

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 | 1.95% | 3.83 |
| 美國十年公債 | 2.38% | 5.70 |
| 美國三十年公債 | 2.91% | 6.33 |
| 德國五年公債 | -0.07% | 7.50 |
| 德國十年公債 | 0.56% | 9.20 |
| 德國三十年公債 | 1.35% | 7.20 |
| 道瓊工業 | 21320.04 | (0.74)% |
| 那斯達克 | 6089.46 | (1.00)% |
| S&P 500 | 2409.75 | (0.94)% |
| 德國工業 | 12381.25 | (0.58)% |
| 英國FTSE | 7337.28 | (0.41)% |
| 法國CAC | 5152.40 | (0.53)% |
| 歐元兌美元 | 1.14 | 0.40 % |
| 美元兌日圓 | 113.73 | 0.41 % |
| 美元兌人民幣 | 6.80 | 0.01 % |
| 美國5年國債CDS | -- | -- |
| 德國5年國債CDS | 14.87 | 0.61 |
| 義大利5年國債CDS | 146.74 | 0.72 |
| 西班牙5年國債CDS | 67.53 | 0.05 |
| 葡萄牙5年國債CDS | 182.94 | (0.65) |
| 法國5年國債CDS | 22.00 | (0.17) |
| 日本5年國債CDS | -- | -- |
| 中國5年國債CDS | 71.54 | 1.44 |
| 韓國5年國債CDS | 60.88 | 2.84 |

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

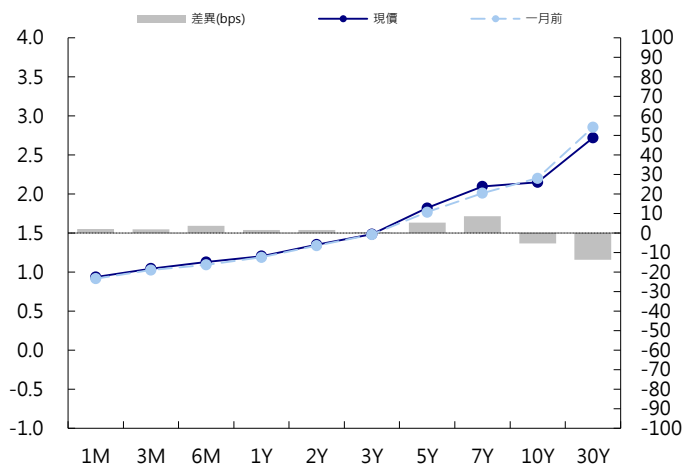
美國就業市場可能正在降溫。ADP數據顯示美國企業6月新增就業人數15.8萬，低於經濟學家預估中值18.8萬；5月份新增數據從25.3萬下修為23萬；關注周五將公佈的6月份非農就業人數。2年期國債殖利率跌0.8個基點至1.39%，10年期國債殖利率長4.3個基點至2.37%。歐洲央行在6月7-8日政策會議紀要中表示，有觀點認為在經濟環境好轉伴隨尾部風險下降的情況下，可能有必要重新審視資產購買問題上的寬鬆立場。德國央行行長Weidmann表示，日益強勁的經濟成長和通縮風險的消失正在為歐洲央行退出非常規刺激政策鋪平道路。德國10年期國債殖利率漲9.2個基點至0.56%。英國10年期國債殖利率漲5.6個基點至1.32%。

美歐元公司債:

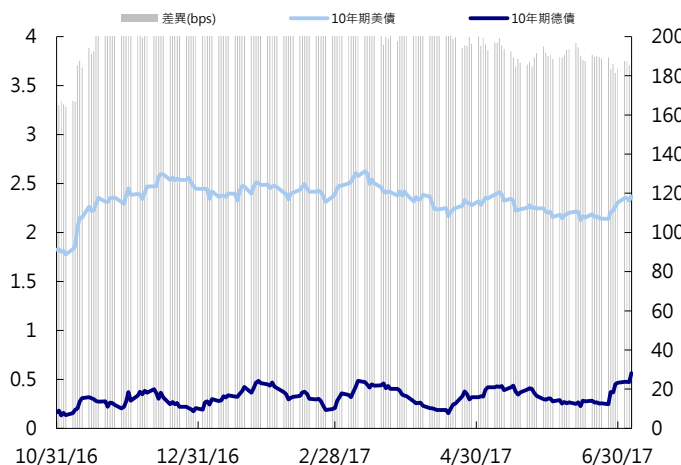
週四亞洲信用市場交易還是有買盤，近期新發行的印度名字持續小幅tighten，但美債利率昨晚受到歐債利率大彈影響而走高，10年債下個關卡為2.42%，也很可能一個晚上就突破，這樣的國債市場之下，信用債投資人還有多少心臟可以承受美債利率走高將是近期的重點。新發行部分，龍湖地產發行美金5年券，利率在CT5+205 bps，早盤已經tighten 15~20 bps，表現非常強勁，但投資人要追高仍須謹慎，利率風險仍高。

| 日期 | 事件 | 預測 | 前期 |
|-------|------------------------------------|--------|--------|
| 07/07 | Change in Nonfarm Payrolls | 177k | 138k |
| 07/07 | Two-Month Payroll Net Revision | -- | -66k |
| 07/07 | Change in Private Payrolls | 175k | 147k |
| 07/07 | Change in Manuf. Payrolls | 5k | -1k |
| 07/07 | Unemployment Rate | 0.043 | 0.043 |
| 07/07 | Average Hourly Earnings MoM | 0.003 | 0.002 |
| 07/07 | Average Hourly Earnings YoY | 0.026 | 0.025 |
| 07/07 | Average Weekly Hours All Employees | 34.400 | 34.400 |
| 07/07 | Labor Force Participation Rate | -- | 0.627 |
| 07/07 | Underemployment Rate | -- | 0.084 |

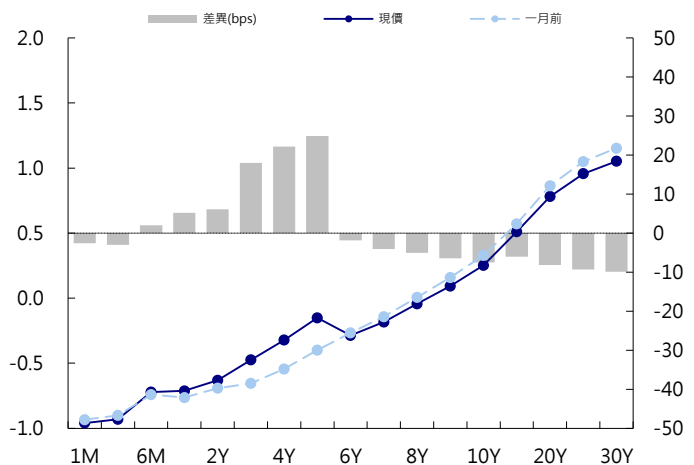
美國公債曲線



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

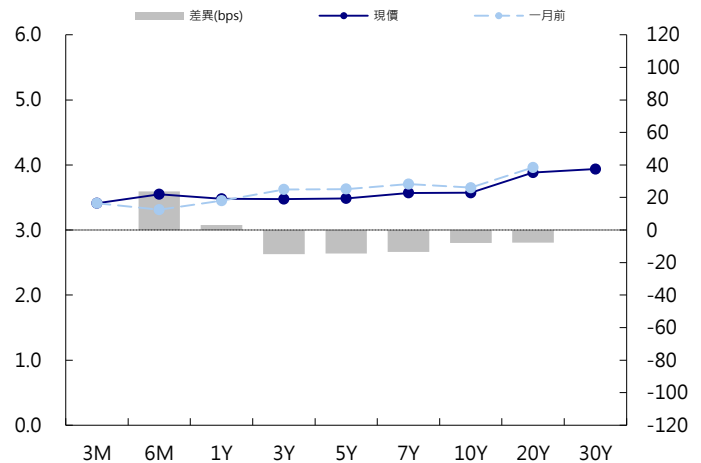
| 標的 | 最新數據 | | 前日變化(BP或以標示為主) | |
|-------------|---------|-----------|----------------|-----------|
| | CNY/在岸 | CNH/離岸 | CNY/在岸 | CNH/離岸 |
| 五年期公債 | 3.48% | 4.03% | 2.00 | 0.28 |
| 十年期公債 | 3.57% | 4.26% | 0.62 | (0.65) |
| 二十年期公債 | 3.88% | 4.42% | 0.00 | (0.04) |
| 人民幣即期匯率 | 6.80 | 6.80 | -0.01% | (0.04)% |
| 人民幣一月遠期匯率 | 6.81 | 6.82 | (0.33)% | (0.09)% |
| 人民幣三月遠期匯率 | 6.83 | 6.85 | (0.01)% | (0.11)% |
| 人民幣六月遠期匯率 | 6.86 | 6.89 | (0.03)% | (0.13)% |
| | 7D Repo | 3M Shibor | 7D Repo | 3M Shibor |
| CNY IRS 一年期 | 3.44% | 4.35% | 0.50 | (3.00) |
| CNY IRS 二年期 | 3.515% | 4.38% | 0.50 | 1.00 |
| CNY IRS 三年期 | 3.61% | 4.385% | 2.00 | 0.50 |
| CNY IRS 四年期 | 3.7% | 4.41% | 2.00 | 0.00 |
| CNY IRS 五年期 | 3.77% | 4.44% | 2.00 | 2.00 |
| CNH IRS 一年期 | 4.42% | | 0.00 | |
| CNH IRS 二年期 | 4.42% | | 0.00 | |
| CNH IRS 三年期 | 4.41% | | 0.00 | |
| CNH IRS 四年期 | 4.41% | | 0.00 | |
| CNH IRS 五年期 | 4.41% | | 0.00 | |
| CNH CCS 三月期 | 3.74 | | (5.02) | |
| CNH CCS 六月期 | 3.81 | | 11.53 | |
| CNH CCS 一年期 | 3.88 | | 3.00 | |
| CNH CCS 三年期 | 4.11 | | 4.50 | |
| CNH CCS 五年期 | 4.10 | | 7.00 | |

人民幣債市掃描

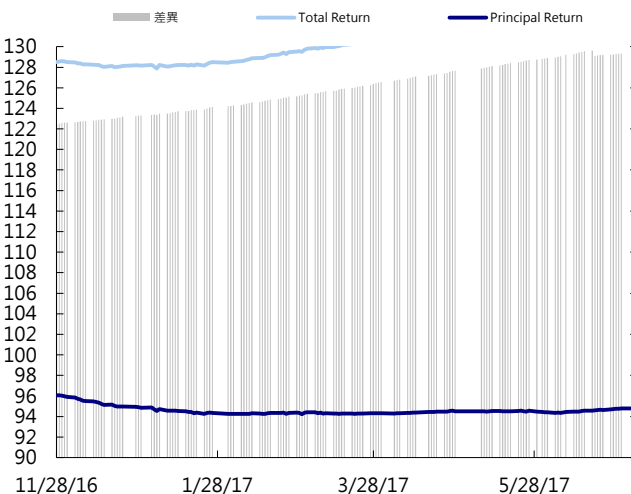
人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格小幅上揚。人民幣債券在岸市場方面，中國央行繼續不開展公開市場操作，連續12日累計淨回籠資金7300億元，但銀行間資金仍極為充裕，銀行間隔夜回購加權平均利率持穩在2.5%左右水平，7天品種較上日略走升，但仍在4月來的最低水平附近，1年期利率互換連三日走低。匯率方面，人民幣兌美元即期早盤隨中間價小跌，中間價則連四日回落。專家稱，外部環境暫時平靜，但市場購匯需求仍較大，大行適度提供美元流動性，等待美元出方向；中期看英、歐央行貨幣政策等均有正常化需求，人民幣有反彈需求。

| 日期 | 事件 | 預測 | 前期 |
|-------|------------------|-----------|-----------|
| 07/07 | Foreign Reserves | \$3062.0b | \$3053.6b |

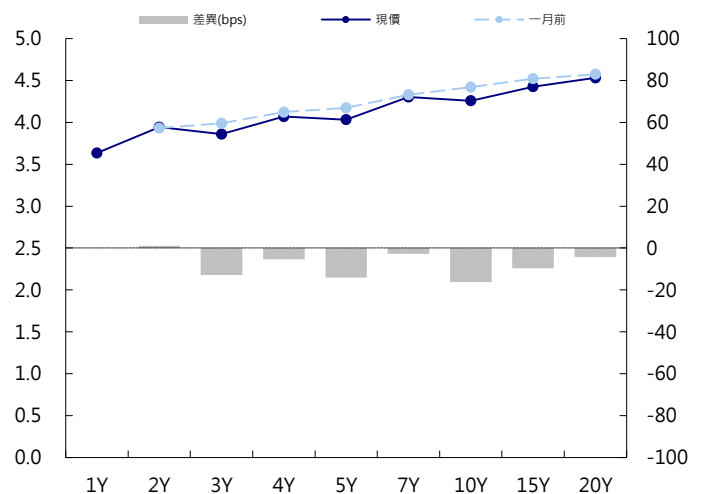
CNY/在岸公債曲線



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

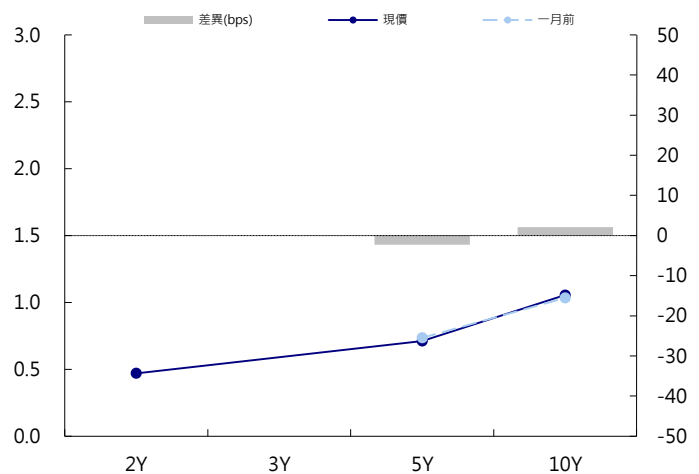
| 標的 | 最新數據 | 前日變化(BP或以標示為主) |
|----------|----------|----------------|
| 五年期台幣公債 | 0.8% | 2.85 |
| 十年期台幣公債 | 1.11% | 3.28 |
| 美元兌台幣 | 30.60 | 0.04 % |
| 歐元兌台幣 | 34.93 | 0.60 % |
| 港幣兌台幣 | 3.92 | 0.04 % |
| 人民幣兌台幣 | 4.50 | 0.09 % |
| 台幣隔夜拆款利率 | 0.177% | (0.10) |
| 台幣10日CP率 | 0.7125% | (1.61) |
| 台幣30日CP率 | 0.7544% | (1.35) |
| 台幣90日CP率 | 0.8081% | (1.97) |
| 南韓韓圓 | 1156.90 | (0.03)% |
| 印尼盾 | 13407.00 | 0.12 % |
| 印度盧比 | 64.77 | 0.06 % |
| 泰國銖 | 34.10 | 0.06 % |
| 越南盾 | 22745.00 | 0.07 % |
| 菲律賓比索 | 50.73 | 0.05 % |
| 馬來西亞幣 | 4.30 | 0.01 % |

台幣債市掃描

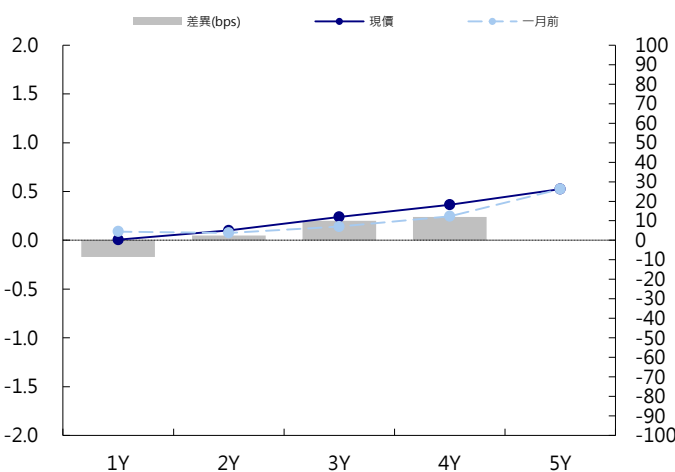
受到聯準會會議紀錄顯示官員對縮表與升息的态度出現分歧，令美債利率終止連續彈升的局面，在氣氛稍稍舒緩下周四台債市場在賣壓減緩後，盤勢出現漲多拉回，收盤價位方面，十年券收1.0802%下跌2bps，五年券收0.771%下跌2.1bps。展望後市，國際債市的走向仍是影響盤勢變化的關鍵，現階段資金暫時還未見大幅抽離債市的情況，短線動盪難免但長期走空的機會不大，反觀台債市場，在國內基本面及籌碼面仍有利於多方的操作下，今年無需太多雜念就是個區間走勢，由於本波反彈仍可見冷門券堅實的買盤，建議利率逢高仍是尋求買點。五年券A06105成交15.5億，預期區間為0.75%~0.85%。十年券A06104成交34.5億，預期區間為1.05%~1.15%。

| 日期 | 事件 | 預測 | 前期 |
|-------|---------------|---------|---------|
| 07/07 | Imports YoY | 0.126 | 0.102 |
| 07/07 | Trade Balance | \$3.26b | \$3.46b |
| 07/07 | Exports YoY | 0.089 | 0.084 |

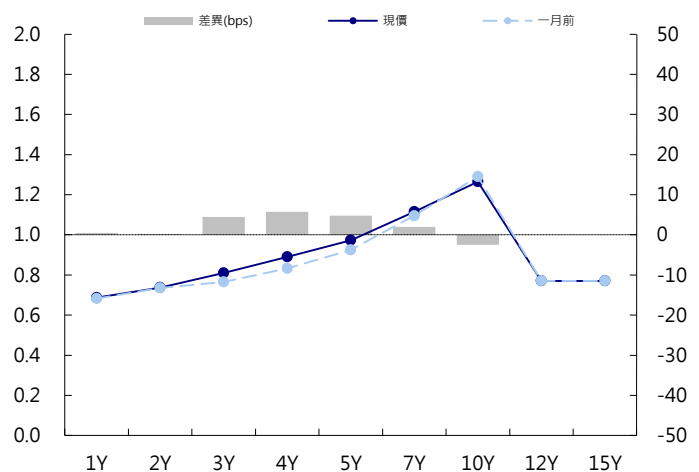
台幣公債曲線



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