

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	1.78%	(1.82)
美國十年公債	2.24%	(1.74)
美國三十年公債	2.9%	(1.55)
德國五年公債	-0.33%	0.00
德國十年公債	0.4%	0.00
德國三十年公債	1.23%	0.00
道瓊工業	20894.83	0.43 %
那斯達克	6133.62	0.82 %
S&P 500	2394.02	0.52 %
德國工業	12619.46	(0.15)%
英國FTSE	7496.34	0.34 %
法國CAC	5322.88	(0.03)%
歐元兌美元	1.12	0.15 %
美元兌日圓	111.10	(0.29)%
美元兌人民幣	6.89	0.07 %
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	14.59	(0.57)
義大利5年國債CDS	163.63	(0.27)
西班牙5年國債CDS	73.81	(0.25)
葡萄牙5年國債CDS	198.87	0.00
法國5年國債CDS	29.93	0.15
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	78.16	(0.25)
韓國5年國債CDS	56.29	(0.00)

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

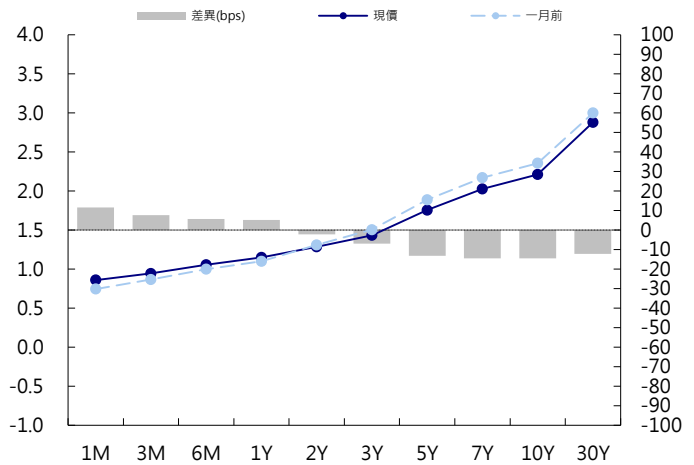
聯儲會褐皮書顯示經濟適度成長，勞動力市場吃緊但價格壓力低迷。達拉斯聯邦儲備銀行行長Robert Kaplan堅持他對聯儲會今年再加息兩次的預期，儘管他承認美國核心通脹近期下滑。2年期國債殖利率跌0.2個基點至1.28%，10年期國債殖利率跌0.7個基點至2.2%。歐盟統計局周三稱，歐元區5月份通脹率從上個月的1.9%減速至1.4%，是今年以來最弱水平；核心通脹下降至0.9%，也低於預期。德國10年期國債殖利率漲1.2個基點至0.3%。英國10年期國債殖利率漲5.2個基點至1.05%。

美歐元公司債：

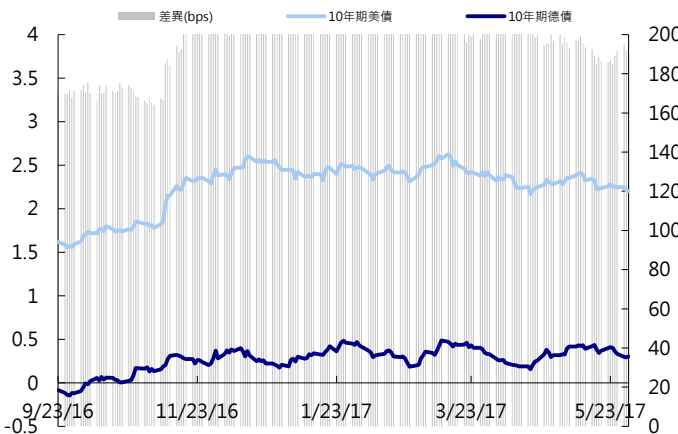
周三亞洲信用市場交易清淡，市場參與者選擇觀望，等待明天的美國就業數據。新發行部分，HSBC預計發行SGD計價的AT1。

日期	事件	預測	前期
06/01	U.S. Federal Reserve Releases Beige B...		
06/01	Challenger Job Cuts YoY	--	(0.429)
06/01	ADP Employment Change	180k	177k
06/01	Initial Jobless Claims	238k	234k
06/01	Continuing Claims	1920k	1923k
06/01	Markit US Manufacturing PMI	52.500	52.500
06/01	Bloomberg Consumer Comfort	--	50.900
06/01	ISM Manufacturing	54.600	54.800
06/01	ISM Prices Paid	67.000	68.500
06/01	ISM New Orders	--	57.500
06/01	ISM Employment	--	52.000
06/01	Construction Spending MoM	0.005	(0.002)
06/01	Wards Total Vehicle Sales	16.90m	16.81m
06/01	Wards Domestic Vehicle Sales	13.20m	13.12m
06/02	Revisions: Trade (2014-16 will be revis		
06/02	Change in Nonfarm Payrolls	180k	211k
06/02	Trade Balance	-\$46.1b	-\$43.7b
06/02	Two-Month Payroll Net Revision	--	-6k

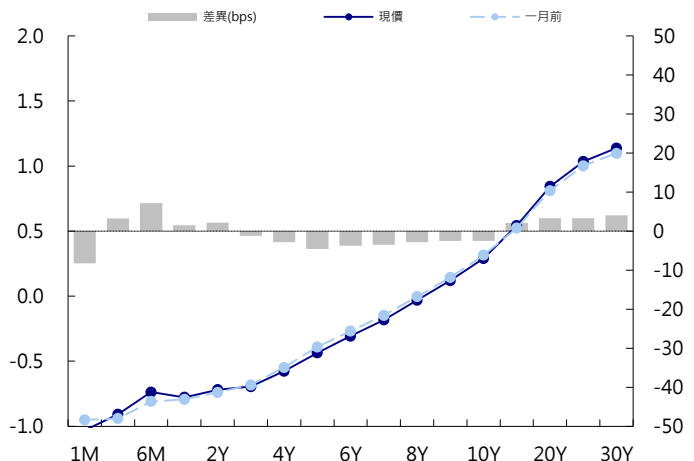
美國公債曲線



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

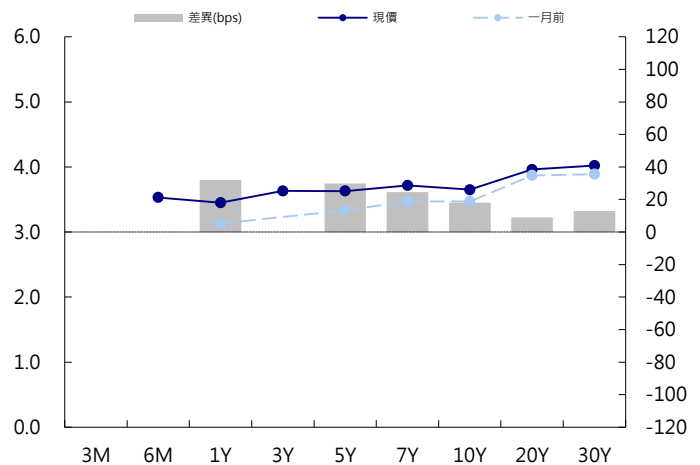
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.63%	4.17%	0.00	0.11
十年期公債	3.65%	4.44%	(0.48)	1.87
二十年期公債	3.96%	4.52%	0.01	0.02
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
人民幣即期匯率	6.89	6.88	-0.07%	0.00%
人民幣一月遠期匯率	6.90	6.89	(0.04)%	0.03%
人民幣三月遠期匯率	6.93	6.92	(0.05)%	0.00%
人民幣六月遠期匯率	6.96	6.97	(0.05)%	0.00%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.7%	4.59%	(2.50)	0.00
CNY IRS 二年期	3.785%	4.605%	(1.00)	4.50
CNY IRS 三年期	3.865%	4.625%	0.50	6.50
CNY IRS 四年期	3.94%	4.66%	1.00	7.00
CNY IRS 五年期	4.015%	4.7%	1.00	7.50
CNH IRS 一年期	4.545%		2.50	
CNH IRS 二年期	4.575%		1.50	
CNH IRS 三年期	4.605%		4.50	
CNH IRS 四年期	4.635%		4.50	
CNH IRS 五年期	4.665%		3.50	
CNH CCS 三月期	3.97		19.78	
CNH CCS 六月期	3.74		(1.36)	
CNH CCS 一年期	3.85		(6.00)	
CNH CCS 三年期	4.18		1.00	
CNH CCS 五年期	4.15		2.50	

人民幣債市掃描

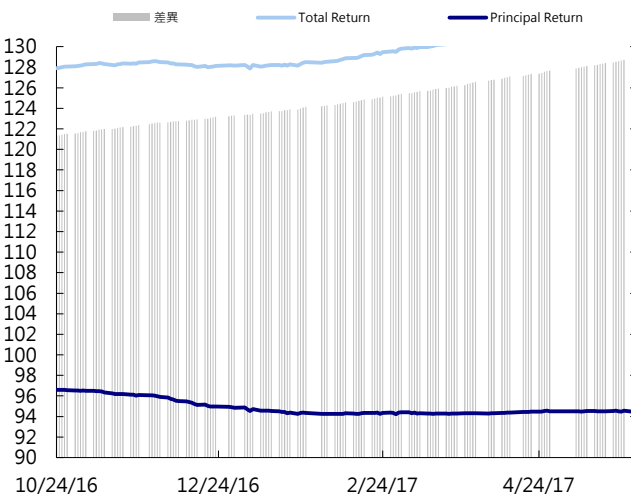
人民幣債券離岸市場方面，投資級債券整體價格變動不大。中國央行發布了內地與香港債市互聯互通合作管理暫行辦法徵求意見稿，境外投資者可使用自有人民幣或外匯投資；債券“北向通”投資標的為銀行間債市所有券種。信用評級方面，惠譽將百度評級列入負面觀察名單。人民幣債券在岸市場方面，中國央行開展2100億元逆回購操作，持平今日到期量，1年期利率互換創逾七週盤中低點，銀行間隔夜回購加權平均利率上漲，7天期品種走低，10年期國債上漲。匯率方面，人民幣兌美元即期週三強勢收升400點，創2016年11月11日以來新高。中資大行不時拋售美元頭寸，機構自營盤也有做空美元的交易，加上離岸市場短端利率飆升助推離岸人民幣升值，這三個因素共同推昇在岸人民幣匯率。

日期	事件	預測	前期
06/01	Caixin China PMI Mfg	50.100	50.300

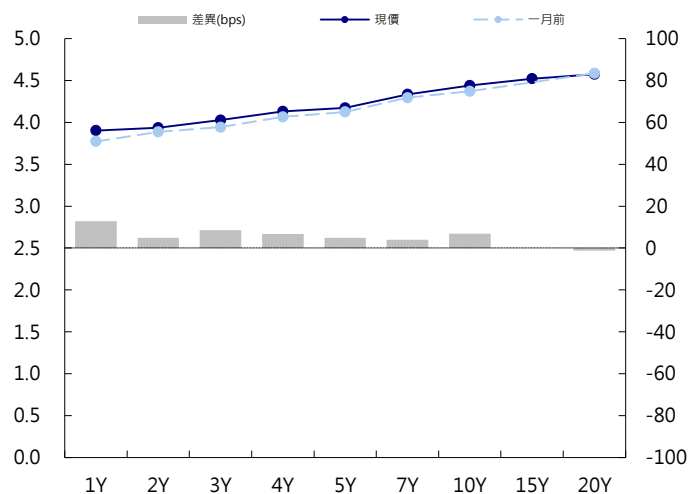
CNY/在岸公債曲線



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

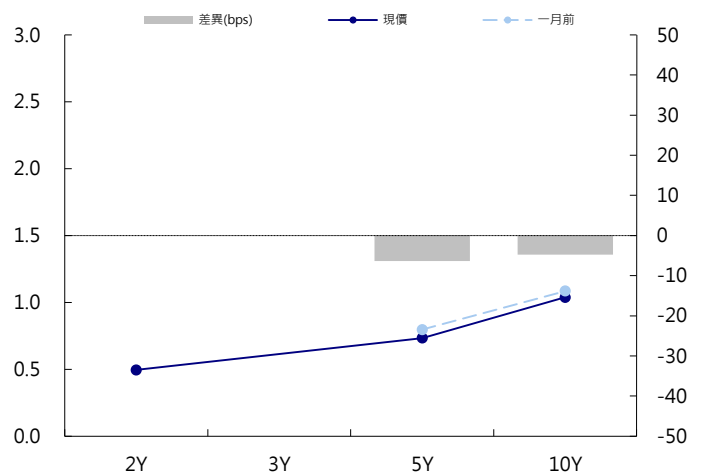
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.76%	(1.32)
十年期台幣公債	1.07%	(0.75)
美元兌台幣	30.03	(0.05)%
歐元兌台幣	33.75	0.57 %
港幣兌台幣	3.86	(0.07)%
人民幣兌台幣	4.36	(0.07)%
台幣隔夜拆款利率	0.168%	(0.40)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1118.25	0.25 %
印尼盾	13292.00	0.18 %
印度盧比	64.56	0.08 %
泰國銖	34.36	0.15 %
越南盾	22690.00	0.00 %
菲律賓比索	49.75	(0.01)%
馬來西亞幣	4.30	(0.21)%

台幣債市掃描

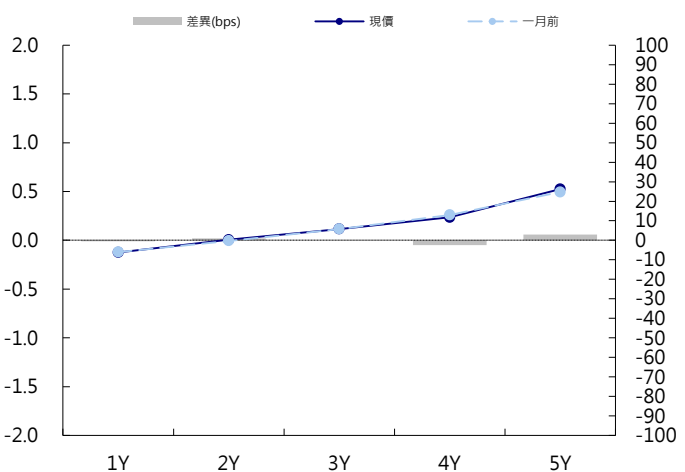
受美債殖利率下跌影響，端午長假過後首個交易日十年指標券微幅開低，但交投清淡且追價力道不足使得盤中指標券震盪走高，尾盤指標券脫離早盤低點且收當日高點附近，十年收1.035%下跌0.10bps，五年收0.737%反彈0.15bps。展望後市，064標後C3持券未有顯著增加，籌碼優勢在發行前交易期間難以施展，因此目前交易商缺乏追價買進的急迫性，R券籌碼歸屬仍是後市不確定因子。另一方面冷券買需殷實使得流動性貼水縮窄，整體來說台債屬中性略偏多格局，惟近期貨幣市場略為趨緊，操作上逢彈再進場。五年券A06105成交量為37億，預期區間為0.68%~0.78%。十年券A06104成交量為28億，預期區間為1.00%~1.08%。

日期	事件	預測	前期
06/01	Nikkei Taiwan PMI Mfg	--	54.400

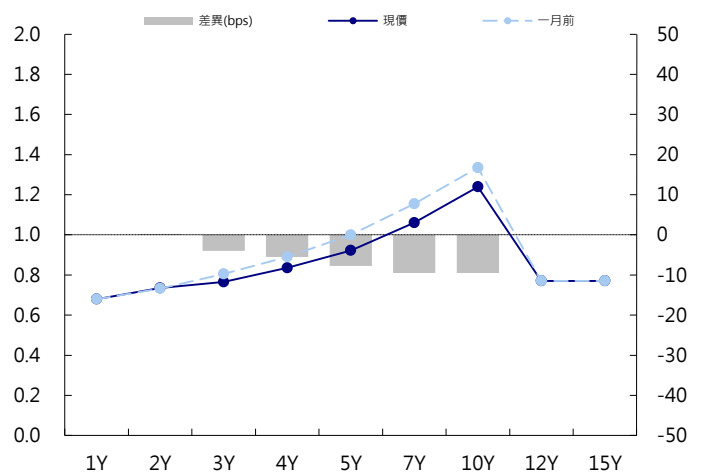
台幣公債曲線



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