

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	1.76%	0.33
美國十年公債	2.15%	(0.02)
美國三十年公債	2.72%	0.14
德國五年公債	-0.38%	0.00
德國十年公債	0.26%	0.30
德國三十年公債	1.06%	2.10
道瓊工業	21394.76	(0.01)%
那斯達克	6265.25	0.46 %
S&P 500	2438.30	0.16 %
德國工業	12733.41	(0.47)%
英國FTSE	7424.13	(0.20)%
法國CAC	5266.12	(0.30)%
歐元兌美元	1.12	0.00 %
美元兌日圓	111.28	0.00 %
美元兌人民幣	6.84	0.03 %
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	15.43	0.06
義大利5年國債CDS	145.39	13.88
西班牙5年國債CDS	65.00	0.00
葡萄牙5年國債CDS	183.76	(0.02)
法國5年國債CDS	24.00	0.72
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	68.96	(0.13)
韓國5年國債CDS	51.67	0.46

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

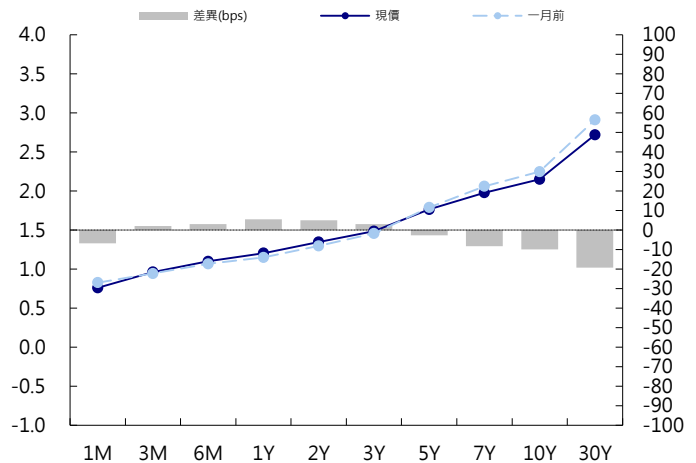
美國6月份製造業PMI初值降至52.1，低於分析師預估的53。聯儲會兩官員各說各話。克利夫蘭聯儲行長Mester稱通膨數據走軟並沒有改變她對繼續實施漸進式加息的偏好，但聖路易斯聯儲行長Bullard表示通膨壓力的缺失為聯儲會保持耐心提供了空間。5年期國債殖利率跌0.2個基點至1.76%，10年期國債殖利率跌0.5個基點至2.14%。Markit數據顯示，歐元區6月份綜合PMI跌至五個月低點55.7，德國10年期國債殖利率漲0.3個基點至0.26%。英國脫歐大臣戴維斯稱，不能完全肯定能在最後期限之前達成脫歐協議，英國10年期國債殖利率漲1.6個基點至1.03%。

美歐元公司債：

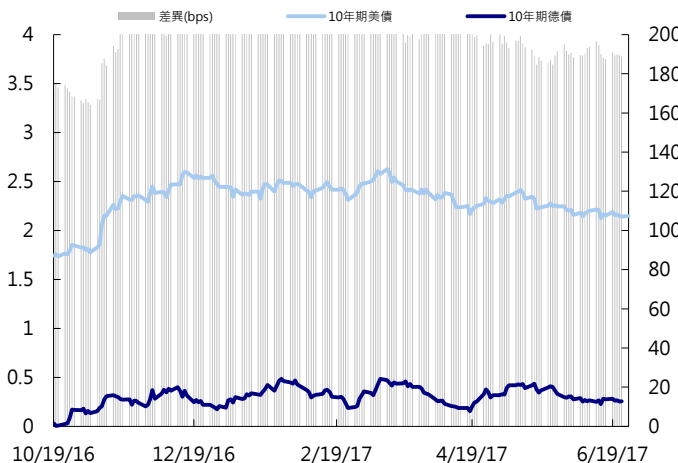
週五亞洲信用市場小幅變化，經歷過週四傳言滿天，中國券次價格回升，尤其是萬達和恆大，價格回升3~5元，但外資投資人對於這些槓桿較大的中國民企還是比較保守，新發行的Adani表現不錯，spread tighten 8 bps，中國金茂的perp大致在平盤附近震盪，但也顯示上漲空間不大。

日期	事件	預測	前期
06/26	Durable Goods Orders	(0.006)	(0.008)
06/26	Durables Ex Transportation	0.004	(0.005)
06/26	Cap Goods Orders Nondef Ex Air	0.003	0.001
06/26	Cap Goods Ship Nondef Ex Air	0.003	0.001
06/26	Chicago Fed Nat Activity Index	0.200	0.490
06/26	Dallas Fed Manf. Activity	16.000	17.200
06/27	S&P CoreLogic CS 20-City MoM SA	0.005	0.009
06/27	S&P CoreLogic CS 20-City YoY NSA	0.059	0.059
06/27	S&P CoreLogic CS 20-City NSA Index	--	195.390
06/27	S&P CoreLogic CS US HPI YoY NSA	--	0.058
06/27	S&P CoreLogic CS US HPI NSA Index	--	186.950
06/27	Conf. Board Consumer Confidence	116.000	117.900
06/27	Conf. Board Present Situation	--	140.700
06/27	Conf. Board Expectations	--	102.600
06/27	Richmond Fed Manuf. Index	7.000	1.000
06/28	MBA Mortgage Applications	--	0.006
06/28	Advance Goods Trade Balance	-\$66.0b	-\$67.6b
06/28	Wholesale Inventories MoM	0.002	(0.005)

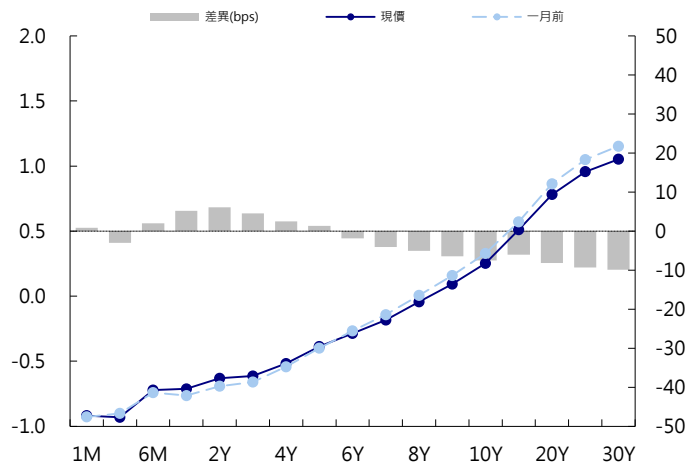
美國公債曲線



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

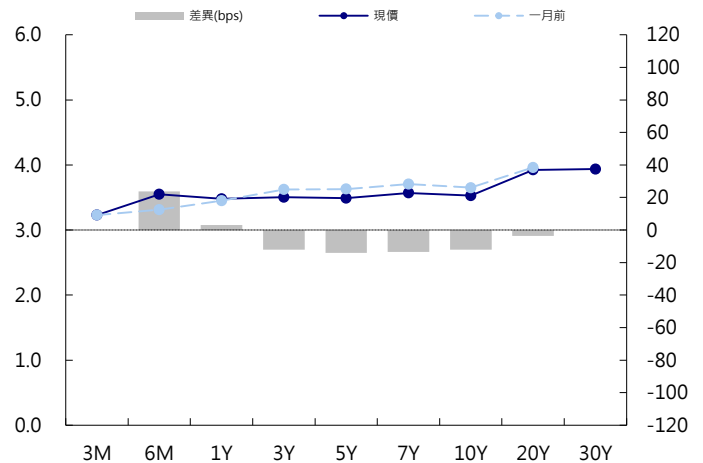
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.49%	4.15%	(3.00)	3.90
十年期公債	3.53%	4.36%	(2.15)	(0.40)
二十年期公債	3.93%	4.47%	0.00	(0.36)
人民幣即期匯率	6.84	6.84	-0.03%	(0.06)%
人民幣一月遠期匯率	6.86	6.85	(0.10)%	(0.04)%
人民幣三月遠期匯率	6.88	6.87	0.04%	(0.02)%
人民幣六月遠期匯率	6.91	6.92	0.04%	(0.03)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.485%	4.4%	(4.00)	(3.50)
CNY IRS 二年期	3.55%	4.365%	(4.00)	(2.50)
CNY IRS 三年期	3.615%	4.37%	(4.00)	(2.00)
CNY IRS 四年期	3.685%	4.38%	(4.50)	(2.00)
CNY IRS 五年期	3.745%	4.385%	(4.50)	(3.50)
CNH IRS 一年期	4.4%		2.00	
CNH IRS 二年期	4.37%		0.00	
CNH IRS 三年期	4.37%		0.00	
CNH IRS 四年期	4.38%		0.00	
CNH IRS 五年期	4.4%		(2.00)	
CNH CCS 三月期	3.22		(24.52)	
CNH CCS 六月期	3.42		(17.51)	
CNH CCS 一年期	3.75		(7.00)	
CNH CCS 三年期	4.03		(1.50)	
CNH CCS 五年期	3.99		(6.00)	

日期	事件	預測	前期
06/27	Industrial Profits YoY	--	0.140
06/29	Swift Global Payments CNY	--	0.016
06/29	BoP Current Account Balance	--	\$19.0b
06/30	Manufacturing PMI	51.000	51.200
06/30	Non-manufacturing PMI	--	54.500

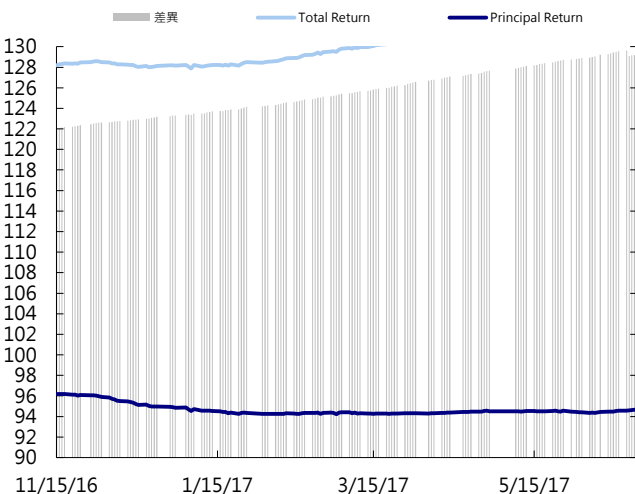
人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格小幅上揚。此外，中國財政部離岸人民幣國債發行利率再創歷史新高。香港金管局新聞稿稱，3年期離岸人民幣國債中標利率為3.99%，認購倍數為2.58倍；5年期中標利率為4.10%，認購倍數為2.38倍。由於人民幣前景改善以及供應減少，預計此次招標的需求殷實。人民幣債券在岸市場方面，中國銀行間債市資金較為寬鬆，但缺少刺激點的現券則繼續隨期貨走弱，10年國債等主要現券收益率早盤漲約2個基點(bp)，一年短債成交不多。信用債方面，受大行指示管理人拋售傳言打壓，證交所和銀行間相關萬達債券放量下跌。匯率方面，人民幣即期匯率逐漸偏離中間價，市場供需仍反映貶值預期。人民幣中間價在隔夜美元走弱後調降4個點至6.8197。在岸人民幣兌美元在北京時間16:30官方收盤報6.8307，向貶值方向偏離中間價110點。交易員稱，近期逆週期因子持續發揮作用，大幅緩和購匯需求上升帶來的順週期影響，後續繼續明顯調整的概率並不高，若美指重新轉為調整，人民幣有望重新測試前期6.79元附近高點。

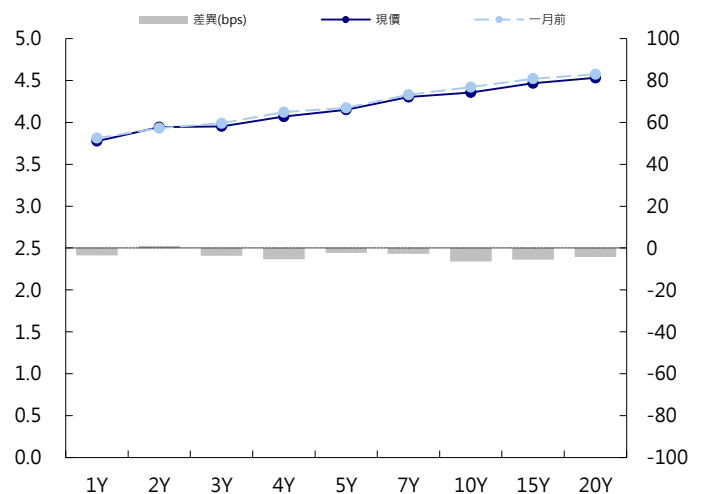
CNY/在岸公債曲線



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

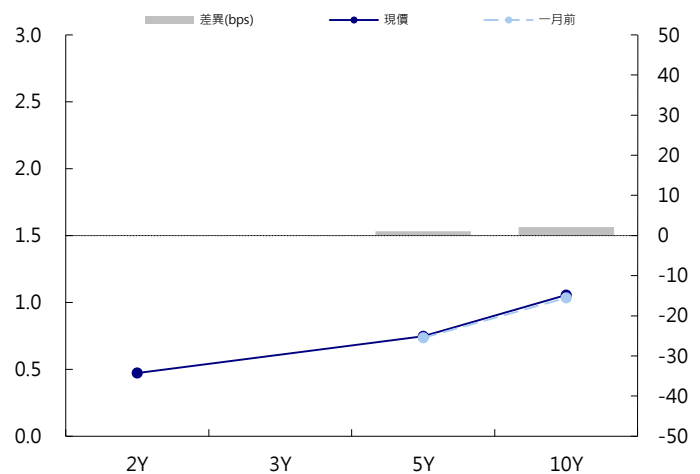
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.73%	(1.70)
十年期台幣公債	1.04%	(1.57)
美元兌台幣	30.36	(0.09)%
歐元兌台幣	33.98	0.11 %
港幣兌台幣	3.89	(0.03)%
人民幣兌台幣	4.44	(0.02)%
台幣隔夜拆款利率	0.184%	(0.20)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1134.95	(0.02)%
印尼盾	13305.00	(0.08)%
印度盧比	64.50	(0.14)%
泰國銖	33.94	0.01 %
越南盾	22710.00	(0.07)%
菲律賓比索	50.11	(0.46)%
馬來西亞幣	4.29	(0.01)%

台幣債市掃描

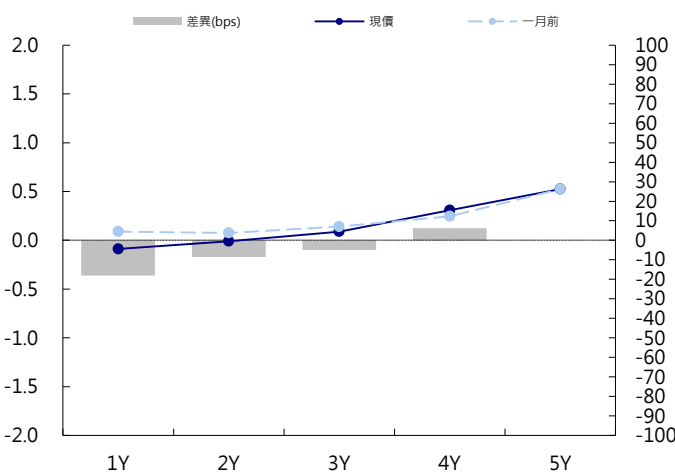
央行理監事會議維持利率不變，但對於通膨展望溫和且對下半年景氣抱持謹慎態度，在些微擔憂措辭內容的疑慮暫儲之後，市場買盤積極進場帶動周五台債指標券跳空開低，惟低檔獲利了結賣壓也不小，終場收斂了大部分的跌幅。收盤價方面，十年券收1.0567%下跌0.48bps，五年券收0.748%下跌0.15bps。展望後市，對台債看法與之前相同，指標券仍舊看籌碼集中度的變化，浮額若偏向交易商身上就容易造成短線大幅的波動，不利交易面操作，冷門券部分，流動性貼水過低不利短線追價，操作上建議逢低減碼。五年券A06105成交量為3.5億，預期區間為0.70%~0.80%。十年券A06104成交量為108億，預期區間為1.04%~1.14%。

日期	事件	預測	前期
06/27	Monitoring Indicator	--	21.000
06/27	Bounced Check Ratio	--	0.002

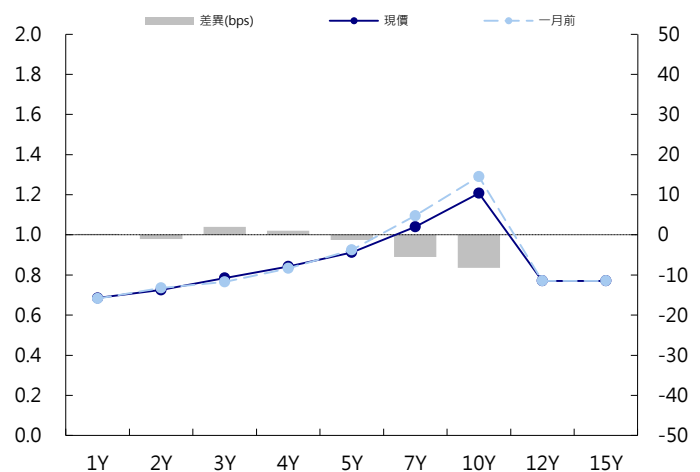
台幣公債曲線



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