

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:

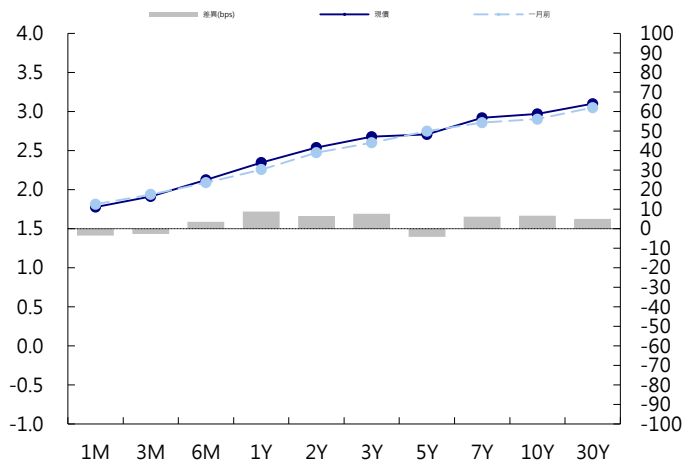
美國第一季度GDP成長率從2.2%下修至2%，受服務業拖累。聯儲會主席鮑威爾告訴國會議民主黨人稱，央行遵循的是一條耐心的加息路徑，不需要新的政策工具。國債受股市反彈影響而小幅下跌；月末資金追捧長債，殖利率曲線趨平。5年期國債殖利率上漲1.9bp至2.71%，10年期國債殖利率上漲1.1bp至2.84%。歐元區國債普遍走強，受股市下跌影響，德國10年期國債殖利率下降0.2bp至0.32%。英國央行首席經濟學家Haldane稱，勞動力市場和薪資壓力支持央行加息，政策軌跡與5月份相似，英國10年期國債殖利率上漲1.8bp至1.26%。

美歐元公司債:

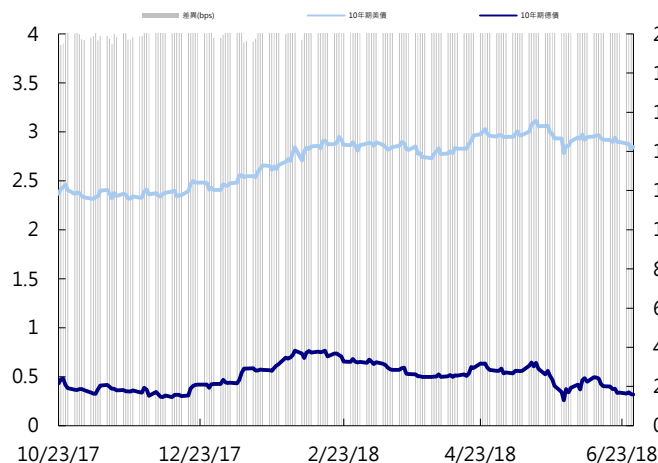
周四亞洲信用債市場賣壓更加劇，尤其是中國相關名字，IG利差走寬3~10 bps，HY下跌0.5~2元，在人民幣未止貶且房企賣壓未止跌之前，市場悲觀的氣氛應會持續。

日期	事件	預測	前期
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
06/29	U. of Mich. Expectations	--	87.400
06/29	U. of Mich. 1 Yr Inflation	--	0.029
06/29	U. of Mich. 5-10 Yr Inflation	--	0.026

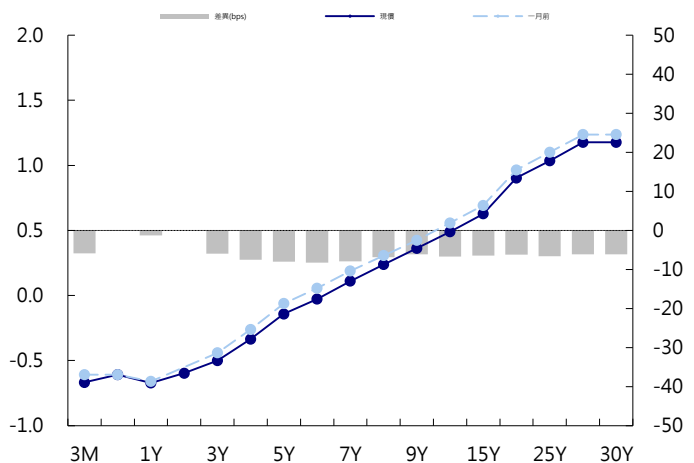
美國公債曲線



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

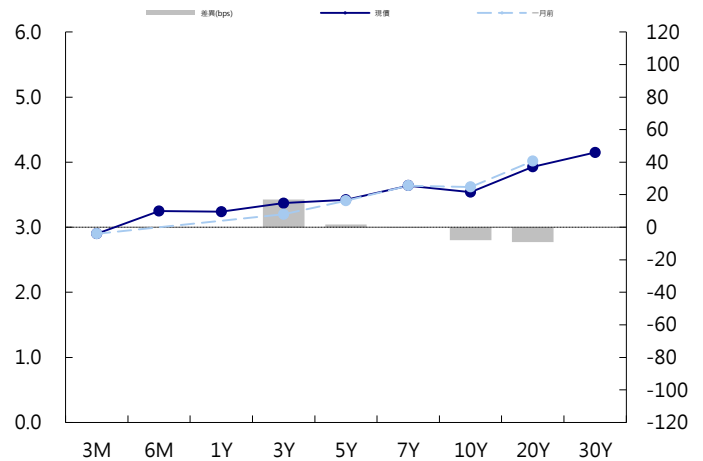
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.42%	3.85%	0.75	(0.03)
十年期公債	3.54%	4.05%	(2.50)	0.26
二十年期公債	3.93%	4.19%	0.00	0.57
人民幣即期匯率	6.62	6.62	-0.15%	(0.07)%
人民幣一月遠期匯率	6.63	6.63	(0.19)%	(0.06)%
人民幣三月遠期匯率	6.64	6.65	(0.21)%	(0.08)%
人民幣六月遠期匯率	6.65	6.67	(0.15)%	(0.04)%
	7D Repo	3M Shibor	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
06/29	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。

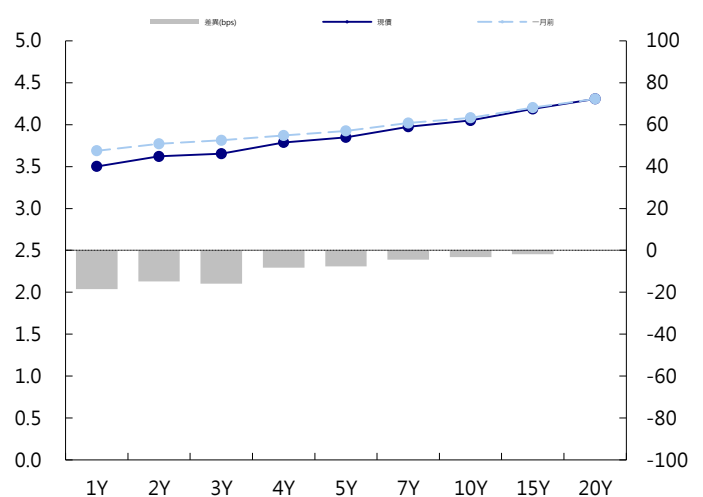
CNY/在岸公債曲線



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

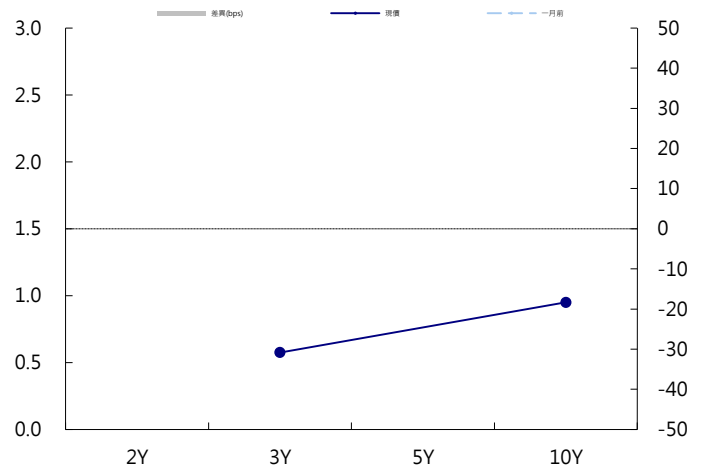
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.69%	(0.50)
十年期台幣公債	0.92%	(0.65)
美元兌台幣	30.51	0.19 %
歐元兌台幣	35.30	(0.57)%
港幣兌台幣	3.89	0.16 %
人民幣兌台幣	4.61	(0.02)%
台幣隔夜拆款利率	0.191%	(0.10)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1121.55	(0.18)%
印尼盾	14271.00	0.15 %
印度盧比	68.89	(0.04)%
泰國銖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

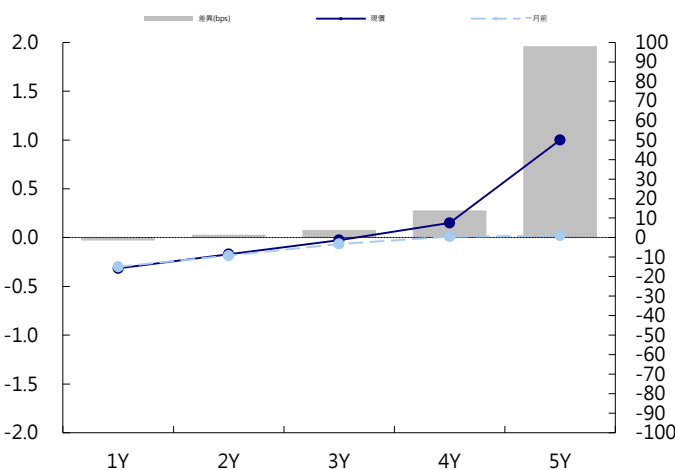
美債受貿易紛爭影響，再度走低，也激勵台幣債早盤追價買盤，但獲利了結賣壓也隨之出籠，吐回早盤大部分跌幅，反向收再日高點附近。終場075跌0.15bps，收0.9235%，成交18.5億。073上彈1.1bps，收1.35%，成交0.5億。短線上應仍維持低檔震盪，建議區間拋補並不追價。預期五年交易區間在0.63~0.73%，十年券則在0.9%~1.0%

日期 事件 預測 前期

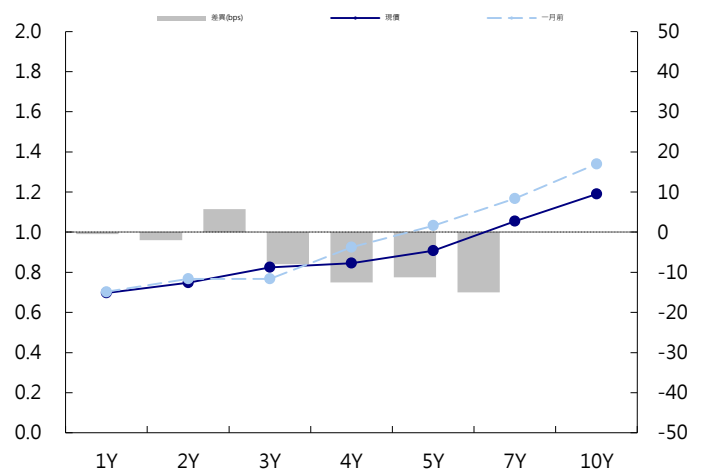
台幣公債曲線



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