

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%	(0.35)
美國十年公債	2.88%	0.00
美國三十年公債	3.02%	0.00
德國五年公債	-0.29%	1.90
德國十年公債	0.34%	1.30
德國三十年公債	1.12%	1.40
道瓊工業	24283.11	0.12 %
那斯達克	7561.63	0.39 %
S&P 500	2723.06	0.22 %
德國工業	12234.34	(0.29)%
英國FTSE	7537.92	0.37 %
法國CAC	5281.29	(0.05)%
歐元兌美元	1.17	(0.15)%
美元兌日圓	109.90	0.19 %
美元兌人民幣	6.59	0.23 %
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	62.69	(0.06)
韓國5年國債CDS	48.58	0.00

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

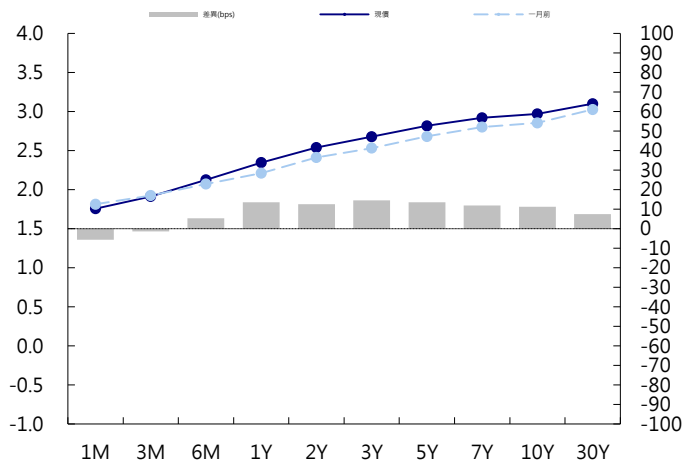
美國國債陷於窄幅區間波動，市場缺乏重要方向性催化劑；油價和股市攀升抑制國債上行空間。5年期國債殖利率下降0.5bp至2.75%，10年期國債殖利率下降0.4bp至2.88%。歐洲央行副行長 Guindos表示雖然歐元區經濟活動在今年第一季度出現緩和，但基本面依然支持持續穩健和廣泛的經濟成長，德國10年期國債殖利率上漲1.3bp至0.34%。即將入職英國央行的Jonathan Haskel發表鴿派言論，且20年期國債發行定價良好，英國10年期國債殖利率上漲0.9bp至1.30%。

美歐元公司債：

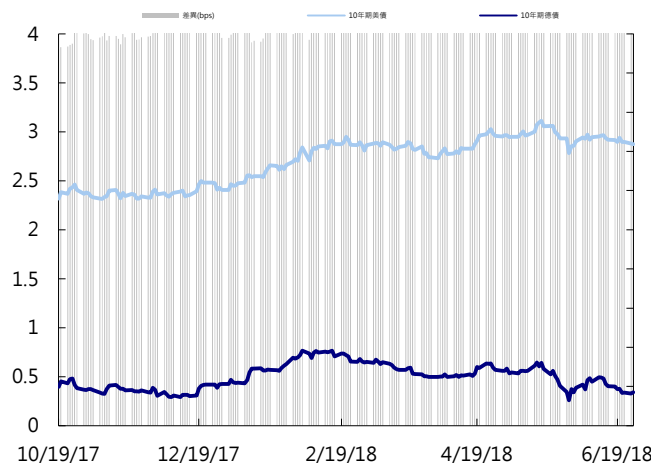
周二亞洲信用債市場賣壓沉重，華融終於發行美元券，但也使得AMC和SOE券次利差走寬3~5 bps，地產券則受到棚改消息影響而價格繼續下跌，短期內市場無轉好跡象。新發行部分，華融發行美元3和5年FRN，10年 2027 retap。

日期	事件	預測	前期
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)
06/27	Durables Ex Transportation	0.005	0.009
06/27	Cap Goods Orders Nondef Ex Air	0.004	0.010
06/27	Cap Goods Ship Nondef Ex Air	0.003	0.009
06/27	Pending Home Sales MoM	0.007	(0.013)
06/27	Pending Home Sales NSA YoY	--	0.004
06/28	Initial Jobless Claims	220k	218k
06/28	Continuing Claims	1718k	1723k
06/28	GDP Annualized QoQ	0.022	0.022
06/28	Personal Consumption	0.010	0.010
06/28	GDP Price Index	0.019	0.019
06/28	Core PCE QoQ	--	0.023
06/28	Bloomberg Consumer Comfort	--	56.500
06/28	Kansas City Fed Manf. Activity	26.000	29.000

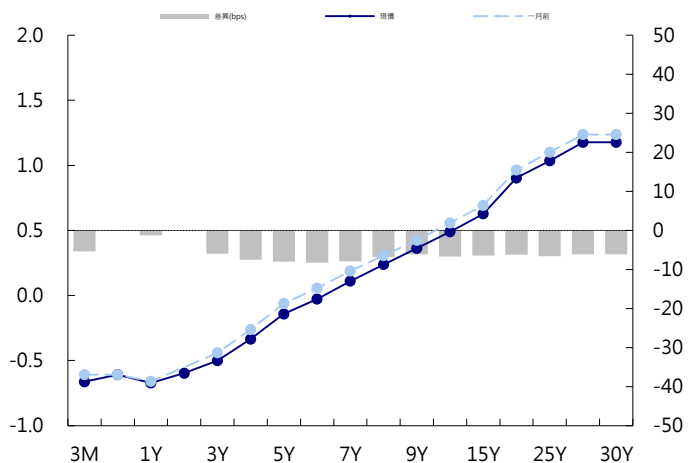
美國公債曲線



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

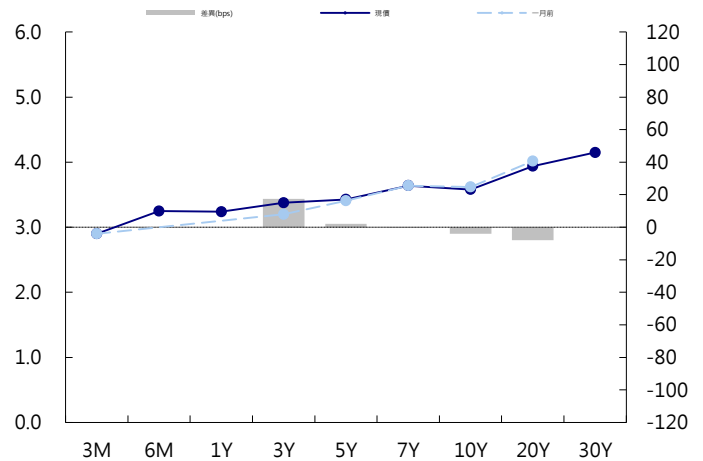
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.43%	3.87%	(1.38)	0.11
十年期公債	3.58%	4.05%	(0.57)	0.14
二十年期公債	3.94%	4.18%	(0.01)	(0.02)
人民幣即期匯率	6.59	6.60	-0.23%	(0.22)%
人民幣一月遠期匯率	6.59	6.61	(0.12)%	(0.23)%
人民幣三月遠期匯率	6.60	6.62	(0.13)%	(0.23)%
人民幣六月遠期匯率	6.61	6.64	(0.13)%	(0.25)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.045%	4.15%	(1.00)	4.00
CNY IRS 二年期	3.12%	4.155%	(0.50)	4.50
CNY IRS 三年期	3.215%	4.155%	(0.50)	5.00
CNY IRS 四年期	3.305%	4.16%	FALSE	4.00
CNY IRS 五年期	3.37%	4.165%	0.00	4.50
CNH IRS 一年期	4.14%		(1.00)	
CNH IRS 二年期	4.14%		(57.00)	
CNH IRS 三年期	4.14%		(58.00)	
CNH IRS 四年期	4.14%		(61.00)	
CNH IRS 五年期	4.14%		(1.00)	
CNH CCS 三月期	3.82		14.89	
CNH CCS 六月期	3.77		(1.00)	
CNH CCS 一年期	3.89		3.75	
CNH CCS 三年期	3.93		1.00	
CNH CCS 五年期	3.87		3.50	

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

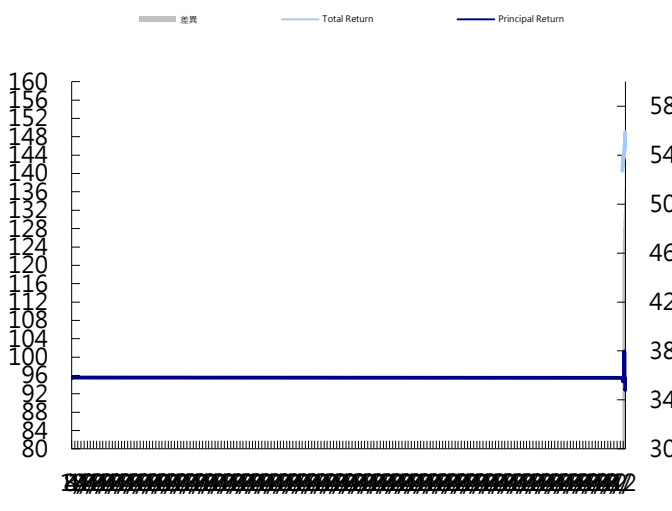
人民幣債市掃描

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，中國銀行間債市現券收益率略降，受一級市場國開行新債需求熱絡帶動，此外股市持續疲弱對債市亦有支撐。不過中金所國債期貨則走強乏力，整體變化不大。匯率方面，人民幣兌美元即期早盤繼續大幅調整，盤中觸及6.5573元創近六個月新低，中間價亦大跌287點創逾五個半月新低。交易員稱，雖然隔夜美元指數繼續調整，但市場購匯情緒已被激發，短期可能還需要一段時間消化，人民幣可能仍會走出獨立的小貶行情。

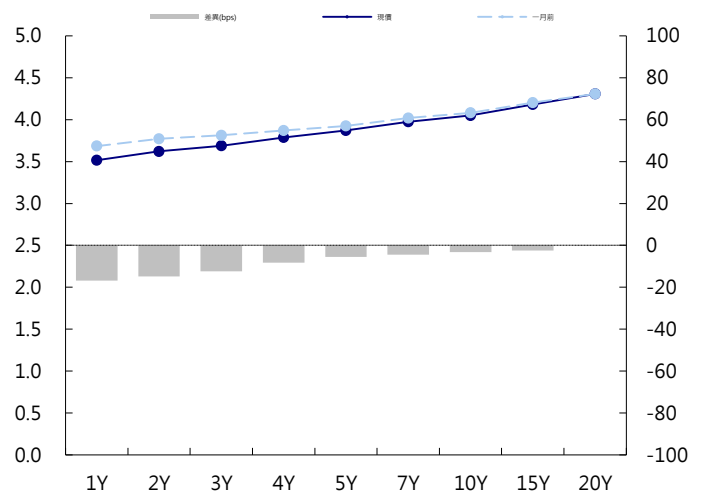
CNY/在岸公債曲線



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

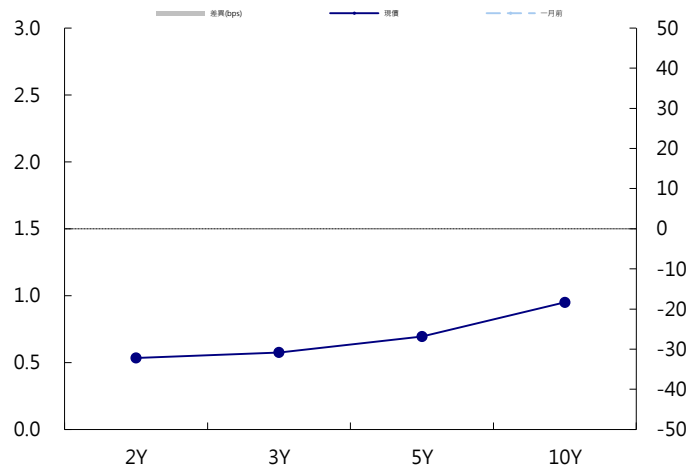
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.69%	(0.50)
十年期台幣公債	0.93%	0.00
美元兌台幣	30.44	0.09 %
歐元兌台幣	35.47	(0.15)%
港幣兌台幣	3.88	0.13 %
人民幣兌台幣	4.62	(0.14)%
台幣隔夜拆款利率	0.19%	0.00
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1118.40	(0.01)%
印尼盾	14218.00	0.09 %
印度盧比	68.35	(0.04)%
泰國銖	33.03	0.02 %
越南盾	22935.00	0.00 %
菲律賓比索	53.60	(0.15)%
馬來西亞幣	4.03	0.12 %

台幣債市掃描

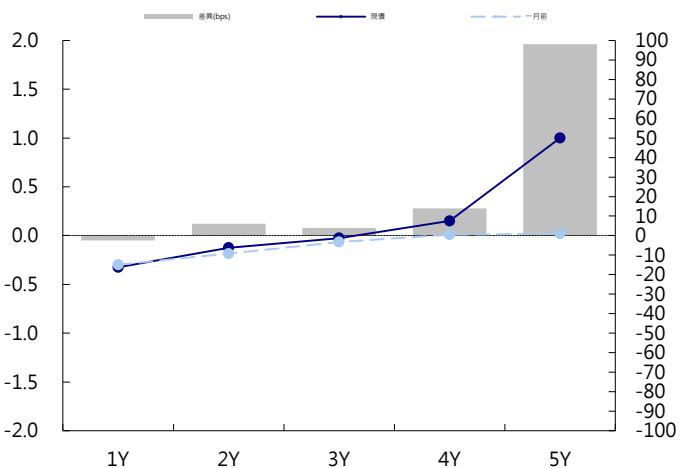
今日交投呈現狹幅區間震盪，雖然前夜美股大跌，但美債相對變化不大，無法激勵台債買氣。終場075持平昨日，收0.932%，成交12.5億。短期內仍看資金是否能放鬆，操作上不建議追價，逢高再行進場。預期五年交易區間在0.63~0.73%，十年券則在0.9%~1.0%

日期	事件	預測	前期
06/27	Monitoring Indicator	--	26,000

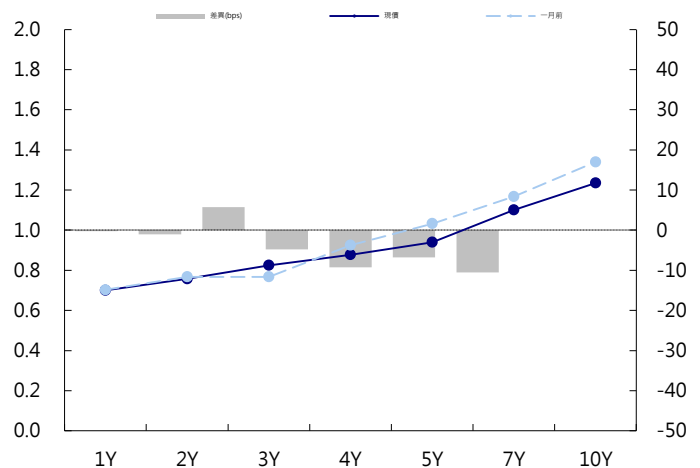
台幣公債曲線



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