

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	2.75%	(1.70)
美國十年公債	2.88%	(2.01)
美國三十年公債	3.02%	(2.13)
德國五年公債	-0.3%	0.90
德國十年公債	0.34%	0.20
德國三十年公債	1.12%	(0.10)
道瓊工業	24580.89	0.49 %
那斯達克	7692.82	(0.26)%
S&P 500	2754.88	0.19 %
德國工業	12579.72	0.54 %
英國FTSE	7682.27	1.67 %
法國CAC	5387.38	1.34 %
歐元兌美元	1.17	0.05 %
美元兌日圓	109.67	(0.27)%
美元兌人民幣	6.51	0.18 %
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	58.16	0.43
韓國5年國債CDS	45.71	--

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

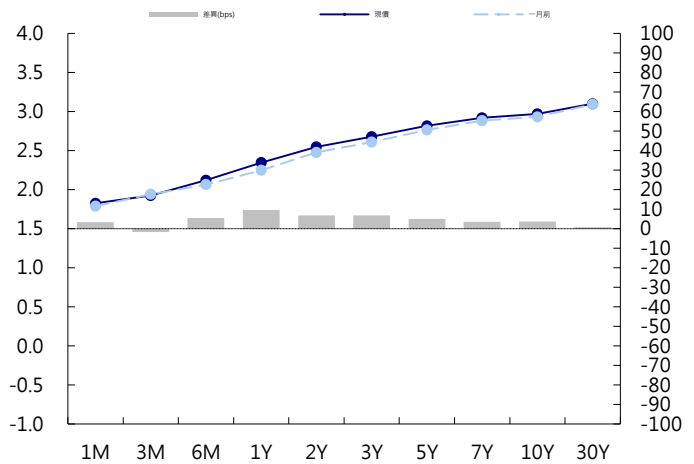
全球貿易緊張局勢達到新高度。歐盟上周五開始對價值28億歐元的美國產品加征關稅，以報復美國鋼鋁關稅措施；而川普威脅要對所有進入美國的歐洲汽車徵收20%關稅。美國長期國債上周五上漲，殖利率曲線趨平；期貨交易清淡。5年期國債殖利率持平在.77%，10年期國債殖利率下降0.2bp至2.89%。歐洲央行執委Peter Praet在接受葡萄牙Expresso採訪時表示，只要有必要，利率將維持在目前水平，以確保通膨發展與目前對持續調整路徑的預期保持一致。德債上周五一度走高，川普威脅要對歐盟出口美國的汽車徵收20%關稅，德國10年期國債殖利率上漲0.2bp至0.34%。英國10年期國債殖利率上漲4.2bp至1.32%。

美歐元公司債:

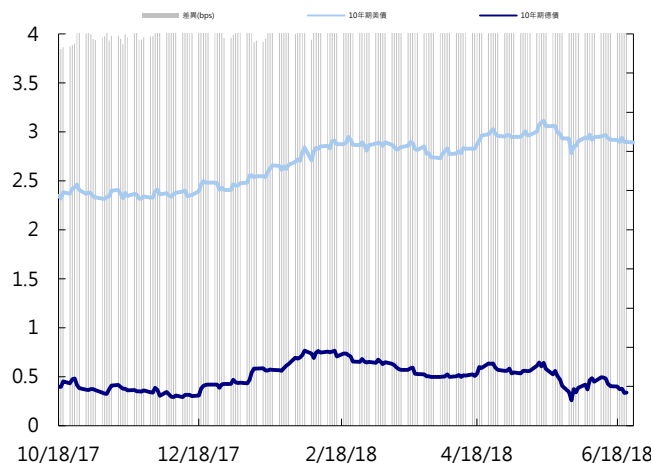
上周五信用市場情緒較為穩定，交易盤以新發行的ICBCIH FRN為主，二級市場買進力道強，spread tighten 12 bp至106，其他IG券次無太多變化。HY券次交易清淡，部分地產和LGFV仍有賣盤。

日期	事件	預測	前期
06/25	Chicago Fed Nat Activity Index	0.300	0.340
06/25	New Home Sales	667k	662k
06/25	New Home Sales MoM	0.008	(0.015)
06/25	Dallas Fed Manf. Activity	23.000	26.800
06/26	S&P CoreLogic CS 20-City MoM SA	0.004	0.005
06/26	S&P CoreLogic CS 20-City YoY NSA	0.068	0.068
06/26	S&P CoreLogic CS 20-City NSA Index	--	208.620
06/26	S&P CoreLogic CS US HPI NSA Index	--	198.940
06/26	S&P CoreLogic CS US HPI YoY NSA	--	0.065
06/26	Richmond Fed Manuf. Index	15.000	16.000
06/26	Conf. Board Consumer Confidence	128.000	128.000
06/26	Conf. Board Present Situation	--	161.700
06/26	Conf. Board Expectations	--	105.600
06/27	MBA Mortgage Applications	--	0.051
06/27	Wholesale Inventories MoM	0.002	0.001
06/27	Retail Inventories MoM	--	0.006
06/27	Advance Goods Trade Balance	-\$69.0b	-\$68.2b
06/27	Durable Goods Orders	(0.009)	(0.016)

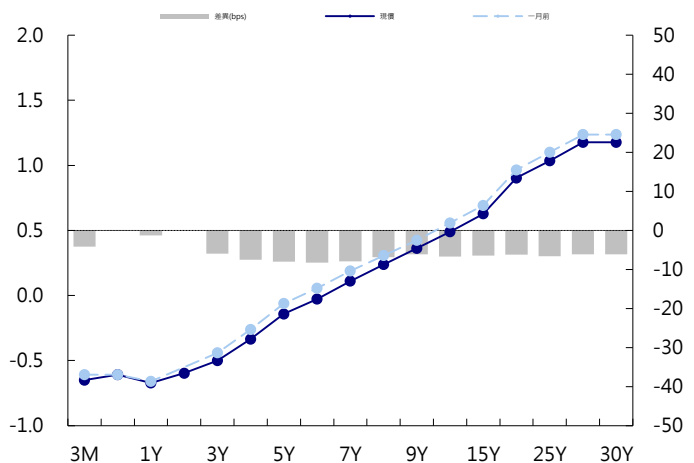
美國公債曲線



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

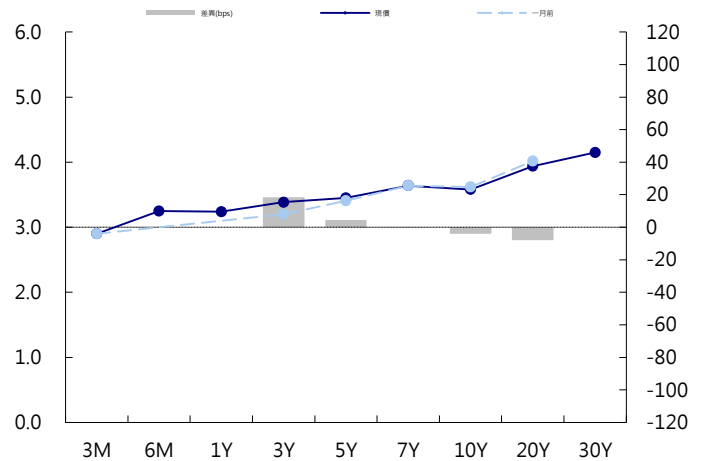
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.45%	3.83%	3.02	(5.37)
十年期公債	3.58%	4.05%	0.50	0.00
二十年期公債	3.94%	4.2%	(0.01)	0.36
人民幣即期匯率	6.51	6.53	-0.18%	(0.30)%
人民幣一月遠期匯率	6.51	6.54	(0.14)%	(0.28)%
人民幣三月遠期匯率	6.53	6.55	(0.15)%	(0.27)%
人民幣六月遠期匯率	6.54	6.58	(0.15)%	(0.27)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.07%	4.135%	(3.00)	(3.50)
CNY IRS 二年期	3.14%	4.125%	(3.50)	(4.50)
CNY IRS 三年期	3.22%	4.14%	(4.50)	(2.50)
CNY IRS 四年期	3.3%	4.14%	FALSE	(2.50)
CNY IRS 五年期	3.37%	4.14%	(0.50)	(2.50)
CNH IRS 一年期	4.73%		58.00	
CNH IRS 二年期	4.71%		0.00	
CNH IRS 三年期	4.72%		0.00	
CNH IRS 四年期	4.75%		0.00	
CNH IRS 五年期	4.78%		63.00	
CNH CCS 三月期	3.84		(15.67)	
CNH CCS 六月期	3.72		(26.00)	
CNH CCS 一年期	3.97		(7.41)	
CNH CCS 三年期	3.97		(3.50)	
CNH CCS 五年期	3.89		(7.00)	

日期	事件	預測	前期
06/27	Industrial Profits YoY	--	0.219
06/28	Swift Global Payments CNY	--	0.017
06/29	BoP Current Account Balance	--	-\$28.2b

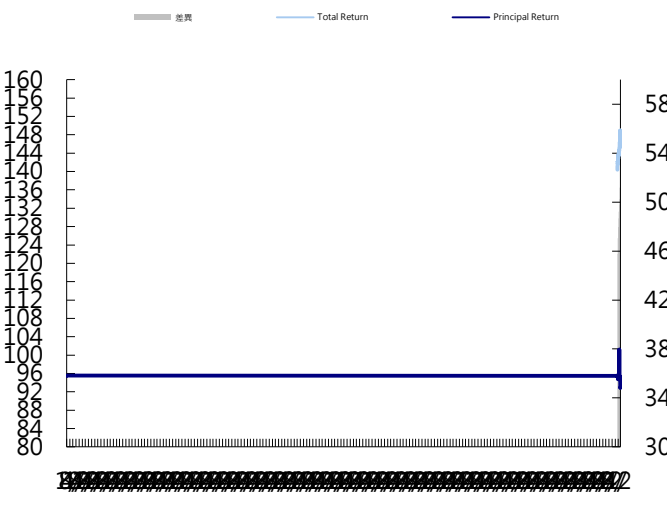
人民幣債市掃描

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，繼前兩日大幅波動後，中國債市早盤期現貨暫陷窄幅震盪。交易員表示，季末時點央行公開市場繼續小幅淨投放馳援，但資金面結構性矛盾仍凸顯，一定程度亦限制交投積極性，同時定向降準尚未落地之前，機構對未來政策走向仍待進一步明朗。匯率方面，人民幣兌美元即期早盤續隨中間價下跌，並創逾五個月新低。交易員稱，雖然隔夜美元指數從11個月高位回落，但在岸人民幣謹慎情緒仍需消化，購匯需求仍較多，有點類似補跌的樣子，雖短期人民幣仍有一定調整壓力，但人民幣不具備超出預期的貶值。

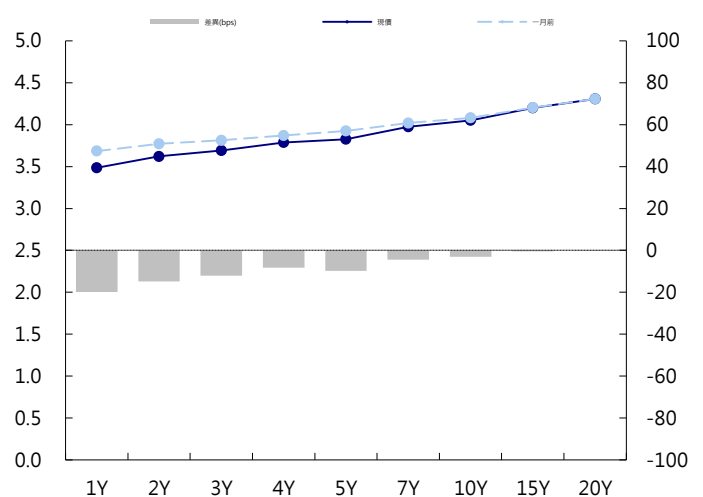
CNY/在岸公債曲線



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

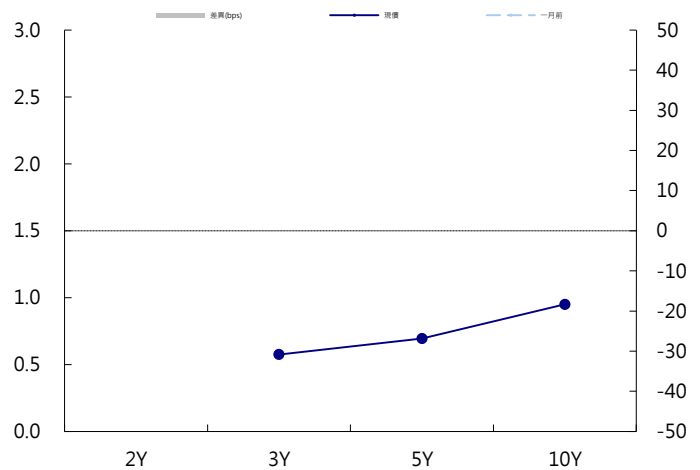
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.69%	(0.50)
十年期台幣公債	0.94%	(1.10)
美元兌台幣	30.37	0.21 %
歐元兌台幣	35.40	0.29 %
港幣兌台幣	3.87	0.25 %
人民幣兌台幣	4.67	0.23 %
台幣隔夜拆款利率	0.19%	(0.10)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1115.30	0.30 %
印尼盾	14125.00	0.32 %
印度盧比	68.20	0.47 %
泰國銖	32.95	0.05 %
越南盾	22865.00	(0.13)%
菲律賓比索	53.38	0.26 %
馬來西亞幣	4.01	0.26 %

台幣債市掃描

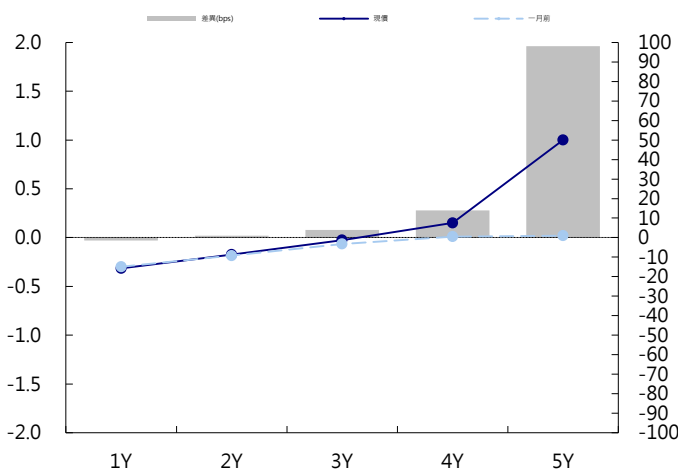
央行較鴿派的聲明激勵早盘的買氣，但量能無法放大下，最終還是反向收高在日高點。終場075下跌1.1bps，收0.935%，成交4億。071下跌0.5bps，收0.69%，成交1億。短期內交投還是偏區間為主，若有打高再行進場。預期五年交易區間在0.63~0.73%，十年券則在0.9%~1.0%

日期	事件	預測	前期
06/25	Industrial Production YoY	0.058	0.085
06/27	Monitoring Indicator	--	26.000

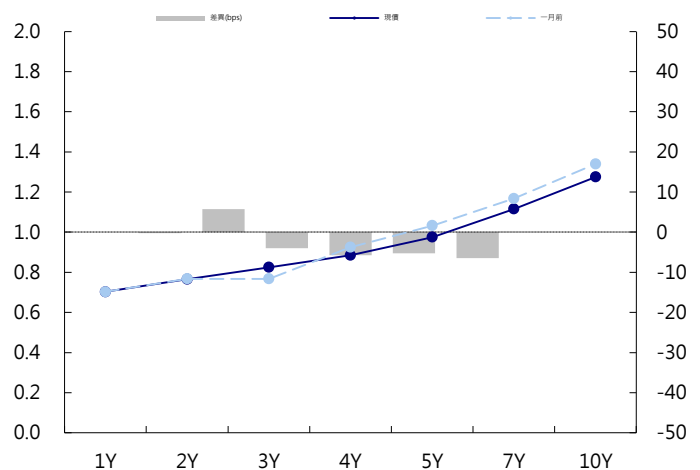
台幣公債曲線



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