

# 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%	0.33
美國十年公債	2.15%	(0.02)
美國三十年公債	2.72%	0.14
德國五年公債	-0.38%	0.00
德國十年公債	0.26%	0.30
德國三十年公債	1.06%	2.10
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:

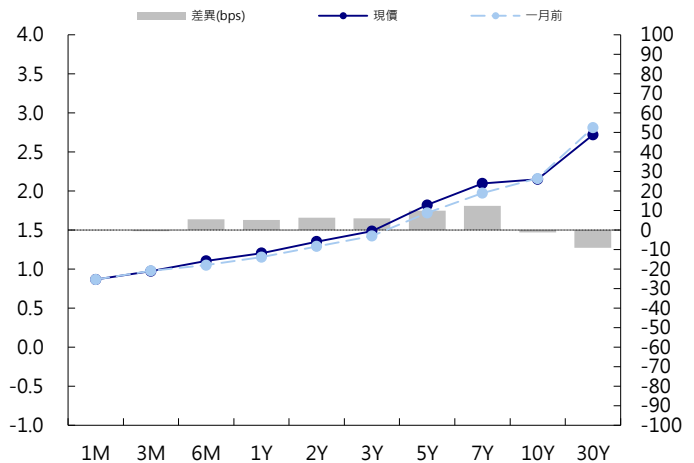
美國第一季度GDP環比折年率增幅終值自1.2%上修至1.4%，受消費和貿易提振。聖路易斯聯儲行長Bullard重申當前利率適當的觀點，並認為在9月做出收縮資產負債表決定的可能性大於7月，縮表不會攪動市場。美國債市走弱，但在股市下跌和機構買盤推動下跌幅有所收窄。2年期國債殖利率漲1.6個基點至1.37%，10年期國債殖利率漲3.9個基點至2.27%。德國6月份通膨率意外加速，從1.4%升至1.5%，讓正在思考撤出量化寬鬆政策的歐洲央行官員們松了一口氣，德國10年期國債殖利率漲8.4個基點至0.45%。卡尼領銜英國央行強化鷹派立場，英鎊兩年多來首次連續七天上漲，英國10年期國債殖利率漲9.6個基點至1.25%。

### 美歐元公司債:

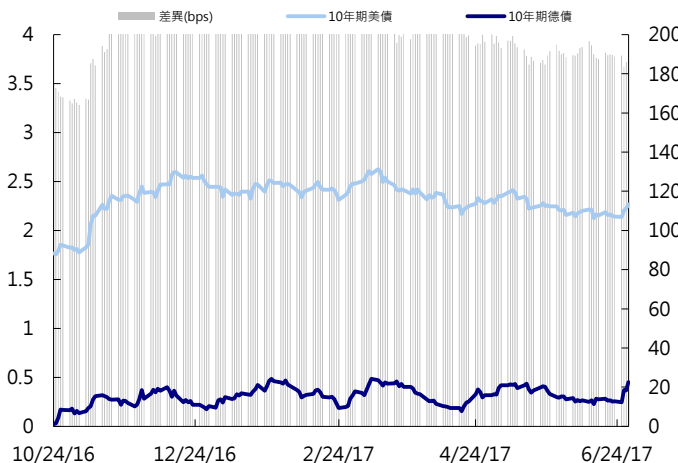
週四亞洲信用市場交易以新發行的百度為主，中國建築交易量相對較小，百度5y spread tighten 5 bps，10y持平，大致反映市場對於duration risk的擔憂，近期已開發國債利率走高近20 bps，尤其歐元區國債利率即將測試今年高點，但真正讓投資人擔心的可能是QE退場後的不確定性，因此公司債賣壓重也不意外。建議投資人持續謹慎，尤其今年債券投資或多或少有獲利，持盈保泰將是近期重點。新發行部分，印度的Rural Electrification發行美金10年券，發行利率在CT10+167.5 bps。

日期	事件	預測	前期
06/30	Personal Income	0.003	0.004
06/30	Personal Spending	0.001	0.004
06/30	Real Personal Spending	0.002	0.002
06/30	PCE Deflator MoM	(0.001)	0.002
06/30	PCE Deflator YoY	0.015	0.017
06/30	PCE Core MoM	0.001	0.002
06/30	PCE Core YoY	0.014	0.015
06/30	Chicago Purchasing Manager	58.000	59.400
06/30	U. of Mich. Sentiment	94.500	94.500
06/30	U. of Mich. Current Conditions	--	109.600
06/30	U. of Mich. Expectations	--	84.700
06/30	U. of Mich. 1 Yr Inflation	--	0.026
06/30	U. of Mich. 5-10 Yr Inflation	--	0.026

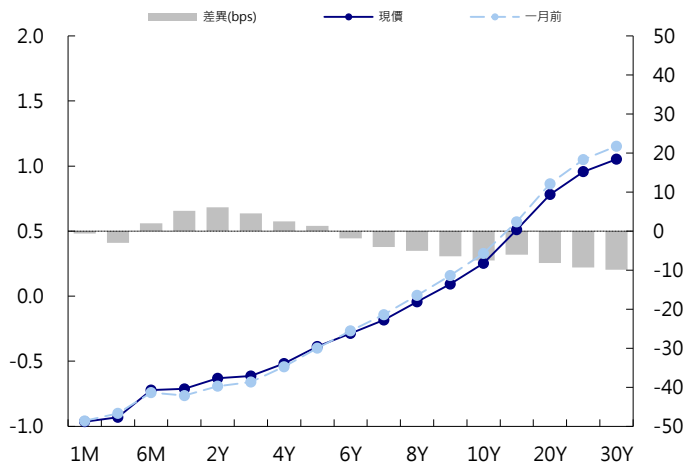
### 美國公債曲線



### 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

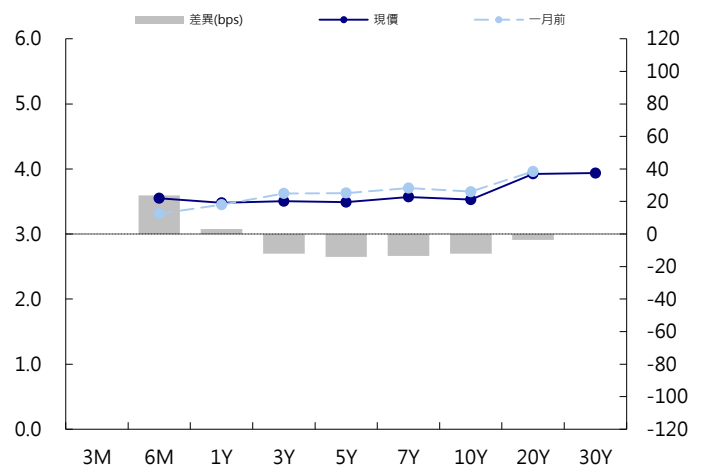
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.49%	4.15%	(3.00)	3.90
十年期公債	3.53%	4.36%	(2.15)	(0.40)
二十年期公債	3.93%	4.47%	0.00	(0.36)
人民幣即期匯率	6.84	6.84	-0.03%	(0.06)%
人民幣一月遠期匯率	6.86	6.85	(0.10)%	(0.04)%
人民幣三月遠期匯率	6.88	6.87	0.04%	(0.02)%
人民幣六月遠期匯率	6.91	6.92	0.04%	(0.03)%
	7D Repo	3M Shibor	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
06/30	Manufacturing PMI	51.000	51.200
06/30	Non-manufacturing PMI	--	54.500

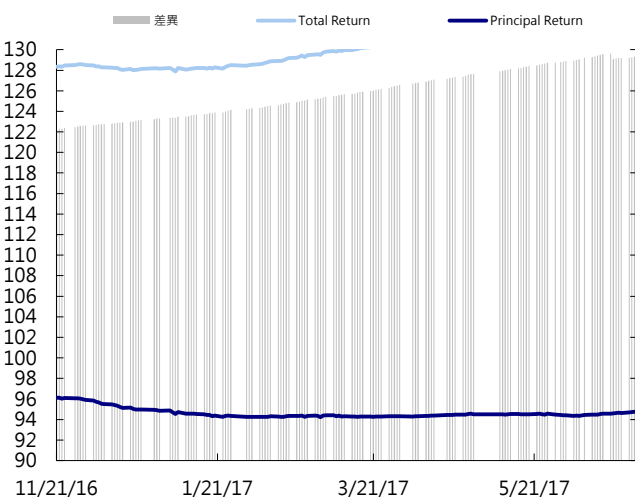
## 人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格小幅下跌。人民幣債券在岸市場方面，中國央行連七日在公開市場淨回籠資金後，銀行間隔夜和7天質押式回購加權平均利率今日雙雙走高，7天創一周高點，1年期IRS亦小幅走升，10年國債買價殖利率則持平。匯率方面，中國人民幣觸及逾七個月高位；投資人消化歐洲貨幣政策將縮緊的預期後，美元走弱。美國聯邦儲備理事會(美聯儲/FED)本月已宣布升息，並保留今年稍晚進一步升息的可能性。

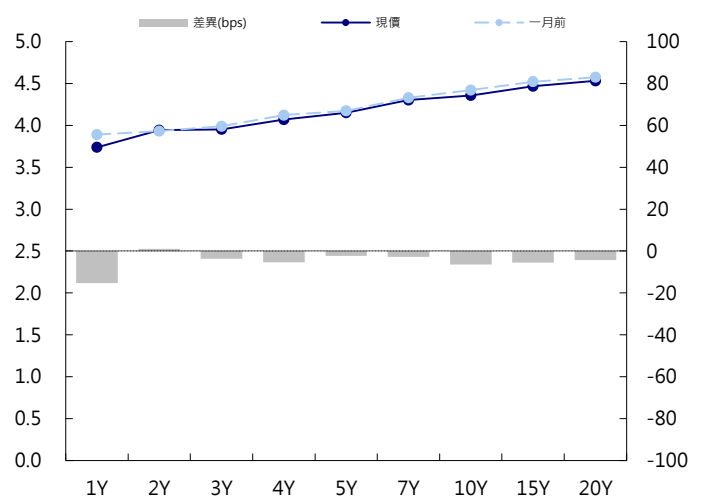
## CNY/在岸公債曲線



## 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

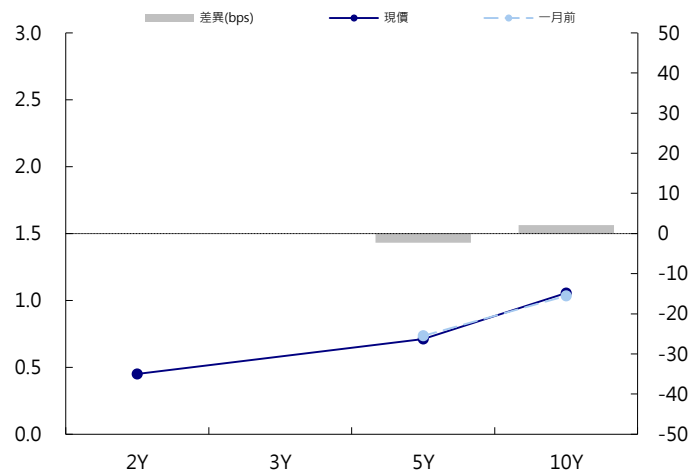
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.73%	(1.70)
十年期台幣公債	1.04%	(1.57)
美元兌台幣	30.36	(0.09)%
歐元兌台幣	33.98	0.11 %
港幣兌台幣	3.89	(0.03)%
人民幣兌台幣	4.44	(0.02)%
台幣隔夜拆款利率	0.184%	(0.20)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1134.95	(0.02)%
印尼盾	13305.00	(0.08)%
印度盧比	64.50	(0.14)%
泰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

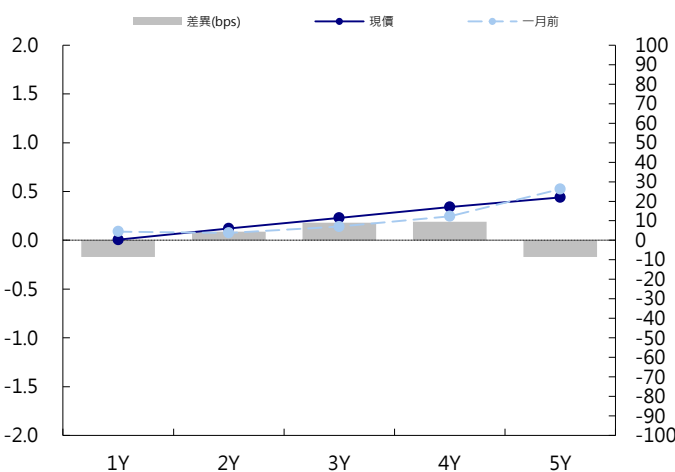
週四交易清淡，縮表退出寬鬆議題重回交易視野，指標券利率開高，盤中逢高買盤進場，使得利率震盪走低，終場利率重回平盤下方。收盤價方面，十年券收1.048%下跌0.50bps，五年券收0.733%下跌2.18bps。展望後市，強勢台幣疲軟通膨抑制貨幣政策調整空間，目前台債主要風險來自於國際債市，台幣30價位/美債10年2.1%水準若未能有效突破，台債利率上行機率升高，短線受惠於籌碼優勢維持區間交易看法。五年券A06105R成交量為1.5億，預期區間為0.70%~0.80%。十年券A06104成交量為45.5億，預期區間為1.0%~1.1%。

日期 事件 預測 前期

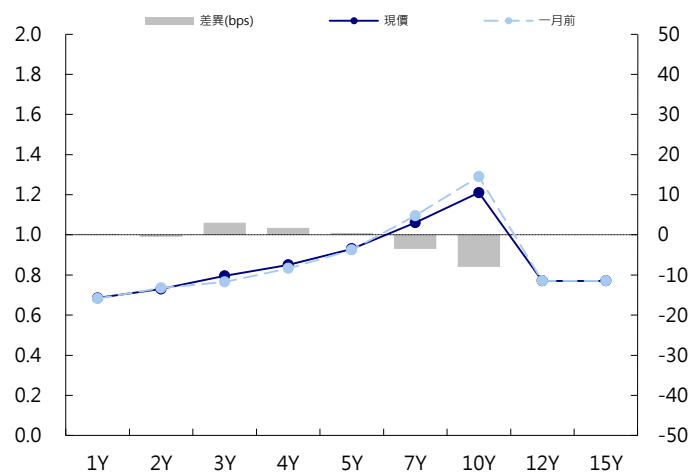
## 台幣公債曲線



## 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