

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	1.85%	1.15
美國十年公債	2.3%	1.42
美國三十年公債	2.91%	1.01
德國五年公債	-0.18%	0.40
德國十年公債	0.54%	0.10
德國三十年公債	1.3%	(1.90)
道瓊工業	21891.12	0.28 %
那斯達克	6348.12	(0.42)%
S&P 500	2470.30	(0.07)%
德國工業	12118.25	(0.37)%
英國FTSE	7372.00	0.05 %
法國CAC	5093.77	(0.73)%
歐元兌美元	1.18	0.79 %
美元兌日圓	110.34	(0.21)%
美元兌人民幣	6.73	(0.15)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	13.15	0.15
義大利5年國債CDS	133.62	(0.47)
西班牙5年國債CDS	63.10	(0.11)
葡萄牙5年國債CDS	167.17	(0.19)
法國5年國債CDS	17.92	(0.09)
日本5年國債CDS	25.17	0.00
中國5年國債CDS	64.18	(0.01)
韓國5年國債CDS	57.22	0.16

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

聯儲會副主席Fischer表示，政治和經濟方面的不確定性上升，可能導致資本支出對低利率反應平平，企業或推遲項目，直到政策環境明確。美國6月份中古屋簽約量環比成長1.5%；預估為增1.0%。5年期國債殖利率漲0.2個基點至1.84%，10年期國債殖利率漲0.5個基點至2.29%。

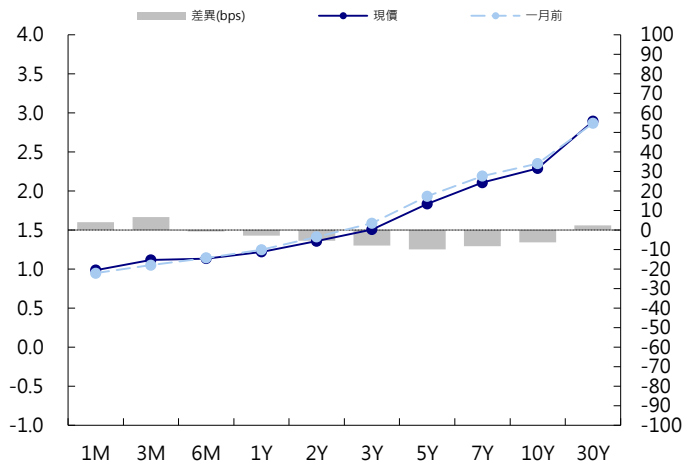
歐元區通膨率持穩在1.3%，仍遠低於歐洲央行的目標；核心通膨率1.2%，為三個月來最高，德國10年期國債殖利率漲0.1個基點至0.54%。英國10年期國債殖利率漲1.2個基點至1.23%。

美歐元公司債：

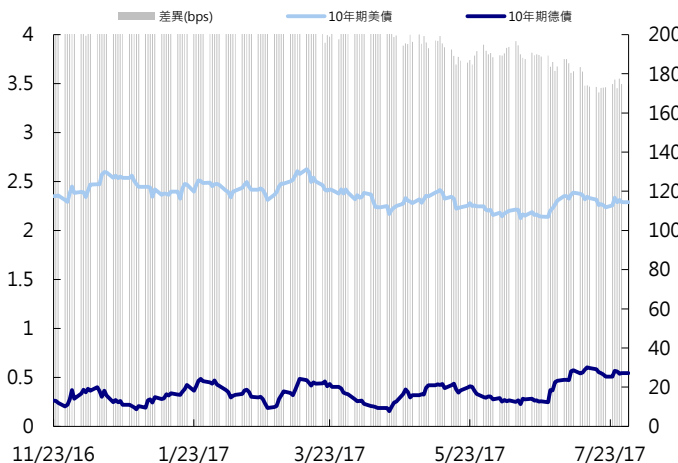
週一亞洲信用市場交易更為清淡，月底又是周一大部分投資人選擇觀望，零星交易則偏賣方，獲利了結成分高。新發行的軟銀perp價格下跌較重，主因是軟銀有興趣購併Charter Communication (CHTR)。新發行部分，Koreat發行美金5年券，利率在CT5+92.5 bps，今天將有多檔亞洲公司發行新券。

日期	事件	預測	前期
08/01	Personal Income	0.004	0.004
08/01	Personal Spending	0.001	0.001
08/01	Real Personal Spending	0.001	0.001
08/01	PCE Deflator MoM		(0.001)
08/01	PCE Deflator YoY	0.013	0.014
08/01	PCE Core MoM	0.001	0.001
08/01	PCE Core YoY	0.014	0.014
08/01	Markit US Manufacturing PMI	53.100	53.200
08/01	ISM Manufacturing	56.400	57.800
08/01	ISM Prices Paid	56.500	55.000
08/01	ISM New Orders	--	63.500
08/01	ISM Employment	--	57.200
08/01	Construction Spending MoM	0.005	
08/01	Wards Total Vehicle Sales	16.80m	16.41m
08/01	Wards Domestic Vehicle Sales	13.00m	12.79m
08/02	MBA Mortgage Applications	--	0.004
08/02	ADP Employment Change	190k	158k
08/03	Challenger Job Cuts YoY	--	(0.193)

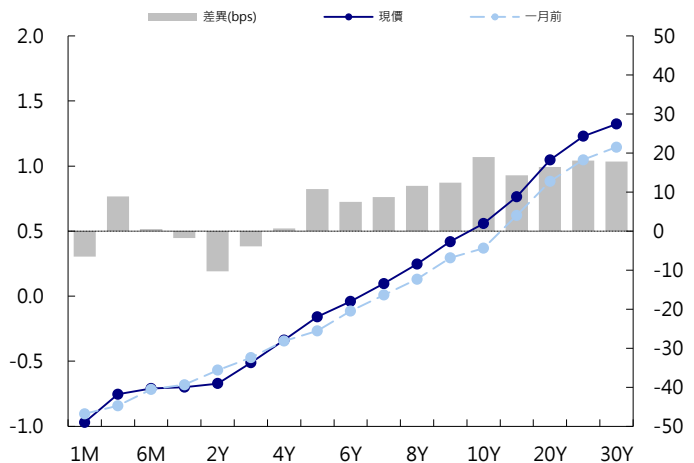
美國公債曲線



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

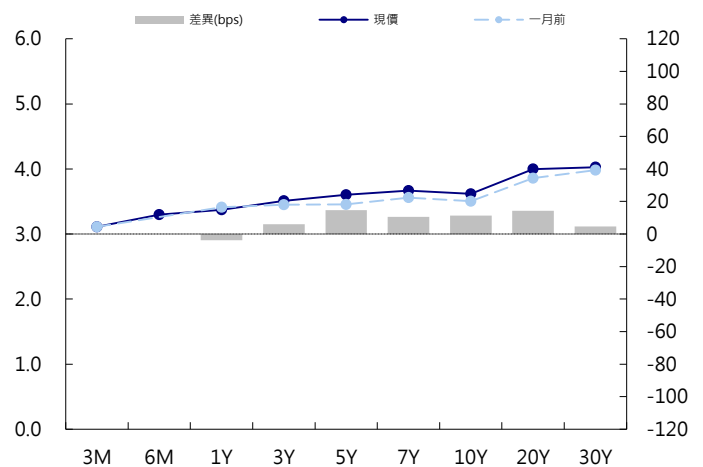
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.6%	3.81%	(0.25)	(1.43)
十年期公債	3.62%	3.92%	(0.50)	--
二十年期公債	4%	4.21%	0.01	0.83
人民幣即期匯率	6.73	6.72	0.16%	0.11%
人民幣一月遠期匯率	6.77	6.73	(0.10)%	0.12%
人民幣三月遠期匯率	6.76	6.75	0.01%	0.12%
人民幣六月遠期匯率	6.78	6.79	0.01%	0.11%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.425%	4.36%	3.00	6.50
CNY IRS 二年期	3.51%	4.375%	3.50	7.50
CNY IRS 三年期	3.59%	4.39%	3.50	7.50
CNY IRS 四年期	3.67%	4.41%	3.00	5.50
CNY IRS 五年期	3.75%	4.46%	3.50	7.00
CNH IRS 一年期	4.33%		6.00	
CNH IRS 二年期	4.35%		4.00	
CNH IRS 三年期	4.34%		0.00	
CNH IRS 四年期	4.37%		0.00	
CNH IRS 五年期	4.45%		5.00	
CNH CCS 三月期	2.99		(18.50)	
CNH CCS 六月期	3.28		7.85	
CNH CCS 一年期	3.44		0.38	
CNH CCS 三年期	3.73		(1.00)	
CNH CCS 五年期	3.75		1.00	

日期	事件	預測	前期
08/01	Caixin China PMI Mfg	50.400	50.400
08/03	Caixin China PMI Composite	--	51.100
08/03	Caixin China PMI Services	--	51.600

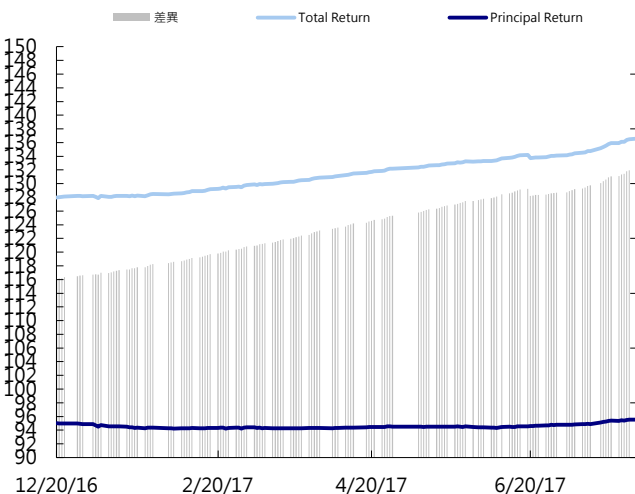
人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格變化不大。人民幣債券在岸市場方面，7月最後一個交易日，中國央行在公開市場逆回購操作量持平到期量，交易員稱，今天資金特別緊張，大行不出錢，下午包括股份制銀行在內的很多機構都在借錢，券商等非銀類機構更難，因為銀行出於月末指標考核，通常不會拆借給非銀類機構；銀行間隔夜和7天回購利率盤中高點分別跳高至5%和5.5%，不過盤終加權水平較上日仍走跌，隔夜並和7天倒掛，此外1年期IRS和10年期國債殖利率均走升。匯率方面，人民幣兌美元即期週一收盤與中間價雙雙刷新逾九個月高點。交易員稱，此前疲軟的美國數據加上政治不確定性持續打壓美元多頭，午後人民幣多頭再度向6.72元關口發起衝刺，但沒有美元指數下行配合，逢低購匯盤再次入場人民幣匯價反彈再次受阻。目前美元多頭遭遇經濟與政治的雙重困境，另外市場亦聚焦於歐洲央行退出寬鬆的預期，實際上則仍堅持逢高結匯思路；但不少機構開始擔憂歐元升勢過快的問題，所以繼續看空美元應多些謹慎。

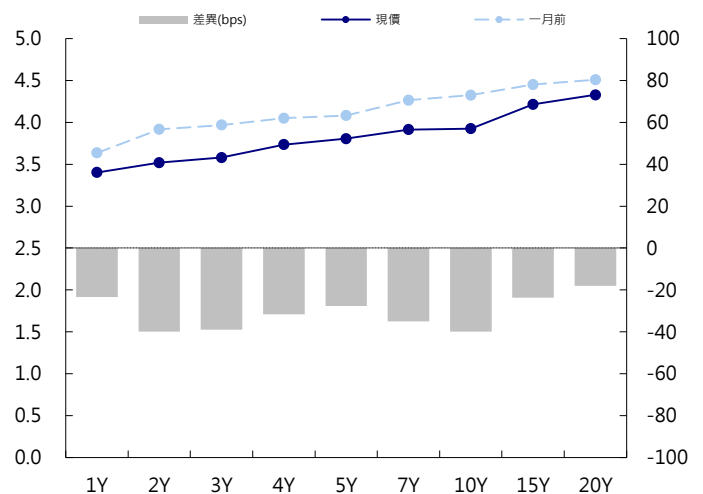
CNY/在岸公債曲線



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

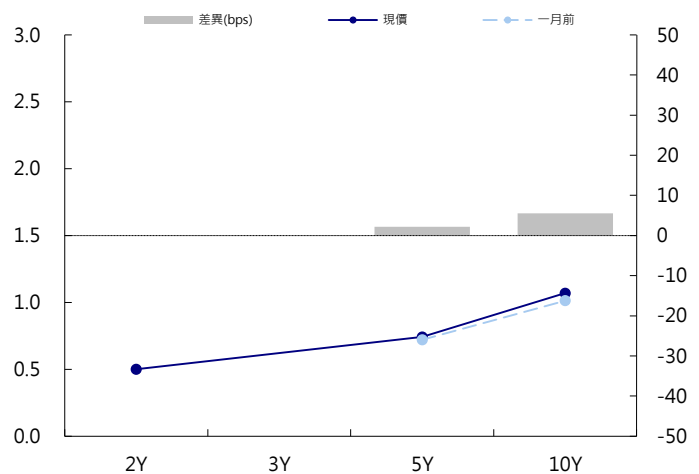
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.74%	1.00
十年期台幣公債	1.04%	0.85
美元兌台幣	30.14	(0.24)%
歐元兌台幣	35.64	0.62%
港幣兌台幣	3.86	(0.23)%
人民幣兌台幣	4.49	(0.06)%
台幣隔夜拆款利率	0.187%	0.10
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1116.50	(0.26)%
印尼盾	13318.00	(0.01)%
印度盧比	64.10	(0.16)%
泰國銖	33.25	(0.14)%
越南盾	22715.00	0.00%
菲律賓比索	50.37	(0.19)%
馬來西亞幣	4.28	(0.12)%

台幣債市掃描

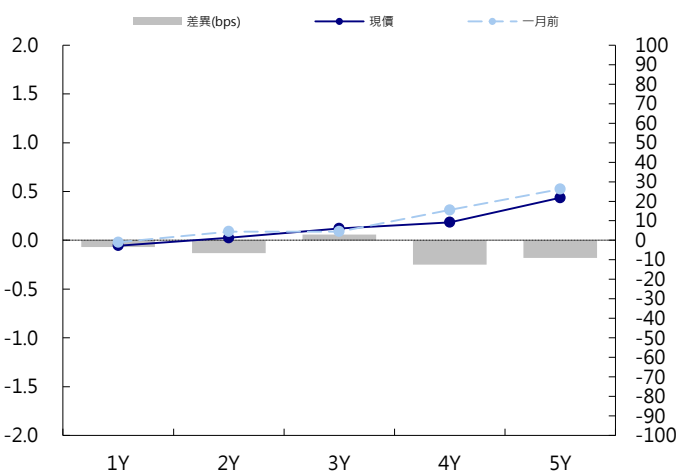
受美債殖利率下跌影響，週一台幣指標券小幅開低之後跌幅有限，盤中大多數時間陷於窄幅波動，整體交投趨向冷清，尾盤指標券微幅收低在當日高點附近。收盤價位方面，十年券收1.0315%下跌0.95bps，五年券收0.728%下跌0.49bps。展望後市，若美債殖利率不再創高，台幣在交易商維持慣性操作下維持區間走勢機率大，籌碼優勢使得行情可望持續測試區間下緣，惟美債走勢仍將是台幣後市最大的變數，看法維持區間操作。五年券A06105成交14億，預期區間為0.7%~0.8%。十年券A06104成交20億，預期區間為1.0%~1.1%。

日期	事件	預測	前期
08/01	Nikkei Taiwan PMI Mfg	--	53.300
08/04	Foreign Reserves	--	\$441.94b

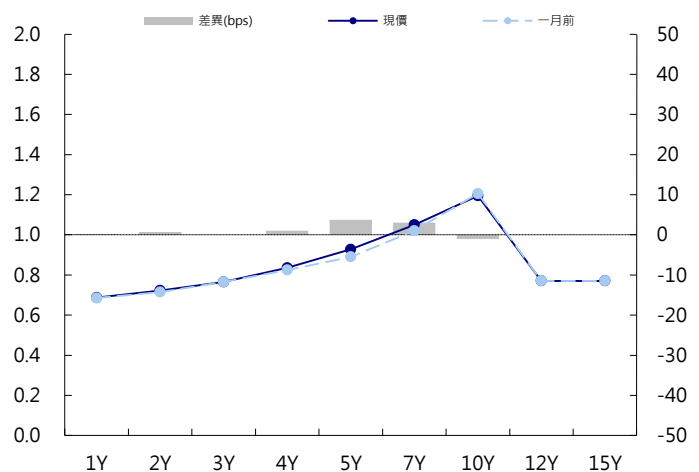
台幣公債曲線



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