

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%	(8.87)
美國十年公債	2.15%	(11.91)
美國三十年公債	2.72%	(9.58)
德國五年公債	-0.38%	(15.30)
德國十年公債	0.26%	(19.70)
德國三十年公債	1.06%	(16.90)
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：

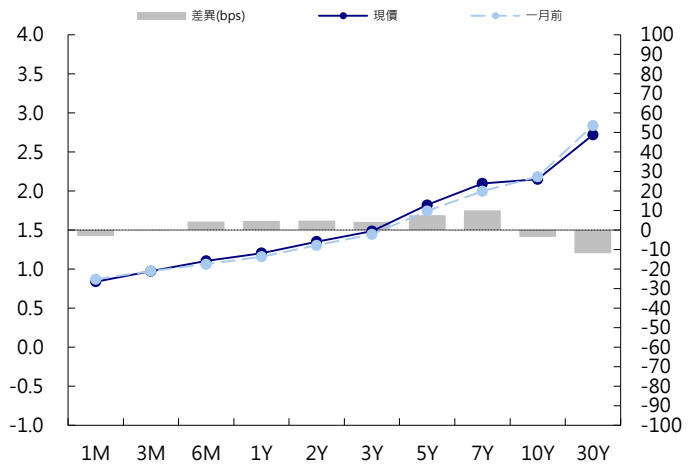
美國5月份個人收入環比成長0.4%，個人支出環比成長0.1%。雖然消費支出成長溫吞，但經濟復甦態勢仍在正軌。各天期美國國債上週五全線下跌，國債期貨在季末和月末最後一個交易日，收盤前成交量驟然放大。2年期國債殖利率漲1.3個基點至1.38%，10年期國債殖利率漲3.7個基點至2.3%。歐洲央行管委Weidmann表示，不應太長時間地維持寬鬆政策；若通膨前景發生變化，央行貨幣政策將作出反應，德國10年期國債殖利率漲1.4個基點至0.47%。英國首相據報道或因「分手費」談崩而退出脫歐談判，英國10年期國債殖利率漲0.7個基點至1.26%。

美歐元公司債：

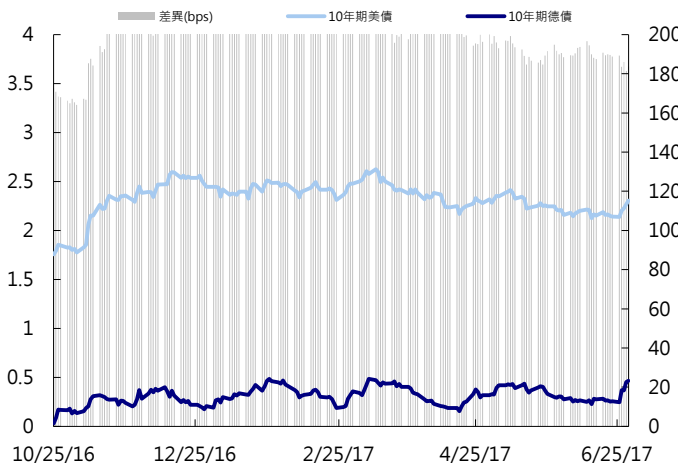
上週五亞洲信用市場交易清淡，flow還是以賣盤為主，投資人選擇在半年底降低曝險，尤其6月中旬之後美債利率上揚，HY券次價格劇烈下跌，新發行也持續出籠，基本上信用債市場看不到任何利多。投資人交易近期宜謹慎。

日期	事件	預測	前期
07/03	Markit US Manufacturing PMI	52.100	52.100
07/03	ISM Manufacturing	55.200	54.900
07/03	ISM Prices Paid	58.500	60.500
07/03	ISM New Orders	--	59.500
07/03	ISM Employment	--	53.500
07/03	Construction Spending MoM	0.003	(0.014)
07/03	Wards Total Vehicle Sales	16.50m	16.58m
07/03	Wards Domestic Vehicle Sales	12.90m	12.84m
07/05	Factory Orders	(0.005)	(0.002)
07/05	Durable Goods Orders	--	(0.011)
07/05	Factory Orders Ex Trans	--	0.001
07/05	Durables Ex Transportation	--	0.001
07/05	Cap Goods Orders Nondef Ex Air	--	(0.002)
07/05	Cap Goods Ship Nondef Ex Air	--	(0.002)
07/06	FOMC Meeting Minutes	--	--
07/06	MBA Mortgage Applications	--	(0.062)
07/06	Challenger Job Cuts YoY	--	0.097
07/06	ADP Employment Change	190k	253k

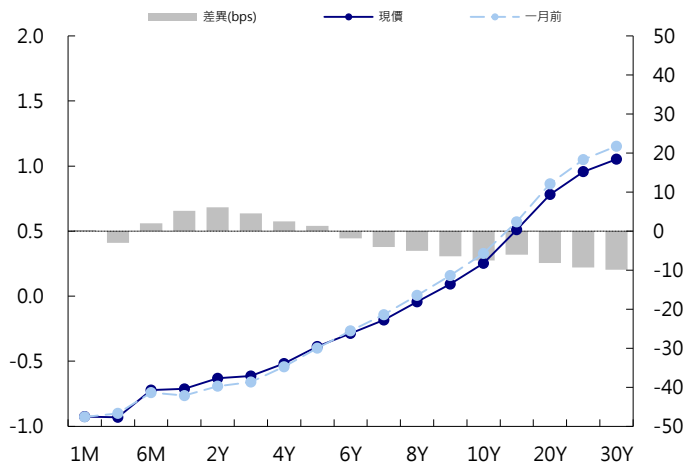
美國公債曲線



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

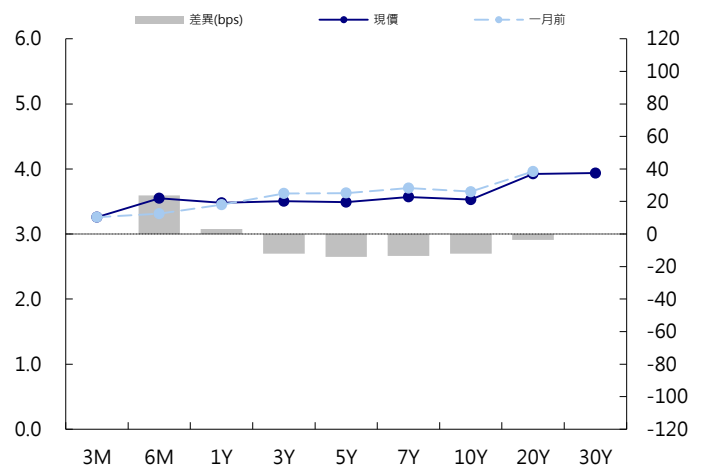
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.49%	4.15%	(3.00)	3.90
十年期公債	3.53%	4.36%	(2.15)	(0.40)
二十年期公債	3.93%	4.47%	0.00	(0.36)
人民幣即期匯率	6.84	6.84	-0.03%	(0.06)%
人民幣一月遠期匯率	6.86	6.85	(0.10)%	(0.04)%
人民幣三月遠期匯率	6.88	6.87	0.04%	(0.02)%
人民幣六月遠期匯率	6.91	6.92	0.04%	(0.03)%
	7D Repo	3M Shibor	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
07/03	Caixin China PMI Mfg	49.800	49.600
07/05	Caixin China PMI Composite	--	51.500
07/05	Caixin China PMI Services	--	52.800
07/07	Foreign Reserves	\$3062.0b	\$3053.6b

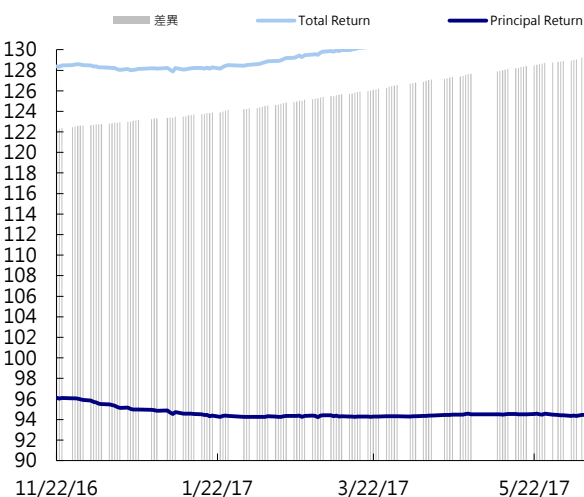
人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格小幅上揚。官方6月製造業PMI報51.7，大幅優於預期。人民幣債券在岸市場方面，半年末最後一個交易日，中國央行連續第六日不開展公開市場操作，本周累計淨回籠3300億元，為近五個月最大；銀行間隔夜回購加權平均利率漲至一周來高點，1年期IRS和10年期國債殖利率亦走升。匯率方面，人民幣兌美元即期週五早盤與中間價一併刷新七個半月新高；午後轉為收跌，當月升值0.6%。在大行結匯帶動下，本週人民幣匯價逆轉弱勢連續大幅走升，雖然截至目前仍沒有客盤大量結彙的意願，但根據昨日公佈的一季度國際收支實現“雙順差”，顯示跨境資金流動明顯改善，未來大概率會逐步體現到結售匯層面。

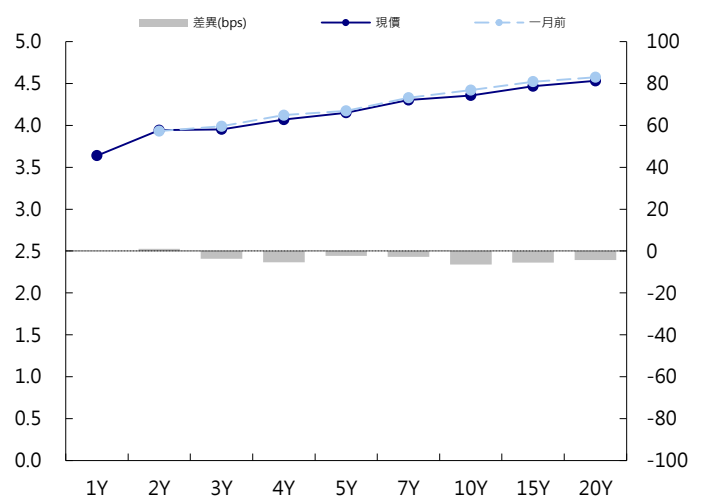
CNY/在岸公債曲線



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

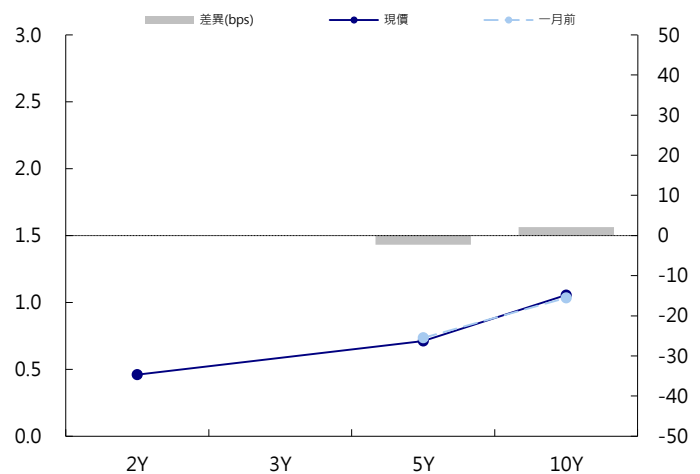
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.73%	(1.70)
十年期台幣公債	1.04%	(1.57)
美元兌台幣	30.36	(0.09)%
歐元兌台幣	33.98	0.11 %
港幣兌台幣	3.89	(0.03)%
人民幣兌台幣	4.44	(0.02)%
台幣隔夜拆款利率	0.184%	(0.20)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1134.95	(0.02)%
印尼盾	13305.00	(0.08)%
印度盧比	64.50	(0.14)%
泰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

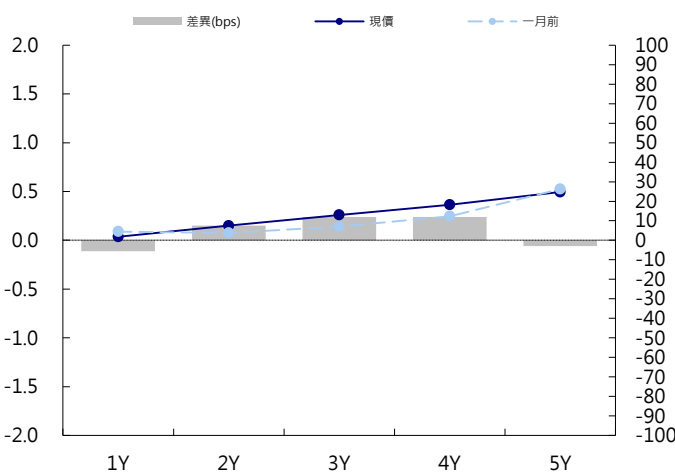
週五受國際債券利率連袂走高衝擊，指標券利率開高震盪，尾盤五年賣壓湧現，打擊原已稀鬆的買方報價，利率迅速竄高推動各期券以當日高位作收，收盤價方面，十年券收1.079%反彈3.10bps，五年券收0.78%反彈4.70bps。展望後市，指標十年技術線型偏弱有機會測試前波高位1.11%半年線水準，目前國際債券處於退出寬鬆氛圍走勢偏空，台債將上行測試買方支撐，就指標064觀察，C3持券比37%與空倉10E的水準，展望相對保守，操作上建議觀望等待買點。五年券A06105R成交量為15.5億，預期區間為0.70%~0.80%。十年券A06104成交量為69.5億，預期區間為1.0%~1.1%。

日期	事件	預測	前期
07/03	Nikkei Taiwan PMI Mfg	--	53.100
07/05	WPI YoY	--	(0.011)
07/05	CPI YoY	0.009	0.006
07/05	Foreign Reserves	--	\$440.25b
07/07	Imports YoY	0.126	0.102
07/07	Trade Balance	\$3.26b	\$3.46b
07/07	Exports YoY	0.089	0.084

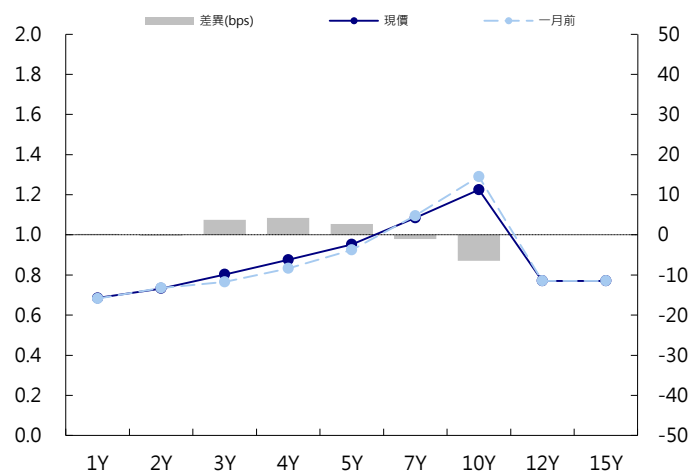
台幣公債曲線



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