

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	1.84%	(1.83)
美國十年公債	2.06%	(2.95)
美國三十年公債	2.55%	(3.32)
德國五年公債	-0.69%	(8.40)
德國十年公債	-0.32%	(7.60)
德國三十年公債	0.27%	(7.30)
道瓊工業	26465.54	1.35 %
那斯達克	7953.88	1.39 %
S&P 500	2917.75	0.97 %
德國工業	12331.75	2.03 %
英國FTSE	7443.04	1.17 %
法國CAC	5509.73	2.20 %
歐元兌美元	1.12	(0.06)%
美元兌日圓	108.44	0.14 %
美元兌人民幣	6.90	0.02 %
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	--	--
義大利5年國債CDS	--	--
西班牙5年國債CDS	--	--
葡萄牙5年國債CDS	--	--
法國5年國債CDS	--	--
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	48.53	(1.27)
韓國5年國債CDS	33.03	--

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

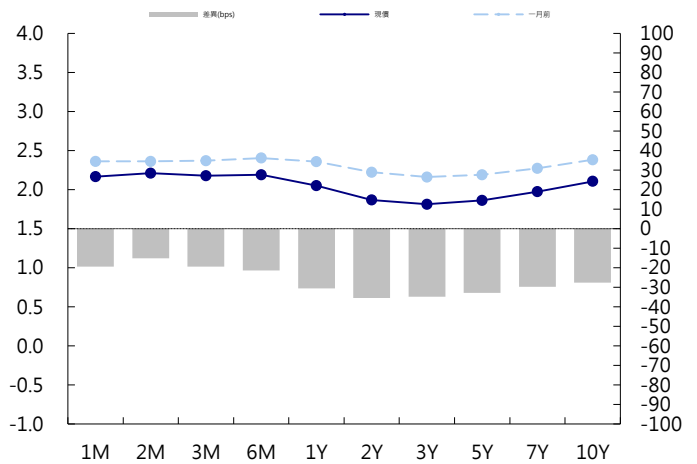
美債上漲，5年期和10年期國債殖利率均跌至年內低點，追隨德國和其他歐元區國債殖利率更陡峭的跌勢。而中美首腦將會晤的消息燃起了解決貿易爭端的希望，隨後美債殖利率收窄跌幅。5年期國債殖利率下跌2.32個基點，報1.8324%。10年期國債殖利率下跌3.47個基點，報2.0595%。歐元區國債殖利率跌至歷史低點，歐洲央行總裁德拉吉暗示央行可以推出更多經濟刺激政策。英國10年期國債殖利率下跌4.3個基點，報0.807%。德國10年期國債殖利率下跌7.6個基點，報-0.320%

美歐元公司債：

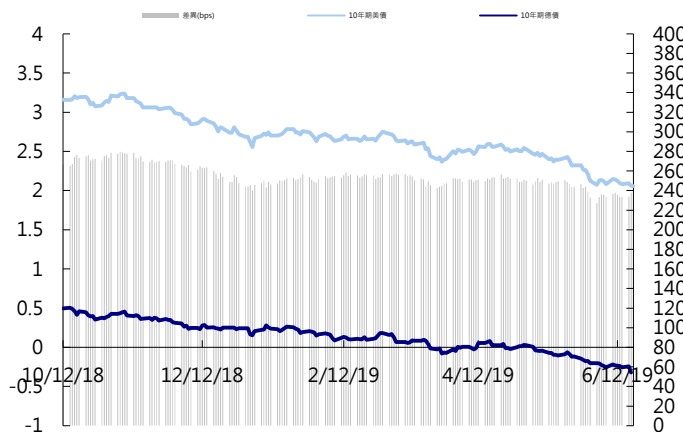
週二亞洲信用市場早盤交易清淡，但午盤後ECB主席Draghi指出不排除降息，帶動風險情緒高漲，股市大漲，國債利率大跌，信用利差一度受到獲利了結賣盤而走寬，但實際上想追買的人還是較多，接著就是FED的貨幣政策會議，漲多部分獲利了結也是目前不錯的選擇。新發行部分，Barclays預計發行AUD 5年和10年券。

日期	事件	預測	前期
06/19	MBA Mortgage Applications	--	0.268
06/20	FOMC Rate Decision (Upper Bound)	0.025	0.025
06/20	FOMC Rate Decision (Lower Bound)	0.023	0.023
06/20	Interest Rate on Excess Reserves	0.024	0.024
06/20	Current Account Balance	-\$125.0b	-\$134.4b
06/20	Initial Jobless Claims	220k	222k
06/20	Philadelphia Fed Business Outlook	10.400	16.600
06/20	Continuing Claims	1680k	1695k
06/20	Bloomberg Consumer Comfort	--	61.600
06/20	Bloomberg Economic Expectations	--	52.500
06/20	Leading Index	0.001	0.002
06/21	Markit US Manufacturing PMI	50.500	50.500
06/21	Markit US Services PMI	51.000	50.900
06/21	Markit US Composite PMI	--	50.900
06/21	Existing Home Sales	5.25m	5.19m
06/21	Existing Home Sales MoM	0.012	(0.004)

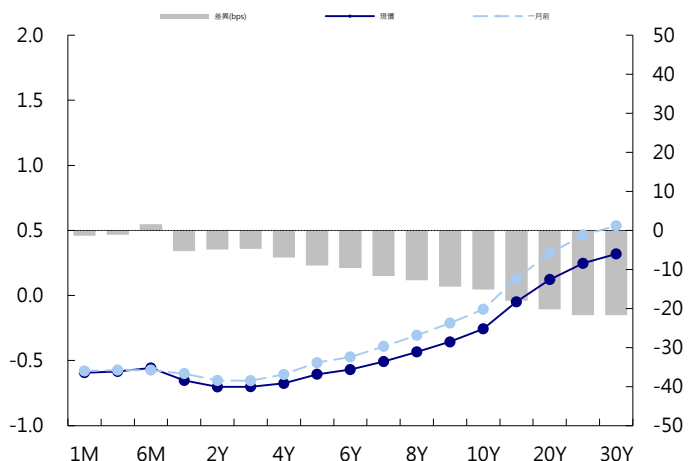
美國公債曲線



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

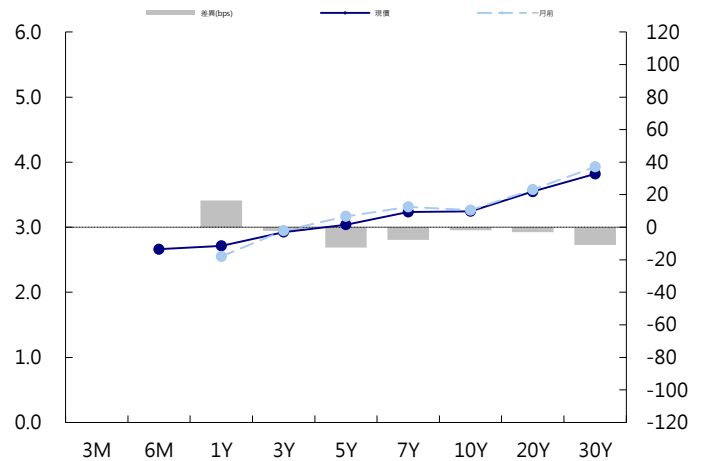
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.04%	3.05%	(1.00)	0.00
十年期公債	3.24%	3.5%	(0.26)	0.00
二十年期公債	3.55%	3.66%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.90	6.91	-0.02%	(0.07)%
人民幣一月遠期匯率	6.89	6.91	(0.01)%	(0.09)%
人民幣三月遠期匯率	6.90	6.92	(0.29)%	(0.10)%
人民幣六月遠期匯率	6.93	6.93	(0.16)%	(0.09)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.62%	3.01%	(3.00)	(5.50)
CNY IRS 二年期	2.665%	3.135%	(2.50)	(5.00)
CNY IRS 三年期	2.745%	3.25%	(2.50)	(5.50)
CNY IRS 四年期	2.84%	3.38%	FALSE	(1.50)
CNY IRS 五年期	2.92%	3.47%	(1.00)	(2.00)
CNH IRS 一年期	2.975%		(6.00)	
CNH IRS 二年期	3.1%		(4.00)	
CNH IRS 三年期	3.21%		(3.50)	
CNH IRS 四年期	3.3%		(3.50)	
CNH IRS 五年期	3.385%		(3.50)	
CNH CCS 三月期	2.86		1.44	
CNH CCS 六月期	2.82		4.25	
CNH CCS 一年期	2.70		(2.00)	
CNH CCS 三年期	2.76		(0.75)	
CNH CCS 五年期	2.69		0.50	

日期	事件	預測	前期
06/20	FX Net Settlement - Clients CNY	--	-53.1b

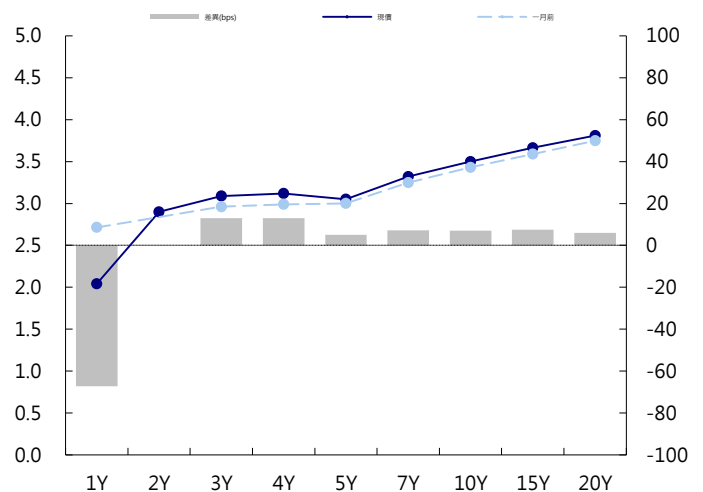
人民幣債市掃描

人民幣債券市場方面，中國央行連續四日淨投放，且監管層繼續著力化解流動性風險，今日資金面的結構性問題略有改善，銀行間質押式回購利率全線走低。利率債走勢較弱，10年期國債殖利率上行，期貨收盤創下一周來最大單日下跌。專家稱，中國下半年或新增地方政府債券額度，政府槓桿率有望走升。匯率方面，人民幣兌美元即期週二收盤放量微跌至逾一周新低，中間價則續跌2點至近兩週低點。交易員稱，美聯儲議息會議前夕市場觀望氣氛較濃，但午後歐洲央行可能採取寬鬆刺激的言論大幅提振美元人氣，人民幣再度承壓盤中跌破6.93元關口，不過跌幅很快收窄。重點關注本週稍晚美聯儲議息決議。

CNY/在岸公債曲線



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

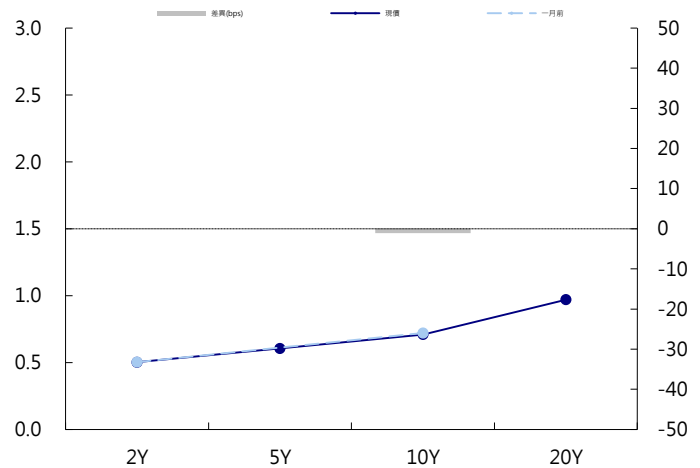
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.61%	(0.48)
十年期台幣公債	0.71%	(0.09)
美元兌台幣	31.39	(0.43)%
歐元兌台幣	35.14	(0.79)%
港幣兌台幣	4.01	(0.32)%
人民幣兌台幣	4.55	(0.08)%
台幣隔夜拆款利率	0.193%	(2.30)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1178.00	0.27 %
印尼盾	14256.00	0.23 %
印度盧比	69.56	0.09 %
泰國銖	31.25	0.10 %
越南盾	23331.00	(0.01)%
菲律賓比索	51.87	0.04 %
馬來西亞幣	4.18	0.26 %

台幣債市掃描

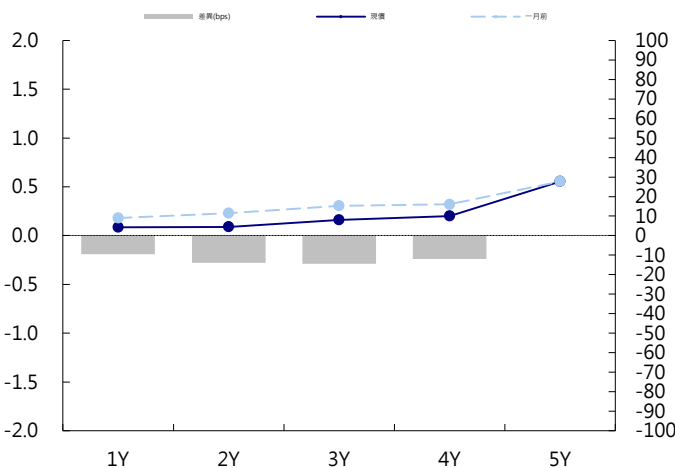
連日賣壓後，終於看到終端買盤慢慢浮現，帶動利率回測70上方，終場10Y-0.52bps至0.7093%，成交54.5億。短線上應會回到區間震盪，操作上建議逢高承接。預期五年券交易區間在0.55%~0.65%，十年券在0.65%~0.75%。

日期	事件	預測	前期
06/19	Bloomberg June Taiwan Economic Su		
06/20	CBC Benchmark Interest Rate	0.014	0.014
06/20	Export Orders YoY	(0.066)	(0.037)
06/21	Money Supply M2 Daily Avg YoY	--	0.037
06/21	Money Supply M1B Daily Avg YoY	--	0.077

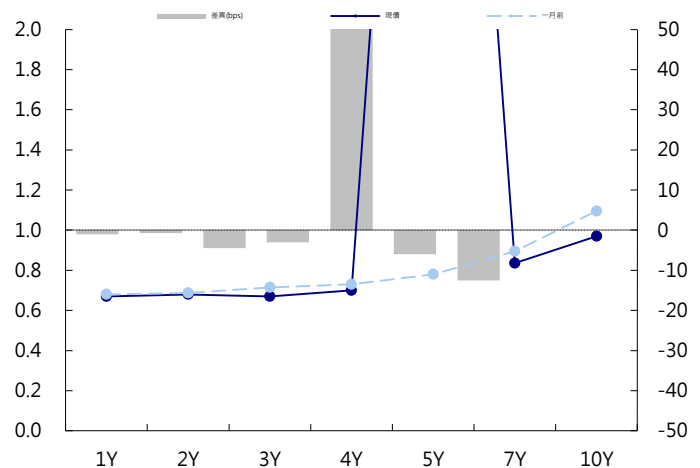
台幣公債曲線



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.
7/F, Lee Garden Three, 1 Sunning Road,
Causeway Bay, Hong Kong.
Tel: +852- 2586-8362
Toll Free : 0080-185-6674(Taiwan)
Fax: +852-2586-8399

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