

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	2.71%	(3.89)
美國十年公債	2.83%	(4.19)
美國三十年公債	2.97%	(5.09)
德國五年公債	-0.3%	(1.60)
德國十年公債	0.32%	(1.90)
德國三十年公債	1.07%	(4.80)
道瓊工業	24117.59	(0.68)%
那斯達克	7445.09	(1.54)%
S&P 500	2699.63	(0.86)%
德國工業	12348.61	0.93 %
英國FTSE	7621.69	1.11 %
法國CAC	5327.20	0.87 %
歐元兌美元	1.16	(0.60)%
美元兌日圓	110.11	0.23 %
美元兌人民幣	6.62	0.15 %
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	70.11	3.39
韓國5年國債CDS	53.18	2.86

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

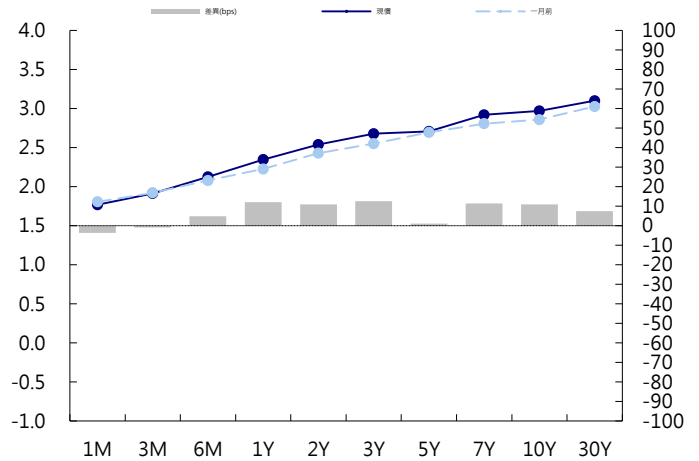
聖路易斯聯儲行長Bullard接受《華爾街日報》採訪時稱，聯儲會在加息上存在「走得過遠、太快」的風險，美國國債普遍走高，受5年期國債發行結果穩健、科技股下挫、以及白宮首席經濟顧問庫德洛的評論影響。5年期國債殖利率下降5.1bp至2.70%，10年期國債殖利率下降5.1bp至2.83%。德國國債上漲。義大利國債收復失地，在周四5年期和10年期國債發行前夕，6個月期短期國債標售受到歡迎，德國10年期國債殖利率下降1.9bp至0.32%。英國央行行長卡尼再次就退歐對萬億英鎊衍生品合約的影響發出警示，進一步敦促歐盟採取行動，抓緊時間消除退歐帶來的威脅，英國10年期國債殖利率下降5.8bp至1.25%。

美歐元公司債：

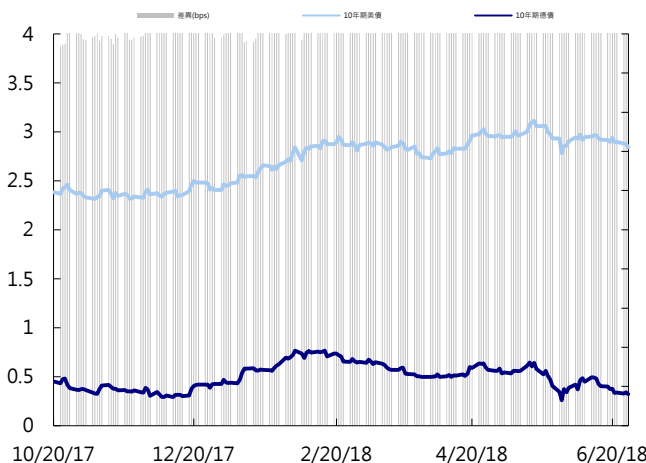
周四亞洲信用債市場賣壓持續，人民幣貶值，A股持續重挫，棚改對地產公司的影響，這些都是市場討論焦點，而且都不是正面解讀，IG信用債利差走寬3~7 bps，HY下跌0.5元。新發行部分，韓國國家石油發行美元5年FRN。

日期	事件	預測	前期
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
06/29	Personal Income	0.004	0.003
06/29	Personal Spending	0.004	0.006
06/29	Real Personal Spending	0.002	0.004
06/29	PCE Deflator MoM	0.002	0.002
06/29	PCE Deflator YoY	0.022	0.020
06/29	PCE Core MoM	0.002	0.002
06/29	PCE Core YoY	0.019	0.018
06/29	Chicago Purchasing Manager	60.000	62.700
06/29	U. of Mich. Sentiment	99.200	99.300
06/29	U. of Mich. Current Conditions	--	117.900

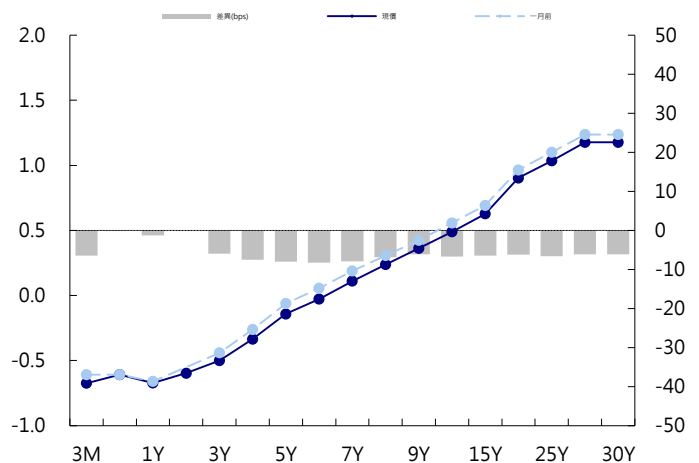
美國公債曲線



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

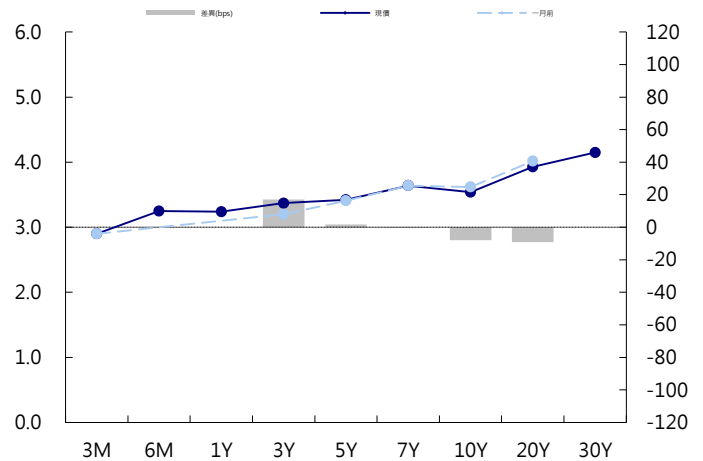
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.42%	3.85%	0.75	(0.03)
十年期公債	3.54%	4.05%	(2.50)	0.26
二十年期公債	3.93%	4.19%	0.00	0.57
人民幣即期匯率	6.62	6.62	-0.15%	(0.07)%
人民幣一月遠期匯率	6.63	6.63	(0.19)%	(0.06)%
人民幣三月遠期匯率	6.64	6.65	(0.21)%	(0.08)%
人民幣六月遠期匯率	6.65	6.67	(0.15)%	(0.04)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.035%	4.095%	0.00	(4.00)
CNY IRS 二年期	3.1%	4.095%	(1.50)	(4.00)
CNY IRS 三年期	3.195%	4.095%	(1.50)	(4.00)
CNY IRS 四年期	3.28%	4.095%	FALSE	(4.50)
CNY IRS 五年期	3.35%	4.095%	(1.50)	(4.50)
CNH IRS 一年期	4.11%		(3.00)	
CNH IRS 二年期	4.11%		(3.00)	
CNH IRS 三年期	4.11%		(3.00)	
CNH IRS 四年期	4.085%		(5.50)	
CNH IRS 五年期	4.11%		(3.00)	
CNH CCS 三月期	3.89		21.74	
CNH CCS 六月期	3.84		17.00	
CNH CCS 一年期	3.89		4.92	
CNH CCS 三年期	3.90		2.00	
CNH CCS 五年期	3.82		0.00	

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

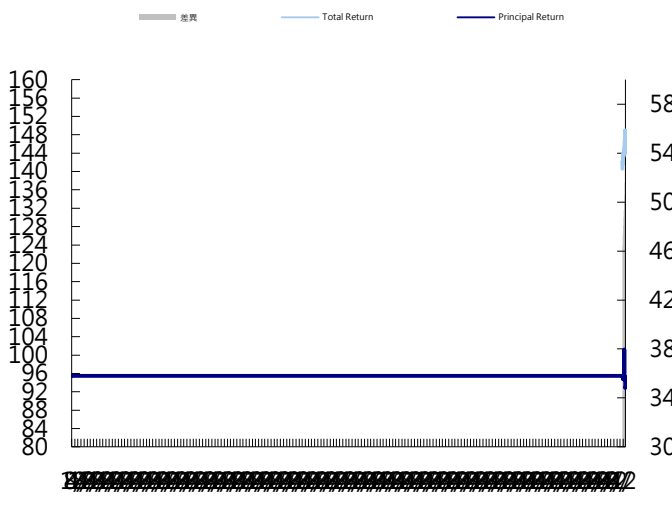
人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格漲跌互見。人民幣債券在岸市場方面，中國央行稱未來幾日財政支出將推高銀行體系流動性總量，銀行間隔夜回購利率創逾15個月來新低，但跨半年末的7天回購利率仍走高；10年期國債期貨午後一度拉升超過0.3%，現券則基本持穩。專家稱，跨季資金價格雖高但融資難度不大，月內資金則非常寬裕，加上降準資金即將到位，預計跨季因素消除後利率債將迎來新一波的交易行情。匯率方面，人民幣兌美元即期週二早盤繼續大幅調整，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。

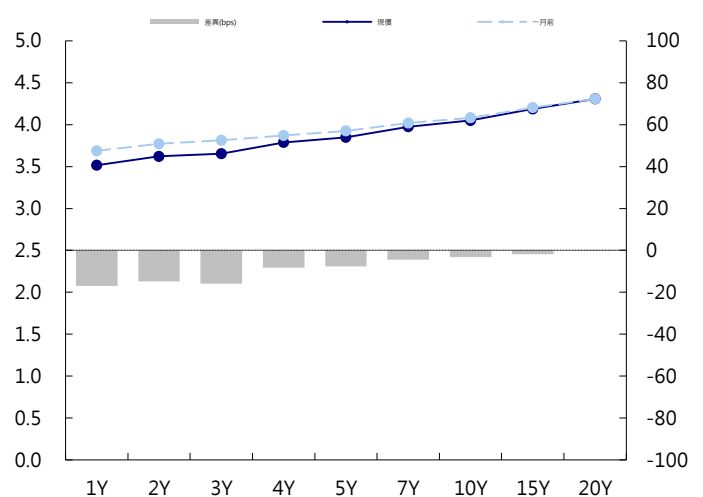
CNY/在岸公債曲線



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

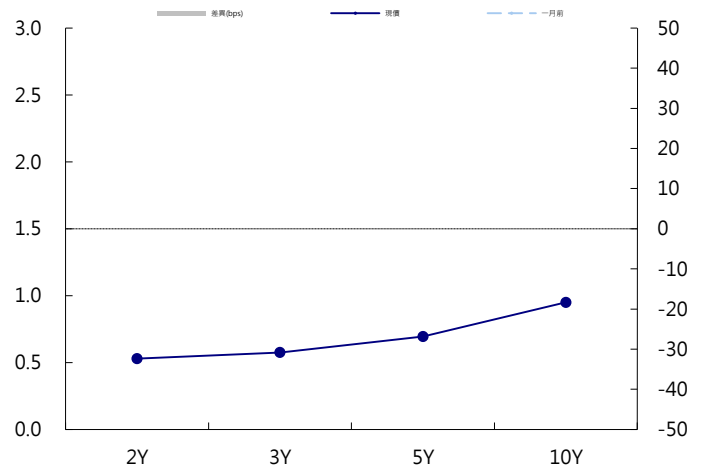
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.69%	(0.50)
十年期台幣公債	0.92%	(0.65)
美元兌台幣	30.51	0.19 %
歐元兌台幣	35.30	(0.57)%
港幣兌台幣	3.89	0.16 %
人民幣兌台幣	4.61	(0.02)%
台幣隔夜拆款利率	0.191%	(0.10)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1121.55	(0.18)%
印尼盾	14271.00	0.15 %
印度盧比	68.89	(0.04)%
泰國銖	33.04	(0.04)%
越南盾	22935.00	0.00 %
菲律賓比索	53.53	(0.11)%
馬來西亞幣	4.04	0.24 %

台幣債市掃描

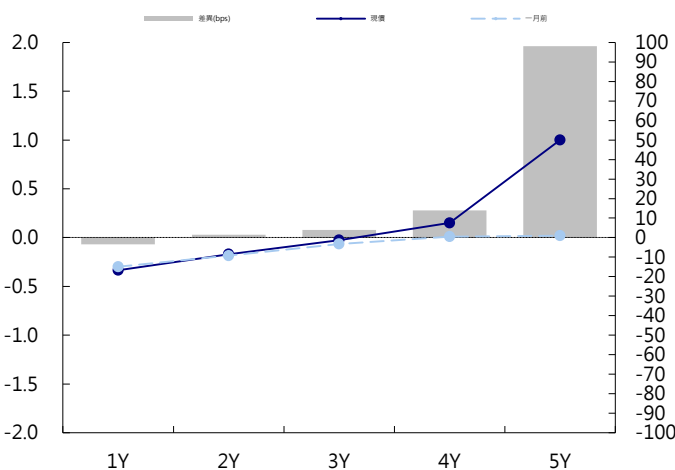
季底作帳行情下，利率走低，但量能始終再低位，且持續看到獲利了結賣壓出籠，操作上不建議追價，逢高再行進場。終場075跌0.7bps，收0.925%，成交21.5億。071跌0.5bps，收0.685%，成交1億。短期內仍看資金是否能放鬆。預期五年交易區間在0.63~0.73%，十年券則在0.9%~1.0%

日期 事件 預測 前期

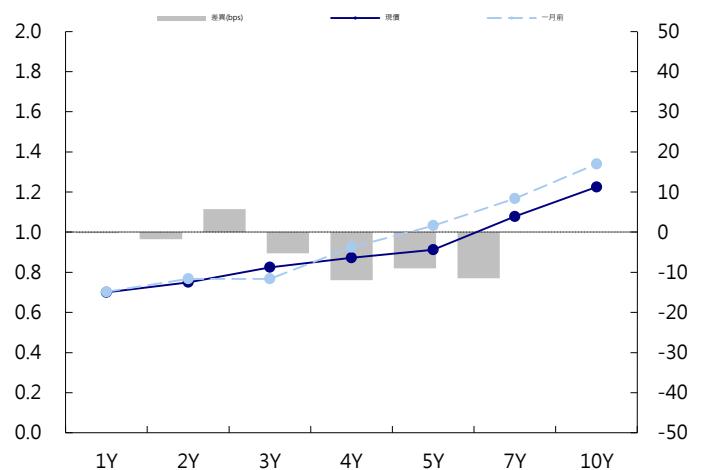
台幣公債曲線



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