

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:

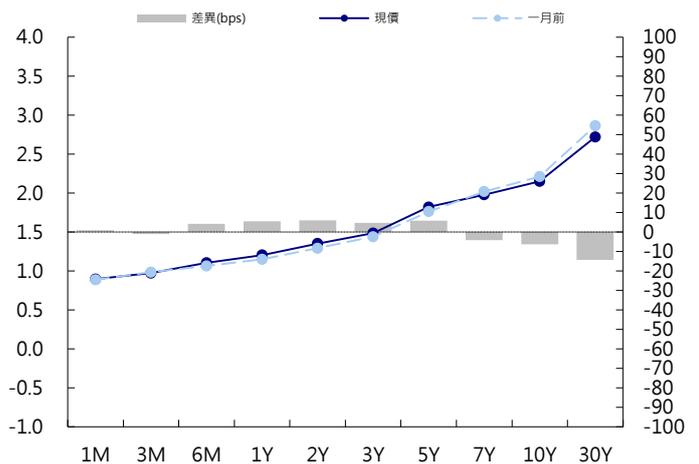
美國5月份中古屋簽約量環比下降0.8%，預估為成長1%，待售房有限遏制成長空間。舊金山聯儲行長Williams稱，美國的實際工資增速超過生產力，這是經濟走強的跡象。2年期國債殖利率跌1.6個基點至1.35%，10年期國債殖利率漲2.3個基點至2.23%。德拉吉的貨幣政策表態引發市場疑問。知情官員稱，歐洲央行總裁德拉吉周二的講話原意是在承認歐元區經濟強勁和警告仍然需要貨幣政策支持之間取得平衡，德國10年期國債殖利率跌0.2個基點至0.37%。英國央行行長卡尼稱，隨著閒置產能得到消化，英國央行或需撤出部分刺激措施，英國10年期國債殖利率漲6.4個基點至1.15%。

美歐元公司債:

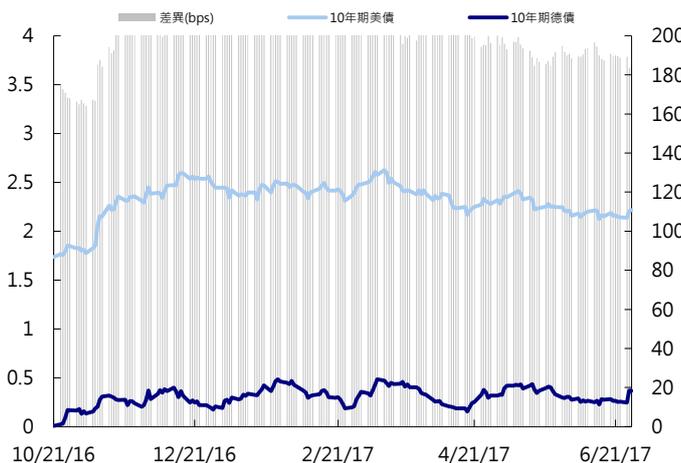
週三亞洲信用市場賣壓沉重，尤其是中國HY，有部分account調降中國HY曝險，使得價格下跌0.5~1.5元，IG券次也有賣盤，spread widen 1~3 bps，新發行的IG券次表現很明顯優於新發行HY券次，近期投資人宜保守看待HY券次。新發行部分，百度發行美金5和10年券，利率在CT5+ 116.5 bps和CT10+145 bps，中國建築發行美金5和10年券，利率分別在CT5+ 112.5 bps和CT10+135 bps。

日期	事件	預測	前期
06/29	GDP Annualized QoQ	0.012	0.012
06/29	Personal Consumption	0.006	0.006
06/29	GDP Price Index	0.022	0.022
06/29	Core PCE QoQ	0.021	0.021
06/29	Initial Jobless Claims	240k	241k
06/29	Continuing Claims	1932k	1944k
06/29	Bloomberg Consumer Comfort	--	49.400
06/30	Personal Income	0.003	0.004
06/30	Personal Spending	0.001	0.004
06/30	Real Personal Spending	0.002	0.002
06/30	PCE Deflator MoM	(0.001)	0.002
06/30	PCE Deflator YoY	0.015	0.017
06/30	PCE Core MoM	0.001	0.002
06/30	PCE Core YoY	0.014	0.015
06/30	Chicago Purchasing Manager	58.000	59.400
06/30	U. of Mich. Sentiment	94.500	94.500
06/30	U. of Mich. Current Conditions	--	109.600
06/30	U. of Mich. Expectations	--	84.700

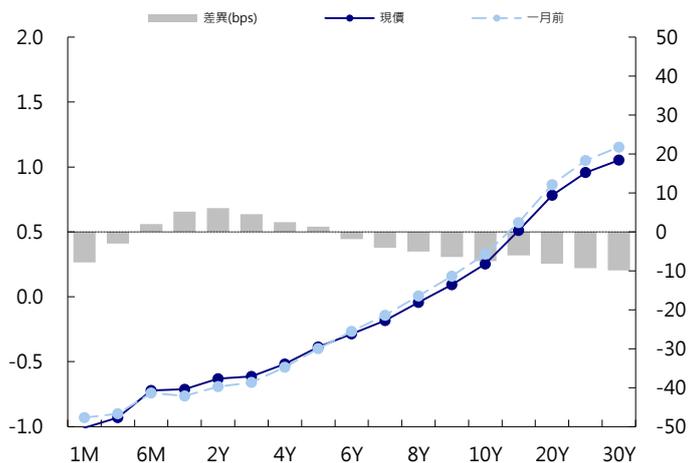
美國公債曲線



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

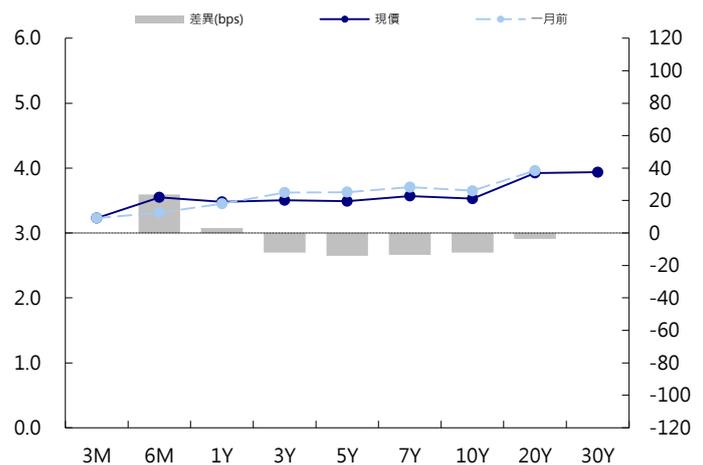
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.49%	4.15%	(3.00)	3.90
十年期公債	3.53%	4.36%	(2.15)	(0.40)
二十年期公債	3.93%	4.47%	0.00	(0.36)
人民幣即期匯率	6.84	6.84	-0.03%	(0.06)%
人民幣一月遠期匯率	6.86	6.85	(0.10)%	(0.04)%
人民幣三月遠期匯率	6.88	6.87	0.04%	(0.02)%
人民幣六月遠期匯率	6.91	6.92	0.04%	(0.03)%
	7D Repo	3M Shibor	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
06/29	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

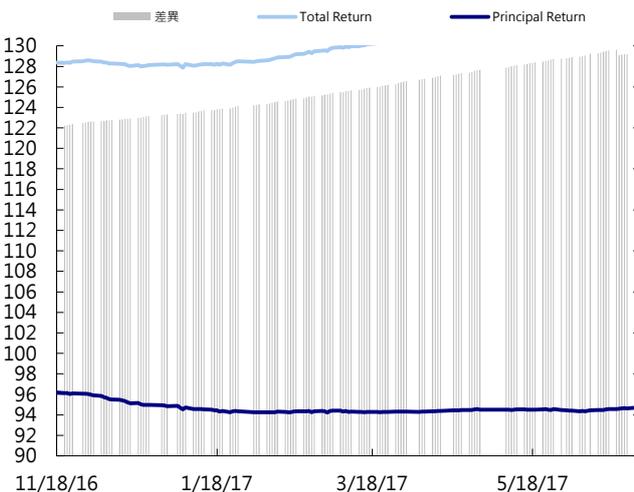
人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格變動不大。人民幣債券在岸市場方面，中國央行今日繼續不開展公開市場操作，單日淨回籠500億元，為連續第四日暫停操作；銀行間隔夜質押式回購加權平均利率續創逾兩個月低點，7天期品種和1年期IRS則走高，10年期國債殖利率亦走高。匯率方面，人民幣兌美元即期週三收升重回6.80關口，中間價亦大漲近240點，一改此前頹勢。專家稱，昨日人民幣多頭暴力推升，加上晚間歐美官員講話“配合”，今日美元指數繼續走低，且大行持續結匯，人民幣多頭擴大戰果；但市場情緒謹慎，成交明顯縮量。

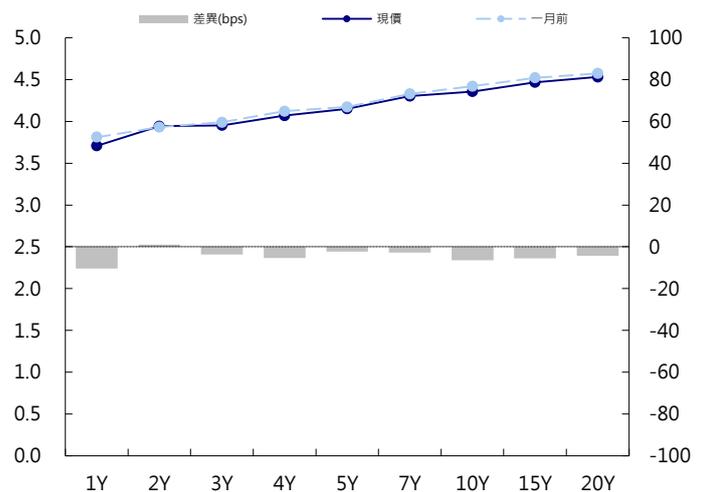
CNY/在岸公債曲線



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

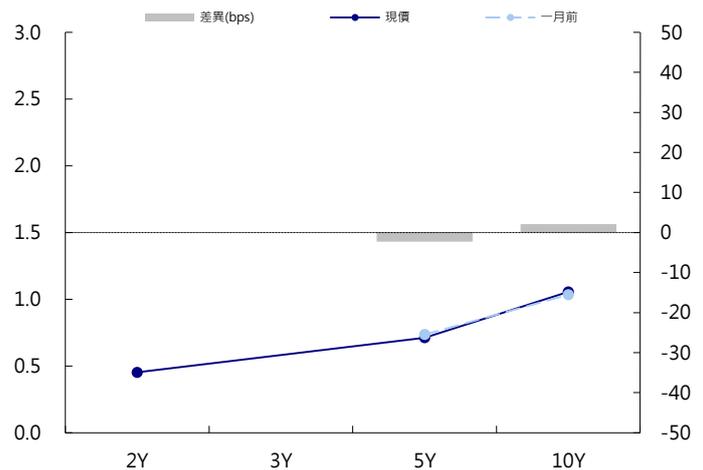
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.73%	(1.70)
十年期台幣公債	1.04%	(1.57)
美元兌台幣	30.36	(0.09)%
歐元兌台幣	33.98	0.11 %
港幣兌台幣	3.89	(0.03)%
人民幣兌台幣	4.44	(0.02)%
台幣隔夜拆款利率	0.184%	(0.20)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1134.95	(0.02)%
印尼盾	13305.00	(0.08)%
印度盧比	64.50	(0.14)%
泰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

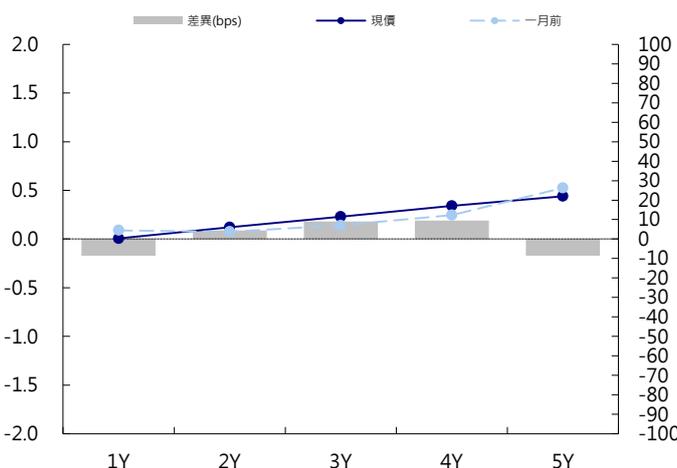
受德拉吉鷹派發言造成歐美債市殖利率大幅反彈的影響，周三台債指標券早盤跳空開高，部分短多單停損賣壓出籠令盤勢緩步走揚，五年增額券首日交投清淡，多空雙方未有大幅的動作。收盤價方面，十年券收1.053%反彈3.95bps，五年券收0.7548%反彈3.48bps。展望後市，歐美債市的技術面出現多翻空的格局，短線上可能對台債帶來壓力，但國內籌碼供不應求的狀況短期間仍無法改善，因此利率大幅彈升的風險仍舊有限，今年台債的走勢仍是區間看待。操作上建議逢彈分批進場承接。五年券A06105成交量為6.5億，預期區間為0.70%~0.80%。十年券A06104成交量為179.5億，預期區間為1.0%~1.1%。

日期 事件 預測 前期

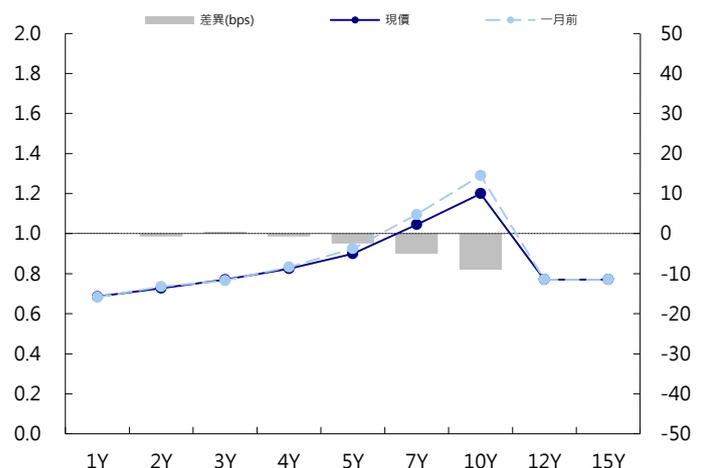
台幣公債曲線



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