

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	2.86%	1.26
美國十年公債	2.98%	0.37
美國三十年公債	3.1%	(0.25)
德國五年公債	-0.16%	0.50
德國十年公債	0.4%	0.80
德國三十年公債	1.06%	1.20
道瓊工業	25527.07	0.44 %
那斯達克	7852.19	(1.01)%
S&P 500	2837.44	(0.30)%
德國工業	12809.23	1.83 %
英國FTSE	7663.17	0.06 %
法國CAC	5480.55	1.00 %
歐元兌美元	1.16	(0.56)%
美元兌日圓	111.03	0.18 %
美元兌人民幣	6.81	0.28 %
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	11.19	0.00
義大利5年國債CDS	212.70	0.00
西班牙5年國債CDS	67.19	0.00
葡萄牙5年國債CDS	--	--
法國5年國債CDS	25.77	0.00
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	56.56	(1.28)
韓國5年國債CDS	45.56	--

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

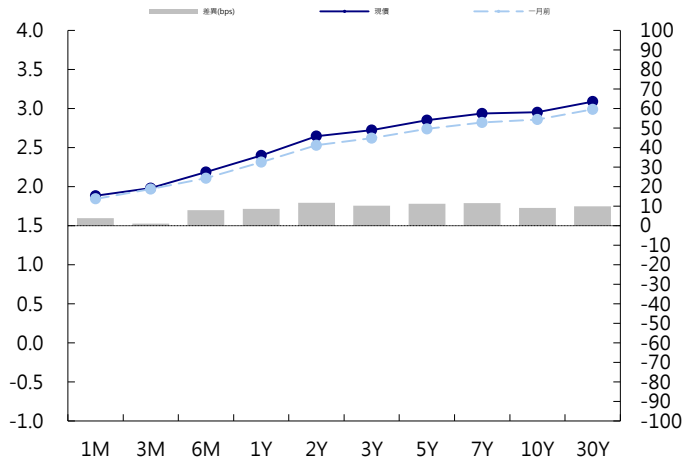
美國淡化很快與中國達成貿易協議的希望，貿易代表Lighthizer在參議院聽證會上表示，他估計與北京的貿易問題將需要數年時間才能解決。國債多數下跌，殖利率曲線趨於平緩，300億美元7年期國債拍賣中標殖利率2.930%，與發行前殖利率水平基本相符，5年期國債殖利率上漲1.1bp至2.86%，10年期國債殖利率上漲0.2bp至2.98%。歐洲央行維持政策路徑不變，重申將繼續每月購買300億歐元的資產，直到9月底；並承諾至少在2019年夏季結束前保持利率不變，德國10年期殖利率上漲0.8bp至0.40%。歐盟首席脫歐談判代表拒絕了英國首相特里莎·梅的新貿易協議提議，使她重新回到了起點，為10月前達成協議的希望潑了冷水，英國10年期殖利率上漲0.4bp至1.28%。

美歐元公司債:

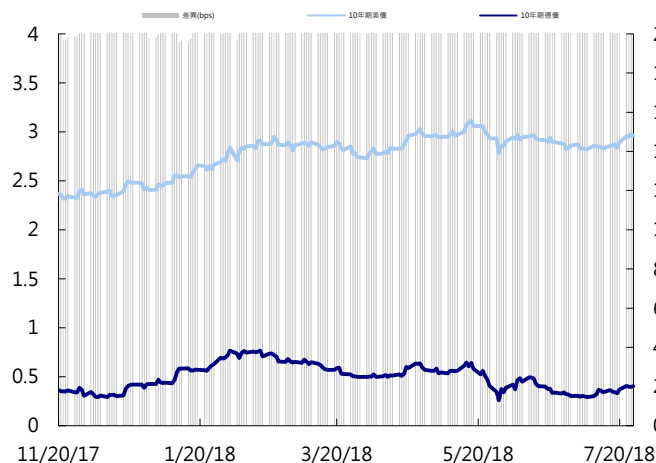
週四亞洲信用債買盤仍強勁，中國IG券利差收窄了1~5 bps，非地產HY和LGFV券次價格繼續走高，新發行的淡馬錫和浦項鋼鐵皆有不錯的買盤，利差收窄5~10 bps。新發行部分，首創發行美元3年FRN，韓國IDK銀行發行美元3年FRN。

日期	事件	預測	前期
07/27	Revisions: GDP		
07/27	GDP Annualized QoQ	0.042	0.020
07/27	Personal Consumption	0.030	0.009
07/27	GDP Price Index	0.023	0.022
07/27	Core PCE QoQ	0.022	0.023
07/27	U. of Mich. Sentiment	97.100	97.100
07/27	U. of Mich. Current Conditions	--	113.900
07/27	U. of Mich. Expectations	--	86.400
07/27	U. of Mich. 1 Yr Inflation	--	0.029
07/27	U. of Mich. 5-10 Yr Inflation	--	0.024

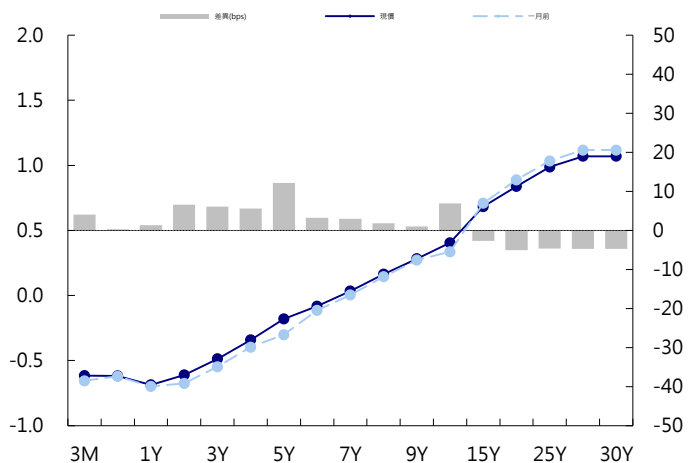
美國公債曲線



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

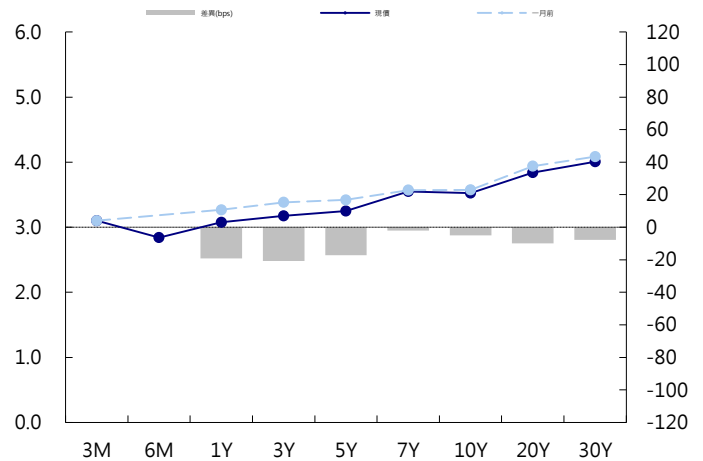
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.25%	3.69%	(1.85)	(1.66)
十年期公債	3.52%	3.94%	(1.50)	(1.63)
二十年期公債	3.84%	4.17%	(0.02)	0.08
人民幣即期匯率	6.81	6.82	-0.28%	0.06%
人民幣一月遠期匯率	6.81	6.82	(0.41)%	0.05%
人民幣三月遠期匯率	6.81	6.83	(0.40)%	0.04%
人民幣六月遠期匯率	6.81	6.84	(0.41)%	0.04%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.795%	3.495%	(4.50)	(6.50)
CNY IRS 二年期	2.9%	3.585%	(4.00)	(6.50)
CNY IRS 三年期	3.01%	3.66%	(3.00)	(4.00)
CNY IRS 四年期	3.11%	3.73%	FALSE	(2.00)
CNY IRS 五年期	3.18%	3.77%	(6.00)	(4.50)
CNH IRS 一年期	3.485%		(8.00)	
CNH IRS 二年期	3.585%		(7.50)	
CNH IRS 三年期	3.655%		(7.50)	
CNH IRS 四年期	3.695%		(6.50)	
CNH IRS 五年期	3.735%		(6.50)	
CNH CCS 三月期	2.71		(16.24)	
CNH CCS 六月期	2.91		(19.00)	
CNH CCS 一年期	3.15		(15.82)	
CNH CCS 三年期	3.56		(7.00)	
CNH CCS 五年期	3.60		(6.00)	

人民幣債市掃描

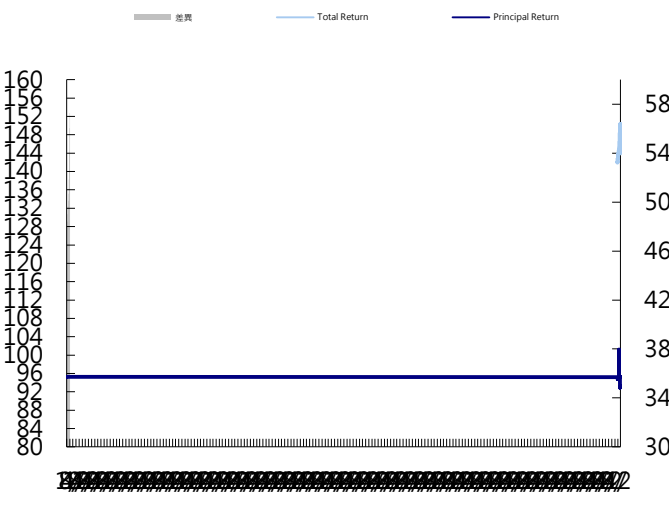
人民幣債券離岸市場方面，投資級債券變化不大。人民幣債券在岸市場方面，MPA相關數據稱下調以支持信貸需求，財政政策也有望更加積極，在政策趨寬的背景下，10年期國債和國開債殖利率均走低。專家認為寬信用的預期一旦開始蔓延，短期幾乎不可能被證偽，甚至有被進一步強化的想象空間，但對信用風險的擔憂尚未見明顯緩解。匯率方面，人民幣兌美元即期週四收盤小跌，中間價則勁升逾370點，自昨日近13個月新低強勢反彈。交易員表示，美歐就降低貿易壁壘達成一致，美指小幅調整後企穩，而人民幣接近6.74元附近後客盤購匯情緒旺盛，這成為今日人民幣走跌的關鍵。市場目前等待稍晚ECB議息決議，尋找政策正常化的相關線索。

日期	事件	預測	前期
07/27	Industrial Profits YoY	--	0.211

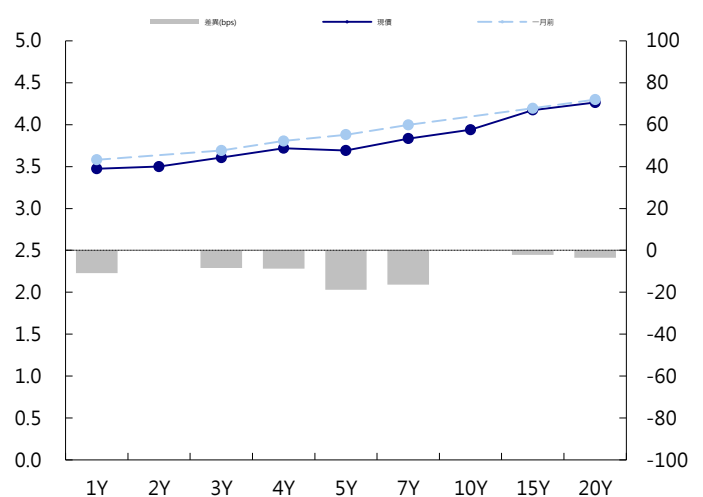
CNY/在岸公債曲線



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

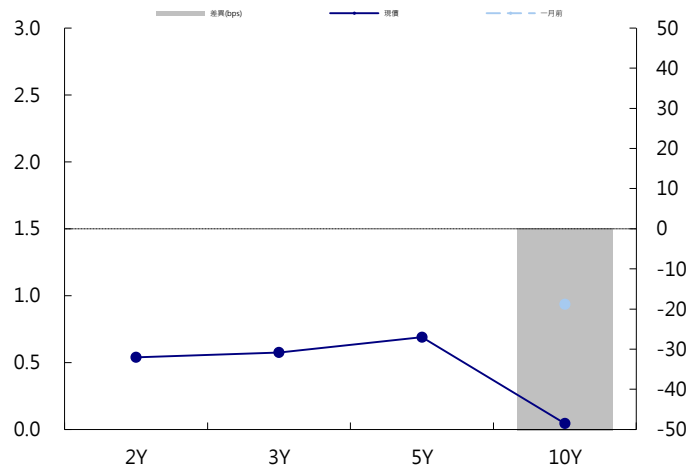
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.68%	0.00
十年期台幣公債	0.89%	0.60
美元兌台幣	30.60	0.12 %
歐元兌台幣	35.63	(0.58)%
港幣兌台幣	3.90	0.14 %
人民幣兌台幣	4.49	(0.36)%
台幣隔夜拆款利率	0.183%	(0.60)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1122.95	(0.13)%
印尼盾	14474.00	0.03 %
印度盧比	68.77	0.03 %
泰國銖	33.43	0.05 %
越南盾	23190.00	0.00 %
菲律賓比索	53.44	0.06 %
馬來西亞幣	4.07	0.14 %

台幣債市掃描

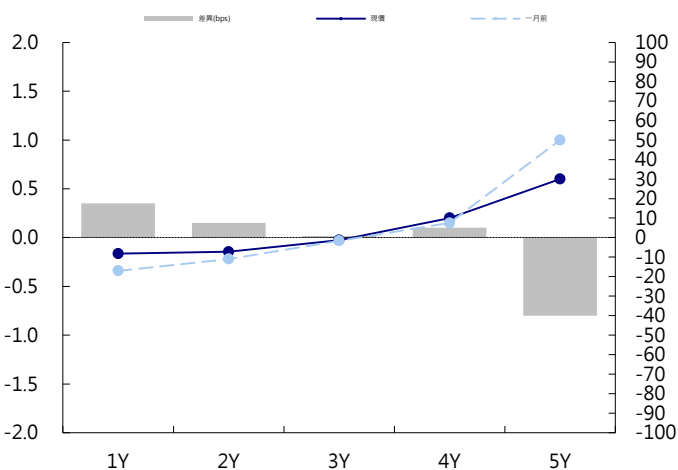
歐美貿易達成初步共識，激勵美債走揚，台債早盤也開高，但隨即陷入區間震盪尾盤，顯示在明日075WI開始前，交投意願不太高。終場075上彈0.6bps，收0.879%，成交14億。077持平0.681%，成交1億。明日075WI登，關注空方壓力是否能在將利率推高，以及逢高買盤的力道，若能順利消化賣壓，將有機會再度轉向多頭。預期五年交易區間在0.6~0.7%，十年券則在0.8-0.9%

日期	事件	預測	前期
07/27	Monitoring Indicator	--	28,000

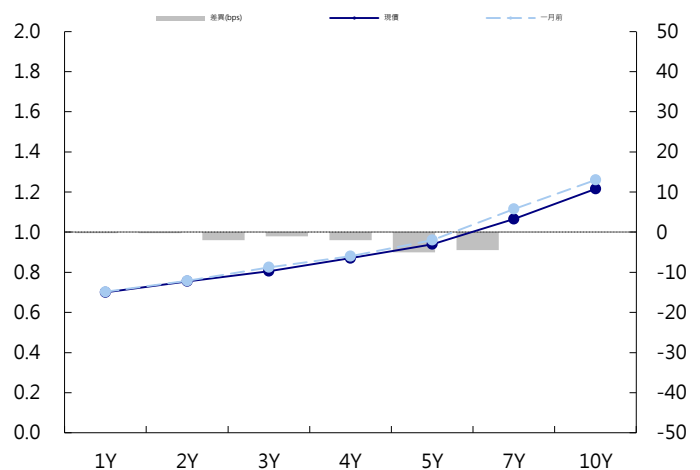
台幣公債曲線



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