

# 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	1.77%	2.64
美國十年公債	2.21%	2.25
美國三十年公債	2.86%	1.30
德國五年公債	-0.45%	0.10
德國十年公債	0.26%	0.80
德國三十年公債	1.13%	2.40
道瓊工業	21271.97	0.42 %
那斯達克	6207.92	(1.80)%
S&P 500	2431.77	(0.08)%
德國工業	12815.72	0.80 %
英國FTSE	7527.33	1.04 %
法國CAC	5299.71	0.67 %
歐元兌美元	1.12	0.10 %
美元兌日圓	110.23	(0.08)%
美元兌人民幣	6.80	(0.03)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	16.08	0.33
義大利5年國債CDS	164.23	13.04
西班牙5年國債CDS	69.91	(1.89)
葡萄牙5年國債CDS	192.12	(0.11)
法國5年國債CDS	27.34	0.00
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	69.63	(0.79)
韓國5年國債CDS	52.52	0.11

美歐元公債及公司債市場掃描

## 美歐元公債指標利率：

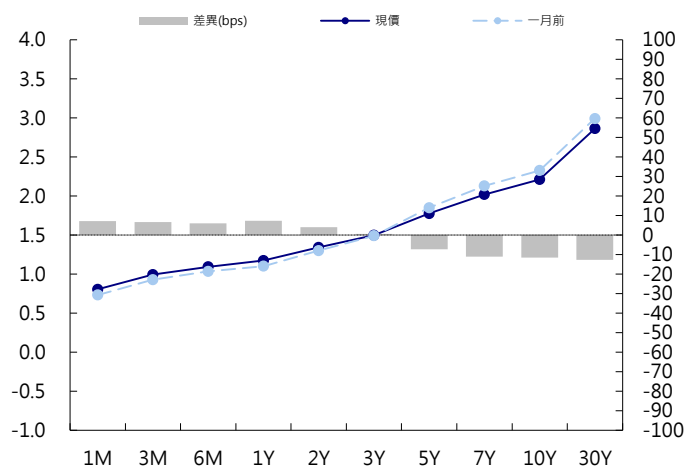
美國聯邦公開市場委員會13日開始為期兩天的會議。根據6月5-8日進行的調查，經濟學家預計聯儲會會在本周會議結束時以及9月份各加息一次，然後在第四季度開始縮減資產負債表。2年期國債殖利率漲2個基點至1.36%，10年期國債殖利率漲1.4個基點至2.21%。歐洲央行執行委員會成員Benoit Coeure說，歐元區通貨膨脹率對歐洲央行刺激措施的依賴度日益降低。他還確認，央行正在緩慢走向退出債券購買計畫，德國10年期國債殖利率跌1.5個基點至0.25%。歐盟首席脫歐談判代表 Michel Barnier 和英國脫歐事務主管 Oliver Robbins 周一未能就何時啟動脫歐進程達成任何堅定的承諾，英國10年期國債殖利率跌3.8個基點至0.97%。

## 美歐元公司債：

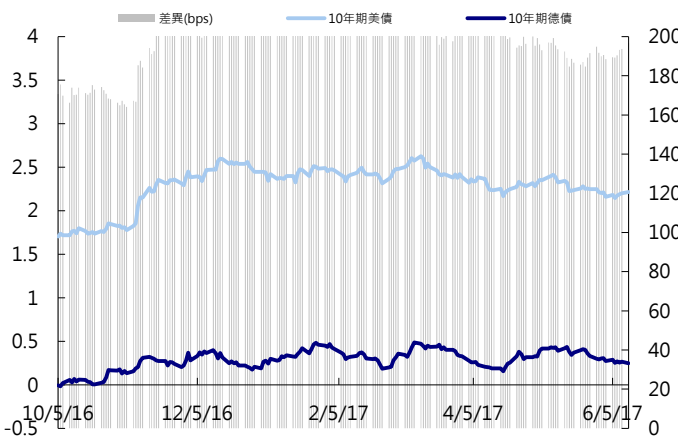
周一亞洲信用市場無太大變化，市場等待周四的美國FOMC會議，即使市場已經預期會升息，但會後聲明會對今年下半年的貨幣政策有較明確的方向。新發行部分，瑞安地產發行美金perp nc 5y，利率在6.4%，主要用途是贖回今年陸續到期的美金債券。

日期	事件	預測	前期
06/13	Monthly Budget Statement	-\$87.0b	-\$52.5b
06/13	NFIB Small Business Optimism	104.500	104.500
06/13	PPI Final Demand MoM		0.005
06/13	PPI Ex Food and Energy MoM	0.002	0.004
06/13	PPI Ex Food, Energy, Trade MoM	0.002	0.007
06/13	PPI Final Demand YoY	0.023	0.025
06/13	PPI Ex Food and Energy YoY	0.019	0.019
06/13	PPI Ex Food, Energy, Trade YoY	--	0.021
06/14	MBA Mortgage Applications	--	0.071
06/14	CPI MoM		0.002
06/14	CPI Ex Food and Energy MoM	0.002	0.001
06/14	CPI YoY	0.020	0.022
06/14	CPI Ex Food and Energy YoY	0.019	0.019
06/14	CPI Core Index SA	251.580	251.172
06/14	CPI Index NSA	244.896	244.524
06/14	Real Avg Weekly Earnings YoY	--	0.003
06/14	Real Avg Hourly Earning YoY	--	0.004
06/14	Retail Sales Advance MoM	0.001	0.004

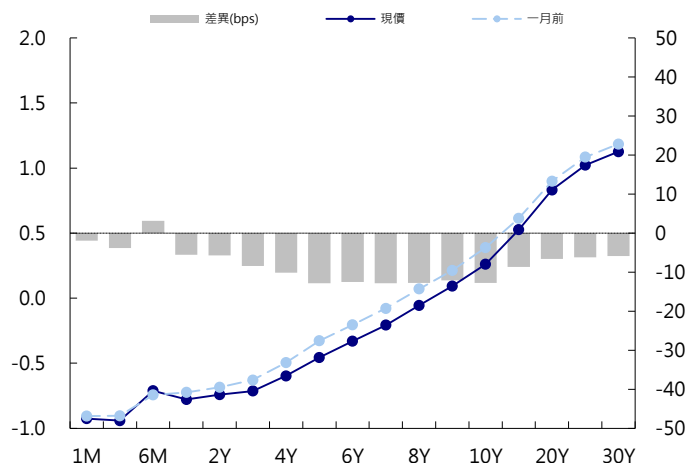
美國公債曲線



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

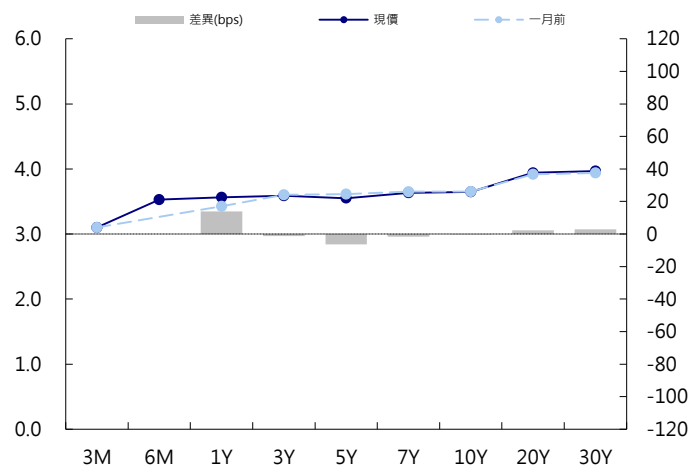
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.55%	4.19%	(7.35)	(1.57)
十年期公債	3.65%	4.45%	1.99	1.09
二十年期公債	3.94%	4.53%	0.00	--
人民幣即期匯率	6.80	6.79	0.03%	(0.05)%
人民幣一月遠期匯率	6.83	6.81	(0.11)%	(0.05)%
人民幣三月遠期匯率	6.85	6.84	(0.12)%	(0.05)%
人民幣六月遠期匯率	6.88	6.88	(0.01)%	(0.04)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.58%	4.625%	(4.00)	(1.50)
CNY IRS 二年期	3.64%	4.575%	(4.00)	(0.50)
CNY IRS 三年期	3.68%	4.545%	(5.00)	0.50
CNY IRS 四年期	3.73%	4.565%	(5.50)	0.50
CNY IRS 五年期	3.795%	4.585%	(5.00)	0.50
CNH IRS 一年期		4.62%		2.50
CNH IRS 二年期		4.59%		2.50
CNH IRS 三年期		4.59%		2.50
CNH IRS 四年期		4.57%		2.50
CNH IRS 五年期		4.6%		2.50
CNH CCS 三月期	4.15		(7.09)	
CNH CCS 六月期	3.98		(0.74)	
CNH CCS 一年期	4.03		6.55	
CNH CCS 三年期	4.18		4.00	
CNH CCS 五年期	4.14		1.00	

日期	事件	預測	前期
06/13	Manpower Survey	--	0.040
06/14	Retail Sales YoY	0.107	0.107
06/14	Retail Sales YTD YoY	0.103	0.102
06/14	Fixed Assets Ex Rural YTD YoY	0.088	0.089
06/14	Industrial Production YoY	0.064	0.065
06/14	Industrial Production YTD YoY	0.066	0.067
06/16	FX Net Settlement - Clients CNY	--	-88.1b

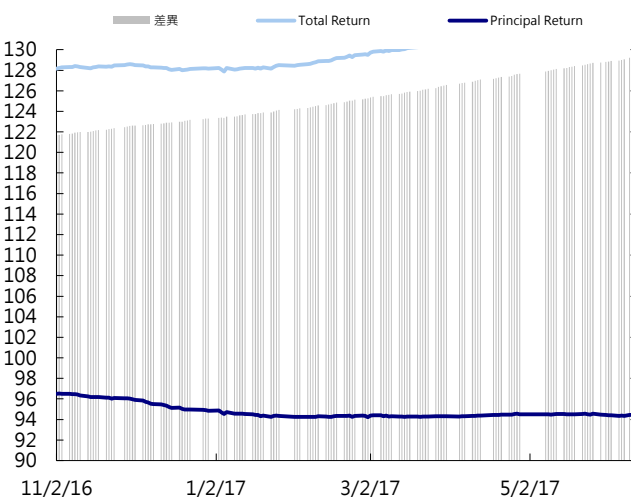
## 人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格變動不大。人民幣債券在岸市場方面，中國央行公開市場投放量正好對沖到期量，銀行間7天回購利率小幅攀升，但現券市場仍現暖意，1年期IRS和10年期國債收益率均走低。此外，銀行間同業拆借中心開始就“債券通”交易規則公開徵求意見。匯率方面，人民幣兌美元即期週一微收升，但有效波幅繼續收窄。本周有美聯儲(FED)議息會議，且月中有油盤購匯需求，這些均可能對匯價形成一定下行壓力，但整體客盤結售匯趨向均衡。

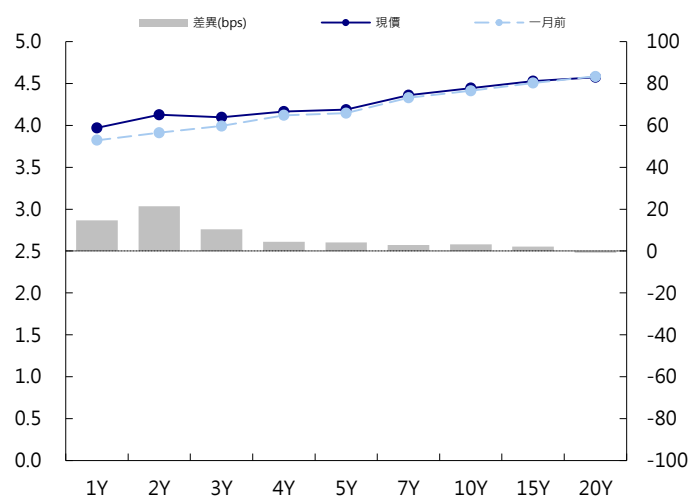
## CNY/在岸公債曲線



## 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

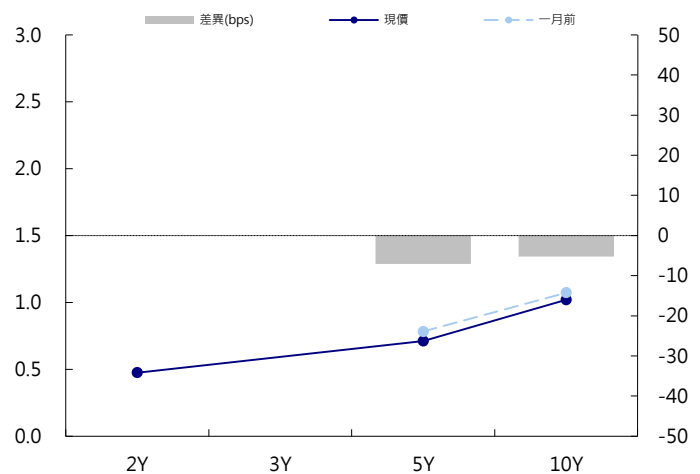
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.71%	(0.48)
十年期台幣公債	1.02%	(0.30)
美元兌台幣	30.14	0.12 %
歐元兌台幣	33.80	0.28 %
港幣兌台幣	3.87	0.07 %
人民幣兌台幣	4.44	0.11 %
台幣隔夜拆款利率	0.182%	0.20
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1126.45	0.08 %
印尼盾	13290.00	(0.11)%
印度盧比	64.36	(0.01)%
泰國銖	34.08	0.03 %
越南盾	22680.00	(0.01)%
菲律賓比索	49.50	(0.15)%
馬來西亞幣	4.27	0.00 %

## 台幣債市掃描

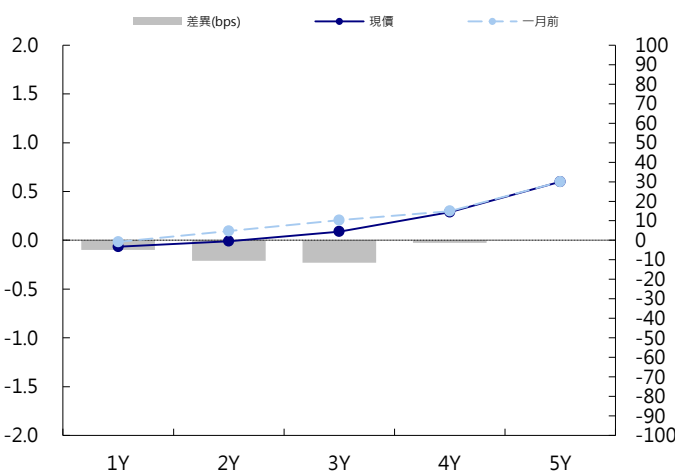
週一台幣市場受到明日公債標售以及周三晚間FOMC會議的影響，交易商顯得謹慎觀望，交投清淡下盤勢陷入窄幅間震盪。收盤價方面，十年小幅反彈0.17bsp收1.0217%，五年在平盤附近收0.7095%。展望後市，雖然10年券再度來到1.0%的低檔關卡，但開倉量來到近百億水準，且近日交易商補券需求熱絡，使得標售結果難以預料，不排除開標結果一舉跳過1.0%大關，儘管標低後可能再度重蹈先前標後無人追價的窘況，但觀察冷券市場在買盤的追捧下需求仍大於供給，利率難有大幅走高的空間，操作上維持逢高買進建議。五年券A06105成交量為1.5億，預期區間為0.68%~0.78%。十年券A06104R成交量為53.5億，預期區間為1.00%~1.08%。

日期	事件	預測	前期
06/13	Manpower Survey	--	0.240

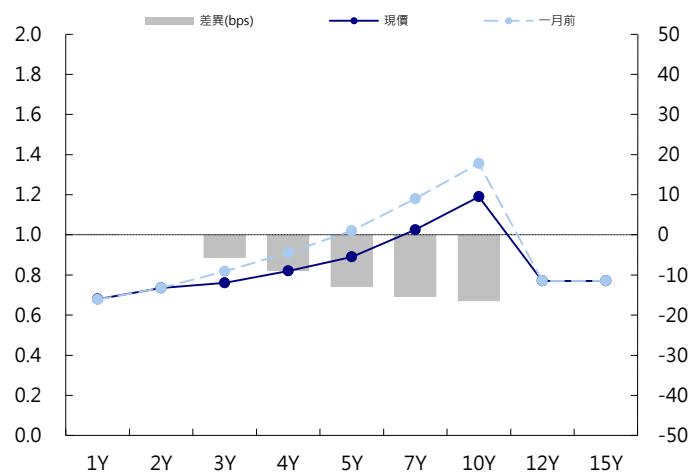
## 台幣公債曲線



## 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](http://www.taiwanresearch.com)  
Bloomberg page: SIAL