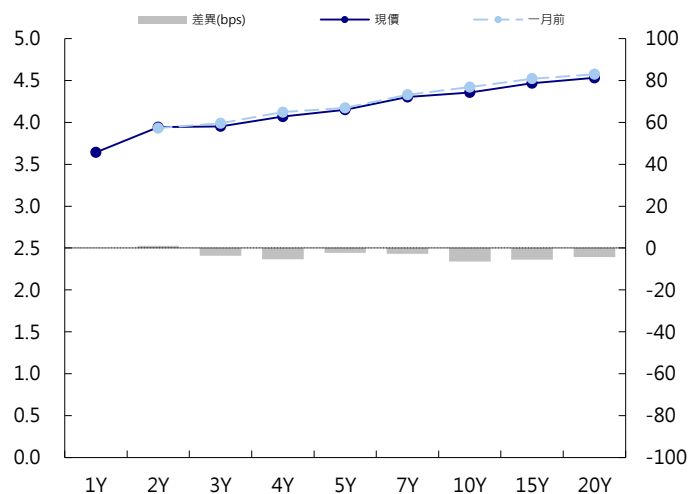
CNY/在岸公債曲線



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

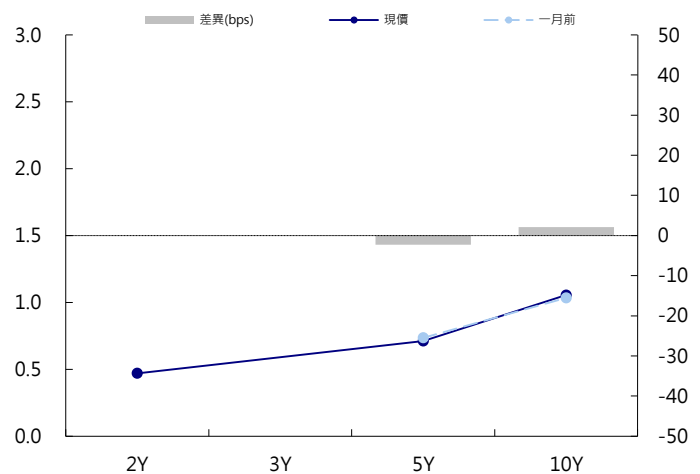
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.73%	(1.70)
十年期台幣公債	1.04%	(1.57)
美元兌台幣	30.36	(0.09)%
歐元兌台幣	33.98	0.11 %
港幣兌台幣	3.89	(0.03)%
人民幣兌台幣	4.44	(0.02)%
台幣隔夜拆款利率	0.184%	(0.20)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1134.95	(0.02)%
印尼盾	13305.00	(0.08)%
印度盧比	64.50	(0.14)%
泰國銖	33.94	0.01 %
越南盾	22710.00	(0.07)%
菲律賓比索	50.11	(0.46)%
馬來西亞幣	4.29	(0.01)%

台幣債市掃描

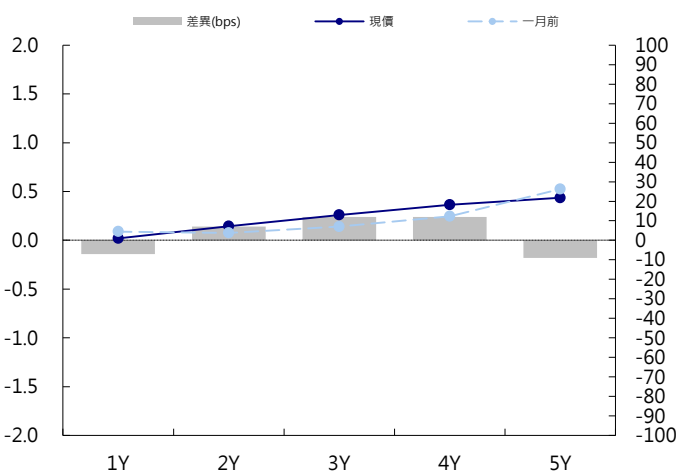
週一指標券利率跳空開高，偏空的技術線型加上六月中旬1.11%高點未能有效守住，引發一波多殺多走勢，終場殖利率曲線全線走高，收盤價方面，十年券收1.1256%反彈4.66bps，五年券收0.8148%反彈3.78bps。展望後市，債市氛圍偏保守，利率將以向上尋求支撐為基調，初步將先看今年兩次10年券決標價位1.13及1.14%水準，整體來看，在本地債券缺乏明顯走空因子下，台債維持區間交易的機率相對較高，操作上維持等待買點建議。五年券A06105成交量為39億，預期區間為0.75%~0.85%。十年券A06104成交量為176.5億，預期區間為1.05%~1.15%。

日期	事件	預測	前期
07/05	WPI YoY	--	(0.011)
07/05	CPI YoY	0.009	0.006
07/05	Foreign Reserves	--	\$440.25b
07/07	Imports YoY	0.126	0.102
07/07	Trade Balance	\$3.26b	\$3.46b
07/07	Exports YoY	0.089	0.084

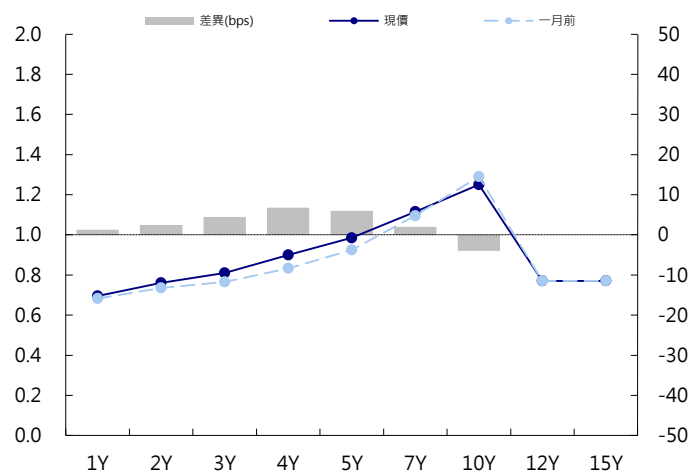
台幣公債曲線



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