

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	2.8%	(3.40)
美國十年公債	2.92%	(4.58)
美國三十年公債	3.04%	(4.53)
德國五年公債	-0.21%	(6.50)
德國十年公債	0.43%	(5.60)
德國三十年公債	1.17%	(0.70)
道瓊工業	25175.31	(0.10)%
那斯達克	7761.04	0.85 %
S&P 500	2782.49	0.25 %
德國工業	13107.10	1.68 %
英國FTSE	7765.79	0.81 %
法國CAC	5528.46	1.39 %
歐元兌美元	1.16	(2.19)%
美元兌日圓	110.52	0.47 %
美元兌人民幣	6.42	0.31 %
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	11.36	--
義大利5年國債CDS	228.99	--
西班牙5年國債CDS	66.96	--
葡萄牙5年國債CDS	--	--
法國5年國債CDS	26.86	--
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	54.87	(0.47)
韓國5年國債CDS	43.22	0.00

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

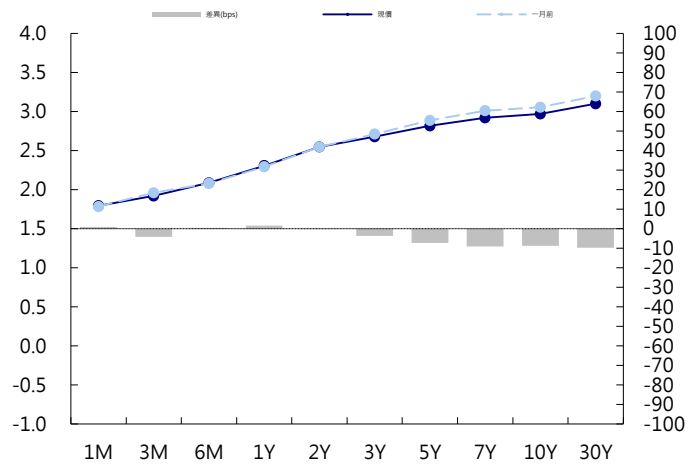
美國5月零售銷售創6個月來最大增幅，優於市場預期，支撐了分析人士對本季度經濟成長將加速的展望。5年期國債殖利率下降2.4bp至2.81%，10年期國債殖利率下降3.1bp至2.94%。歐洲央行承諾維持利率在紀錄低點不變至少到2019年夏季。央行將從今年12月底起結束購債，最後三個月每月資產購買規模從300億歐元降至150億歐元。歐洲央行減碼QE的消息導致德國國債一度跌至盤中低點，但隨著歐洲央行提高核心CPI預測，中期德國國債領漲，長期國債滯後，德國10年期國債殖利率下降5.6bp至0.43%。英國10年期國債殖利率下降3.5bp至1.33%。

美歐元公司債:

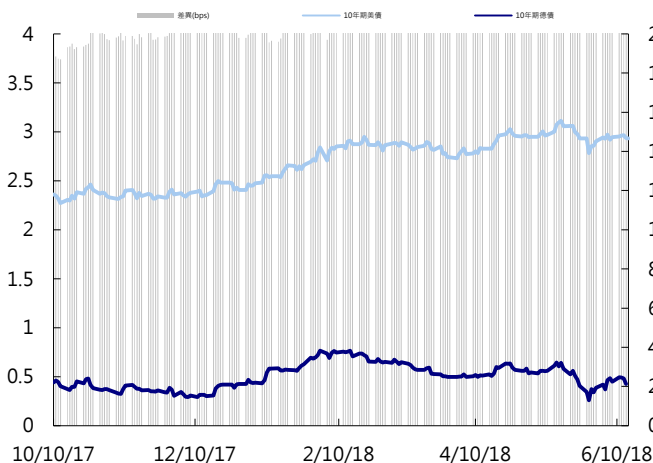
FED如預期升息後週四亞洲信用市場交投清淡，投資人評估FED今年四次、明年二次的升息預期。歐洲央行承諾維持利率在紀錄低點不變直至明年夏季，宣布分階段退出QE計畫，預期將對信用市場帶來逆風。

日期	事件	預測	前期
06/15	Empire Manufacturing	18.500	20.100
06/15	Industrial Production MoM	0.002	0.007
06/15	Manufacturing (SIC) Production	0.001	0.005
06/15	Capacity Utilization	0.781	0.780
06/15	U. of Mich. Sentiment	98.500	98.000
06/15	U. of Mich. Current Conditions	--	111.800
06/15	U. of Mich. Expectations	--	89.100
06/15	U. of Mich. 1 Yr Inflation	--	0.028
06/15	U. of Mich. 5-10 Yr Inflation	--	0.025

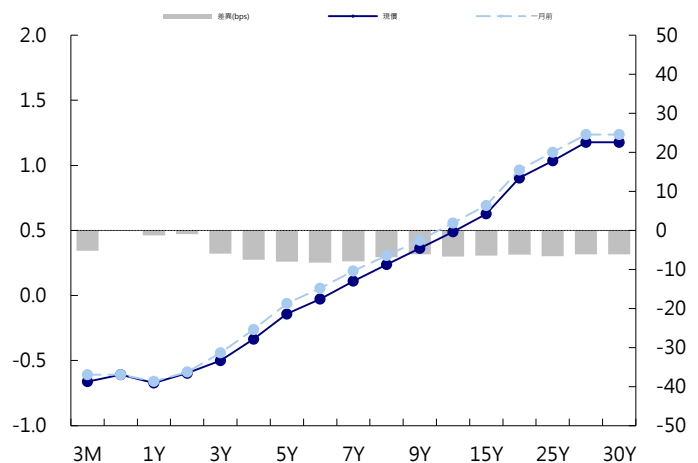
美國公債曲線



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

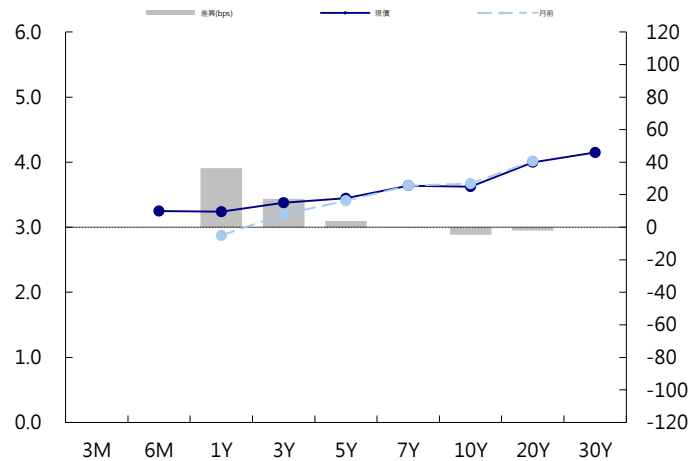
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.44%	3.88%	(3.00)	0.30
十年期公債	3.62%	4.07%	(0.50)	0.12
二十年期公債	4%	4.21%	(0.02)	1.03
人民幣即期匯率	6.42	6.42	-0.31%	(0.02)%
人民幣一月遠期匯率	6.41	6.43	(0.21)%	(0.04)%
人民幣三月遠期匯率	6.43	6.44	(0.21)%	(0.05)%
人民幣六月遠期匯率	6.44	6.47	(0.22)%	(0.06)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.14%	4.27%	(3.50)	(5.50)
CNY IRS 二年期	3.245%	4.28%	(6.00)	(7.00)
CNY IRS 三年期	3.35%	4.28%	(6.50)	(8.00)
CNY IRS 四年期	3.435%	4.28%	FALSE	(8.00)
CNY IRS 五年期	3.505%	4.3%	(8.00)	(7.50)
CNH IRS 一年期	4.3%		0.50	
CNH IRS 二年期	4.3%		(0.50)	
CNH IRS 三年期	4.3%		(0.50)	
CNH IRS 四年期	4.3%		(1.50)	
CNH IRS 五年期	4.3%		(1.50)	
CNH CCS 三月期	3.76		(8.72)	
CNH CCS 六月期	3.83		(4.00)	
CNH CCS 一年期	3.90		(5.55)	
CNH CCS 三年期	3.97		0.00	
CNH CCS 五年期	3.89		0.00	

人民幣債市掃描

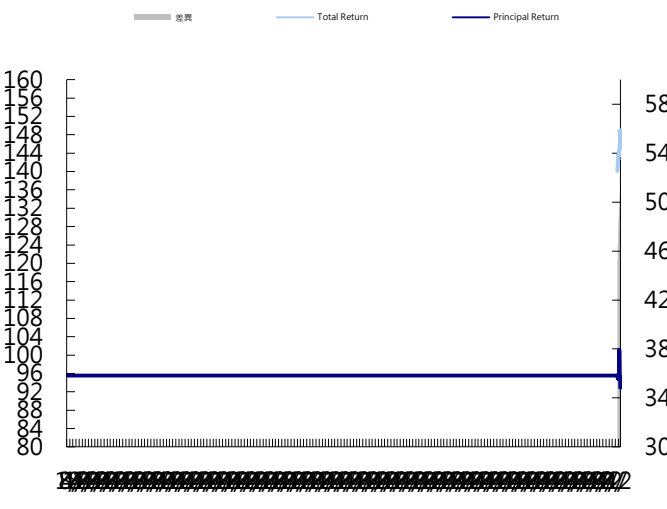
人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格小幅下跌。人民幣債券在岸市場方面，中國債市早盤期現貨全線走強，因央行公開市場未跟隨美聯儲加息而上調逆回購利率以及5月經濟數據疲弱。銀行間債市10年期利率債活躍收益率跌約3-4個基點 (bp)，中金所10年期國債期貨亦一度大漲近0.5%。匯率方面，人民幣兌美元即期早盤觸及一周高點後縮減漲幅，中間價升近200點亦創一周新高。交易員稱，隔夜美聯儲如期升息，且會後聲明比較鷹派，但利好“出盡”後美元指數衝高回落，市場重點關注今晚歐洲央行的政策決議，在此之前市場仍較謹慎。

日期	事件	預測	前期
06/15	New Home Prices MoM	--	0.006

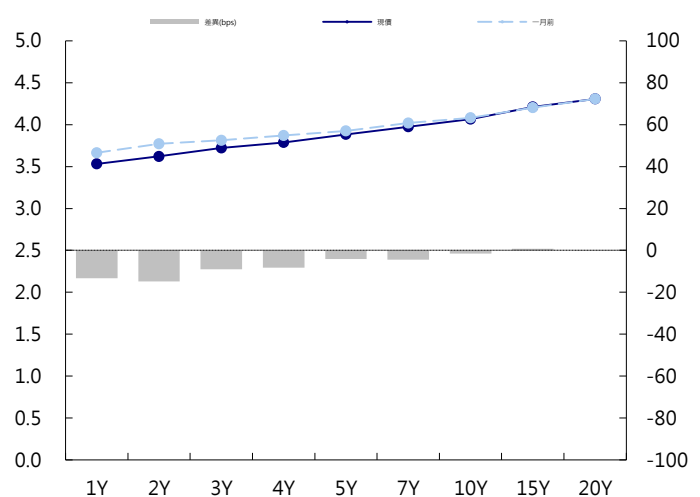
CNY/在岸公債曲線



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

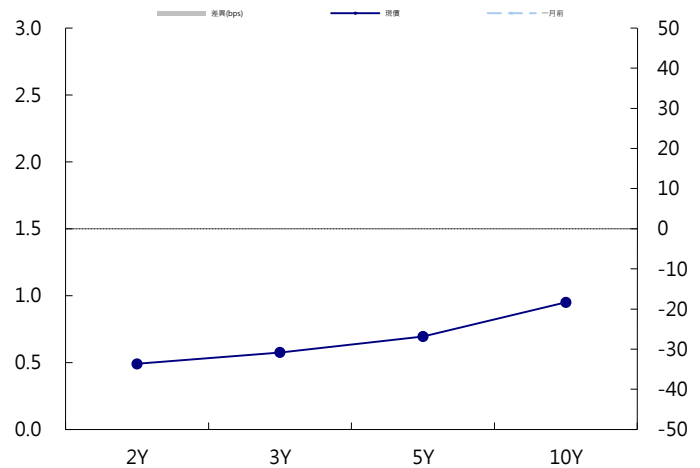
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.68%	(1.58)
十年期台幣公債	0.92%	0.00
美元兌台幣	29.99	0.19 %
歐元兌台幣	34.69	(1.92)%
港幣兌台幣	3.82	0.20 %
人民幣兌台幣	4.69	0.06 %
台幣隔夜拆款利率	0.191%	(0.10)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1089.10	(0.00)%
印尼盾	14060.00	0.24 %
印度盧比	67.95	0.07 %
泰國銖	32.34	0.45 %
越南盾	22805.00	0.00 %
菲律賓比索	53.37	0.03 %
馬來西亞幣	3.99	(0.02)%

台幣債市掃描

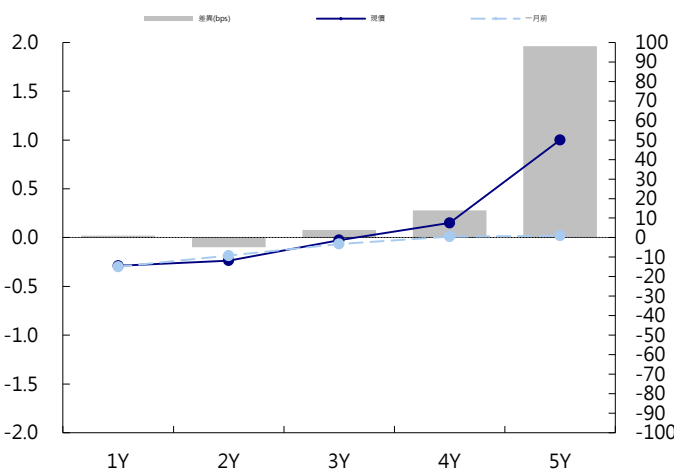
在FOMC會議結束後，美債測高未果，激勵台債買氣，整體利率曲線再度下移，並收在日低點。終場075下跌1.8bps，收0.922%，成交44.5億。071下跌1.58bps，收0.68%，成交1億。後續將關注ECB是否提早釋放結束QE訊息，但整體而言台債仍是建議偏多操作。預期五年交易區間在0.63~0.73%，十年券則在0.9%~1.0%

日期 事件 預測 前期

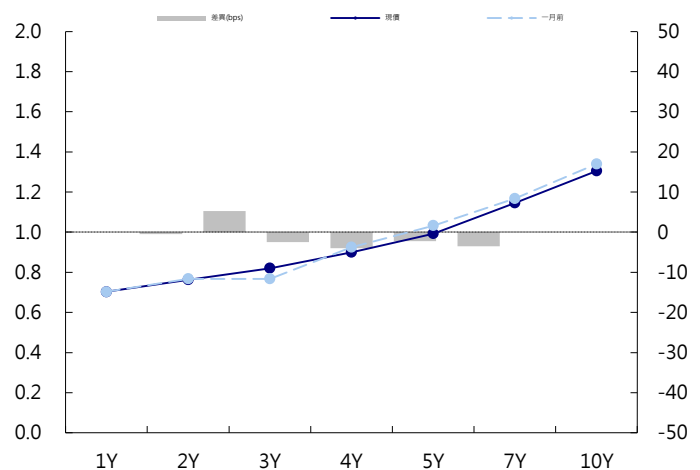
台幣公債曲線



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
Bloomberg page: SIAL