

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	1.82%	8.23
美國十年公債	2.02%	7.19
美國三十年公債	2.53%	6.38
德國五年公債	-0.64%	1.90
德國十年公債	-0.36%	3.60
德國三十年公債	0.24%	4.20
道瓊工業	26922.12	(0.16)%
那斯達克	8161.79	(0.10)%
S&P 500	2990.41	(0.18)%
德國工業	12568.53	(0.49)%
英國FTSE	7553.14	(0.66)%
法國CAC	5593.72	(0.48)%
歐元兌美元	1.12	0.01 %
美元兌日圓	108.49	0.02 %
美元兌人民幣	6.89	(0.02)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	--	--
義大利5年國債CDS	172.74	4.90
西班牙5年國債CDS	--	--
葡萄牙5年國債CDS	--	--
法國5年國債CDS	--	--
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	41.57	0.35
韓國5年國債CDS	31.40	0.21

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

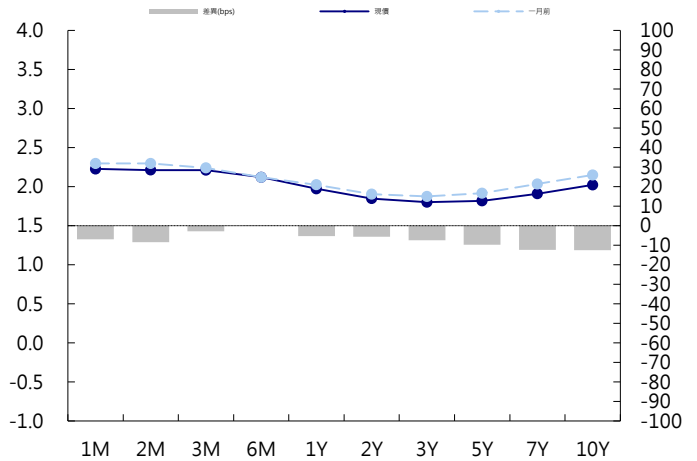
美債上周五熊市變平，美國強勁的就業數據沖淡聯儲會降息前景。5年期國債殖利率上漲9.72個基點，報1.8308%。10年期國債殖利率上漲8.4個基點，報2.0338%。歐元區非核心國債領跌歐洲債市，殖利率曲線變陡，因美國整體非農就業數據優於預期。英國國債下跌，貨幣市場下調對英國央行降息的預期。英國10年期國債殖利率上漲6.2個基點，報0.738%。德國10年期國債殖利率上漲3.6個基點，報-0.363%。

美歐元公司債：

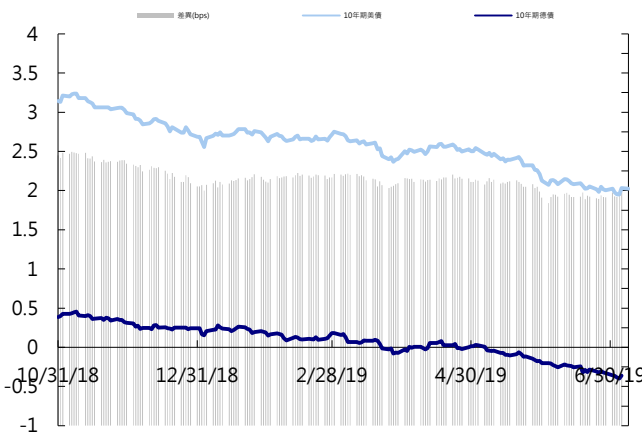
上周五亞洲信用市場偏向買盤，投資人持續追捧中國利差較寬的投資級債券，如AMC和Leasing，利差收窄3~5bps，但晚盤美國公布就業數據好於預期，美債利率上彈，部分信用債遇到賣壓，投資人仍宜謹慎操作。

日期	事件	預測	前期
07/09	Consumer Credit	\$17.000b	\$17.497b
07/09	NFIB Small Business Optimism	103.300	105.000
07/09	JOLTS Job Openings	7465.000	7449.000
07/10	MBA Mortgage Applications	--	(0.001)
07/10	Wholesale Trade Sales MoM	0.003	(0.004)
07/10	Wholesale Inventories MoM	0.004	0.004
07/11	FOMC Meeting Minutes	--	--
07/11	CPI MoM	--	0.001
07/11	CPI Ex Food and Energy MoM	0.002	0.001
07/11	CPI YoY	0.016	0.018
07/11	CPI Ex Food and Energy YoY	0.020	0.020
07/11	CPI Core Index SA	262.564	262.032
07/11	Initial Jobless Claims	221k	221k
07/11	CPI Index NSA	256.092	256.092
07/11	Continuing Claims	1683k	1686k
07/11	Real Avg Hourly Earning YoY	--	0.013
07/11	Real Avg Weekly Earnings YoY	--	0.010
07/11	Bloomberg Consumer Comfort	--	62.600

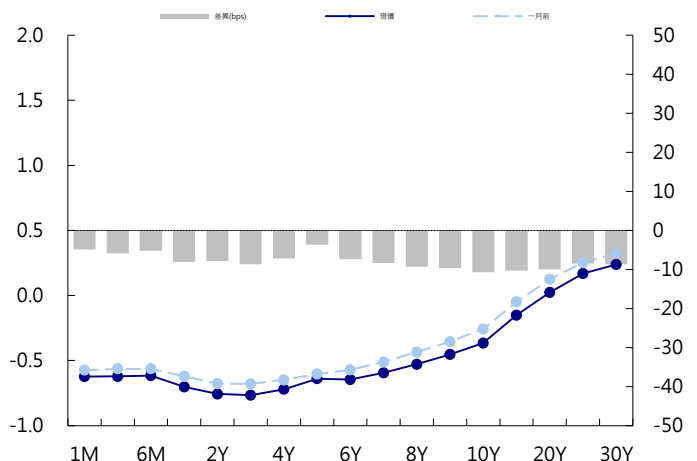
美國公債曲線



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

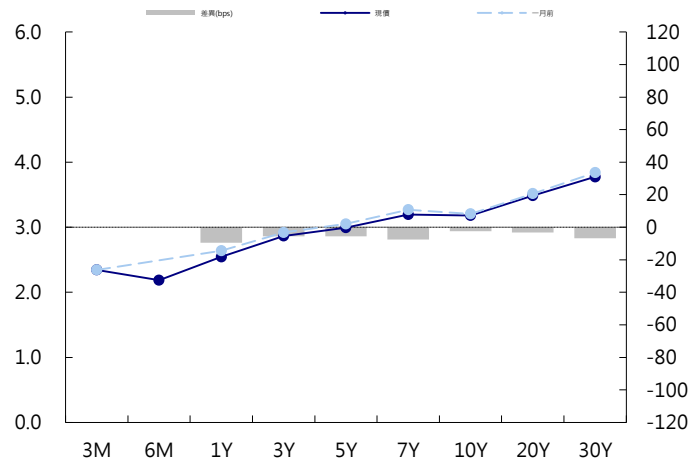
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.99%	2.96%	0.49	0.00
十年期公債	3.18%	3.44%	1.42	0.00
二十年期公債	3.48%	3.54%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.89	6.89	0.02%	0.02%
人民幣一月遠期匯率	6.88	6.89	0.14%	0.04%
人民幣三月遠期匯率	6.89	6.89	0.02%	0.02%
人民幣六月遠期匯率	6.89	6.90	0.02%	0.04%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.605%	2.91%	2.50	2.00
CNY IRS 二年期	2.65%	3.05%	3.00	2.50
CNY IRS 三年期	2.72%	3.16%	1.50	2.00
CNY IRS 四年期	2.815%	3.29%	FALSE	3.00
CNY IRS 五年期	2.895%	3.4%	2.50	3.50
CNH IRS 一年期	2.815%		(5.50)	
CNH IRS 二年期	2.945%		(2.00)	
CNH IRS 三年期	3.07%		(4.00)	
CNH IRS 四年期	3.2%		(2.00)	
CNH IRS 五年期	3.325%		0.50	
CNH CCS 三月期	2.28		(0.11)	
CNH CCS 六月期	2.39		2.50	
CNH CCS 一年期	2.46		10.50	
CNH CCS 三年期	2.65		12.00	
CNH CCS 五年期	2.61		11.00	

人民幣債市掃描

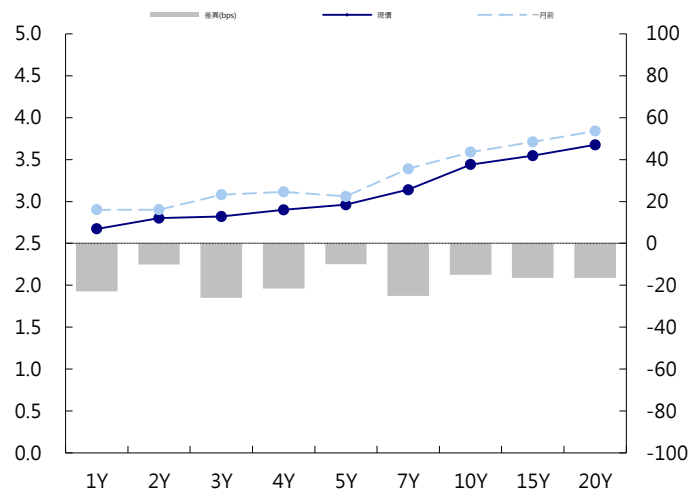
人民幣債券市場方面，在連續五日上漲後，中國10年期國債今日小幅下跌，釋放盤整需求，期貨也連續第二日下行，第三季度或呈現經濟下行、通膨平穩、海外貨幣寬鬆的局面。評級公司標普和惠譽周五將新城發展控股的評級列入負面觀察，公司離岸美元債則刷新上市以來新低。匯率方面，人民幣兌美元即期週五縮量收跌，日內有效波幅仍不大。交易員稱，市場期待中美下週的貿易磋商，而周五晚間將有美國非農就業數據，目前市場分歧較大，而該數據又有可能影響本月底美聯儲降息預期，在此之前市場觀望氣氛較濃，人民幣波幅有限。

日期	事件	預測	前期
07/08	Foreign Reserves	\$3110.00b	\$3101.00b
07/09	Aggregate Financing CNY	1900.0b	1400.0b
07/09	Money Supply M0 YoY	0.046	0.043
07/09	Money Supply M1 YoY	0.035	0.034
07/09	Money Supply M2 YoY	0.086	0.085
07/09	New Yuan Loans CNY	1700.0b	1180.0b
07/10	CPI YoY	0.027	0.027
07/10	PPI YoY	0.002	0.006
07/11	Foreign Direct Investment YoY CNY	--	0.085
07/12	Trade Balance	\$45.00b	\$41.65b
07/12	Trade Balance CNY	271.60b	279.12b
07/12	Exports YoY	(0.010)	0.011
07/12	Imports YoY	(0.046)	(0.085)
07/12	Exports YoY CNY	0.069	0.077
07/12	Imports YoY CNY	0.037	(0.025)

CNY/在岸公債曲線



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

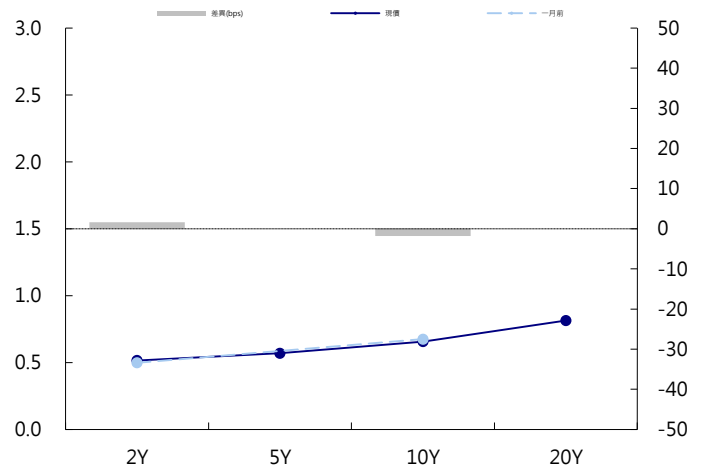
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.57%	1.35
十年期台幣公債	0.66%	1.26
美元兌台幣	31.16	0.19 %
歐元兌台幣	34.98	(0.19)%
港幣兌台幣	4.00	0.14 %
人民幣兌台幣	4.52	0.12 %
台幣隔夜拆款利率	0.181%	(0.50)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1176.30	0.08 %
印尼盾	14152.00	0.00 %
印度盧比	68.61	0.23 %
泰國銖	30.76	(0.09)%
越南盾	23242.00	0.02 %
菲律賓比索	51.30	(0.09)%
馬來西亞幣	4.14	0.19 %

台幣債市掃描

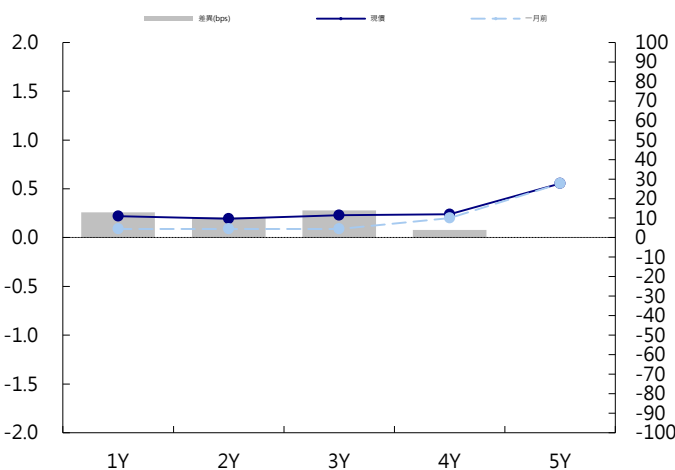
整體趨勢仍是偏多，但接近歷史低位後，交易趨向謹慎，成交量不多，終場10Y-0.93bps至0.646%，成交11.5億。5Y-0.9bps至0.556%，成交3億。操作上區間為主。預期五年券交易區間在0.55%~0.65%，十年券在0.65%~0.75%。

日期	事件	預測	前期
07/08	Exports YoY	(0.048)	(0.048)
07/08	Imports YoY	(0.015)	(0.059)
07/08	Trade Balance	\$4.52b	\$4.49b

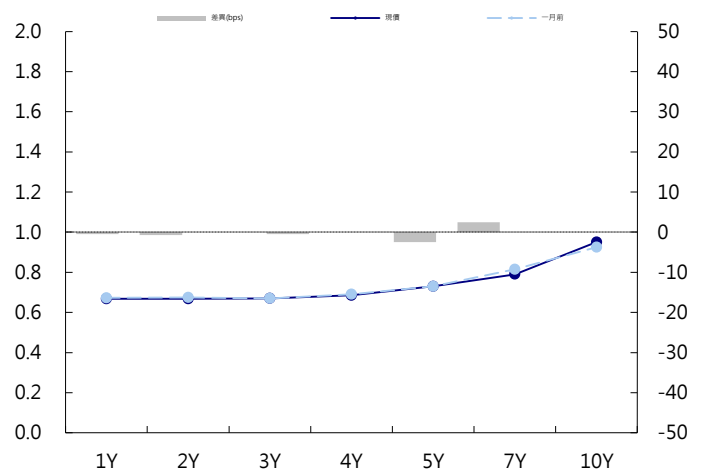
台幣公債曲線



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.
7/F, Lee Garden Three, 1 Sunning Road,
Causeway Bay, Hong Kong.
Tel: +852- 2586-8362
Toll Free : 0080-185-6674(Taiwan)
Fax: +852-2586-8399

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