

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	1.63%	(3.47)
美國十年公債	2.32%	0.72
美國三十年公債	3.09%	5.25
德國五年公債	0.14%	0.00
德國十年公債	0.81%	1.00
德國三十年公債	1.52%	1.40
道瓊工業	17935.74	0.17 %
那斯達克	5064.88	0.18 %
S&P 500	2100.44	0.20 %
德國工業	10978.01	(0.60)%
英國FTSE	6680.55	(0.44)%
法國CAC	4790.62	(1.02)%
歐元兌美元	1.14	0.84 %
美元兌日圓	123.49	(0.59)%
美元兌人民幣	6.21	0.02 %
美國5年國債CDS	16.84	0.33
德國5年國債CDS	15.17	0.29
義大利5年國債CDS	129.47	2.94
西班牙5年國債CDS	104.84	3.02
葡萄牙5年國債CDS	196.73	6.28
法國5年國債CDS	35.40	1.02
黃金	1186.12	0.83%

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

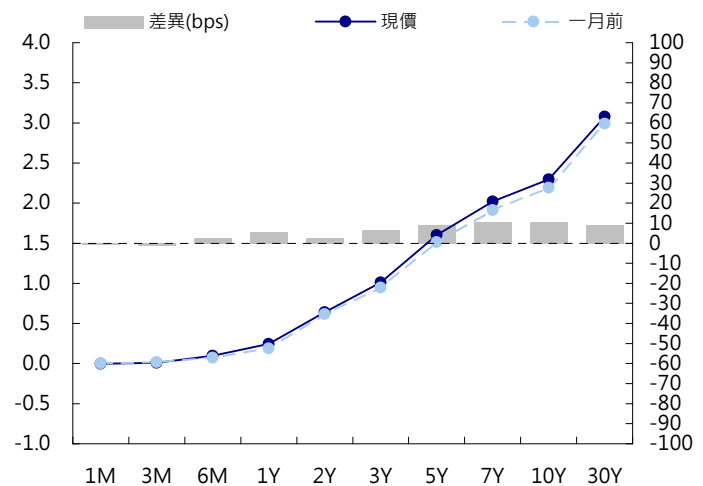
美債利率周三下滑，此前FOMC下調經濟成長和聯邦基金利率預估，但表示今年經濟成長可能足夠強勁，能支撐年內升息。FED最新政策聲明和決策者預估顯示，美國經濟在Q1萎縮後，今年仍有望錄得1.8%-2.0%的增幅。決策者對年底聯邦基金利率合適水準的預估仍集中在0.625%附近。不過，有七位決策者現支持今年只升息一次，或不升息。另外，較之3月時的預期，決策者小幅下調了對2016年和2017年利率水平的預估。南歐國家公債利率周三下跌但跌幅收斂，因希臘和國際債權人的債務磋商沒有突破。歐元集團主席迪塞爾布洛姆稱，周四與希臘達成協議的機率“非常低”。希臘央行周三發出警告，如果政府和債權人不能達成改革換援助的協議，該國將走上“苦楚的”違約和退出歐元區的道路。義西葡十年公債利率小跌1-4bps。

美歐元公司債：

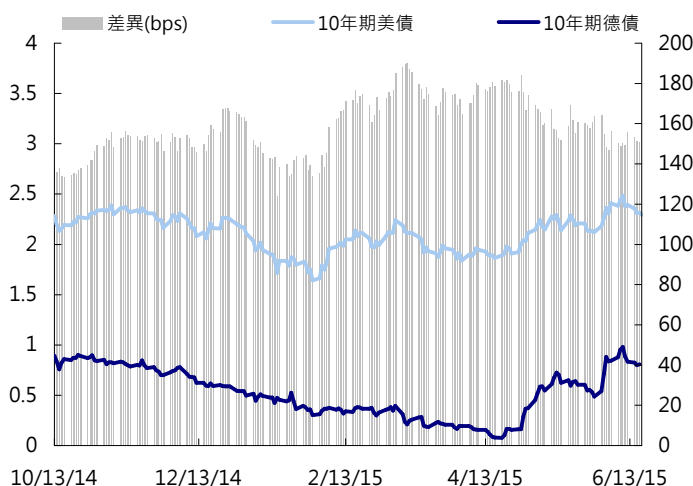
亞洲公司債市場在FOMC當日持續保持低量，同時相較於周二顯得格外穩定，並且有買盤以及空單回補進駐部分中國資產管理公司名字以及中國銀行T2。CNH對USD之CCS curve前端持續上漲，顯示CNH資金壓力持續出現，點心債投資應以票息較高之標的著手。今日有FINSTR 2018年新券上市，發行利率於5.55%。在歐洲金融債方面，終端投資人持續出現將高價格債券換為低價格債券的flow出現，AT1價格小幅下跌0.25 pt。

日期	事件	預測	前期
06/18	經常帳餘額	-\$117.1B	-\$113.5B
06/18	Revisions: U.S. Current Account		
06/18	CPI(月比)	0.005	0.001
06/18	CPI(不含食品及能源)(月比)	0.002	0.003
06/18	CPI(年比)		(0.002)
06/18	CPI(不含食品及能源)(年比)	0.018	0.018
06/18	CPI指數(未經季調)	237.965	236.599
06/18	CPI 主要指數 經季調	241.819	241.409
06/18	首次申請失業救濟金人數	278K	279K
06/18	實質平均週薪(年比)	--	0.023
06/18	連續申請失業救濟金人數	2200K	2265K
06/18	彭博消費者舒適度	--	40.100
06/18	彭博經濟預期	--	44.000
06/18	費城聯準企業展望	8.000	6.700
06/18	領先指數	0.004	0.007

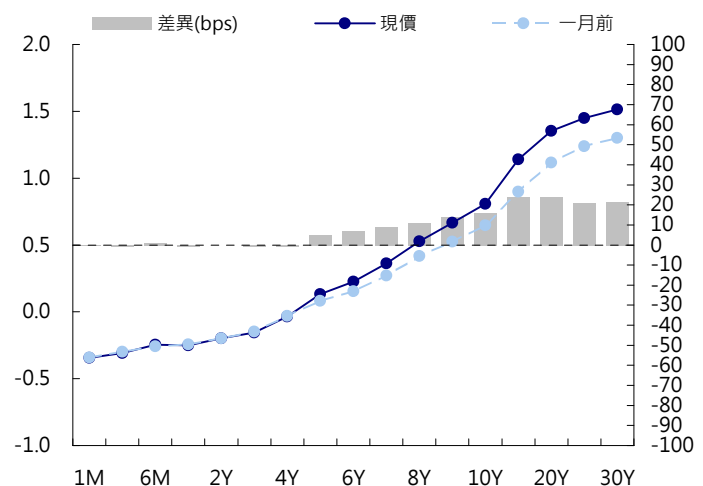
美國公債曲線



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

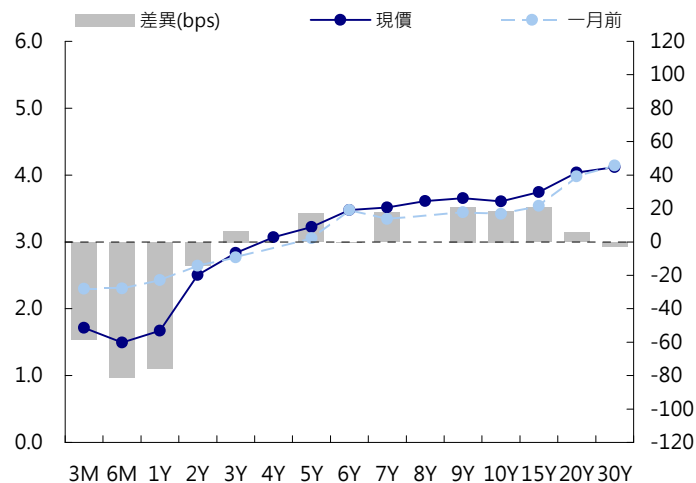
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.22%	3.01%	1.49	(0.66)
十年期公債	3.6%	3.39%	(0.05)	(0.16)
十五年期公債	3.75%	3.59%	(0.01)	(0.06)
人民幣即期匯率	6.21	6.21	-0.02%	(0.03)%
人民幣一月遠期匯率	6.22	6.22	0.03%	(0.03)%
人民幣三月遠期匯率	6.24	6.24	(0.47)%	(0.04)%
人民幣六月遠期匯率	6.28	6.28	0.00%	(0.03)%
CNY IRS 一年期	7D Repo 2.545%	3M Shibor 3.42%	7D Repo 1.50	3M Shibor 6.00
CNY IRS 二年期	2.6%	3.525%	1.00	5.50
CNY IRS 三年期	2.67%	3.63%	(1.50)	6.00
CNY IRS 四年期	2.79%	3.68%	(2.00)	4.00
CNY IRS 五年期	2.915%	3.75%	(3.00)	4.50
CNH IRS 一年期	3.28%			7.00
CNH IRS 二年期	3.35%			(1.00)
CNH IRS 三年期	3.44%			2.00
CNH IRS 四年期	3.5%			2.00
CNH IRS 五年期	3.53%			4.00
CNH CCS 三月期	2.59		(14.33)	
CNH CCS 六月期	2.62		9.00	
CNH CCS 一年期	2.68		0.00	
CNH CCS 三年期	2.98		(1.00)	
CNH CCS 五年期	3.01		(2.00)	

日期	事件	預測	前期
06/18	China May Property Prices		
06/19	MNI June Business Indicator		

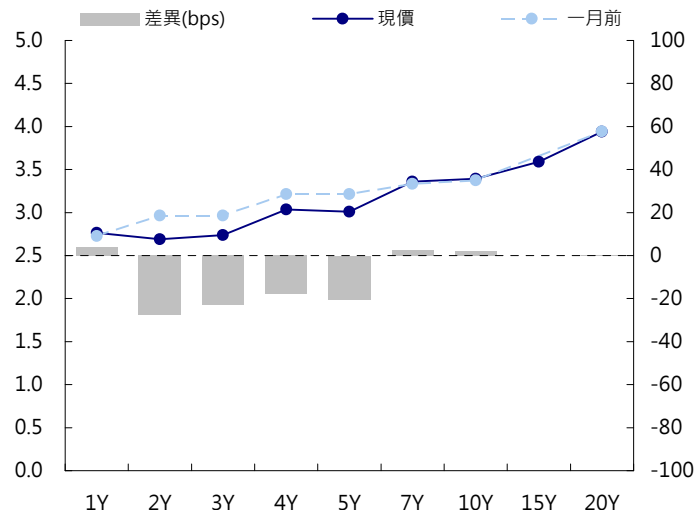
人民幣債市掃描

昨日人民幣兌美元即期隨中間價小幅收貶，並創下一個月來收盤新低。週三午後客盤購匯發力，做空人民幣情緒升溫，逆轉人民幣早盤小漲局勢；不過隨後中資大行結匯穩住匯價，6.21元的關口暫時守住。市場認為人民幣若要擺脫橫盤局面，可能要等美聯儲升息以帶動國際美元強勢格局更為明確。但至今仍尚未有太大變化，即使5月銀行淨結匯13億美元，人民幣波幅也有限。昨日Start Plus Investments Limited發行3年期人民幣主順位債券，由金融街控股股份有限公司Financial Street Holdings (Hong Kong) Company Limited 作為保證人，guidance在 5.80%

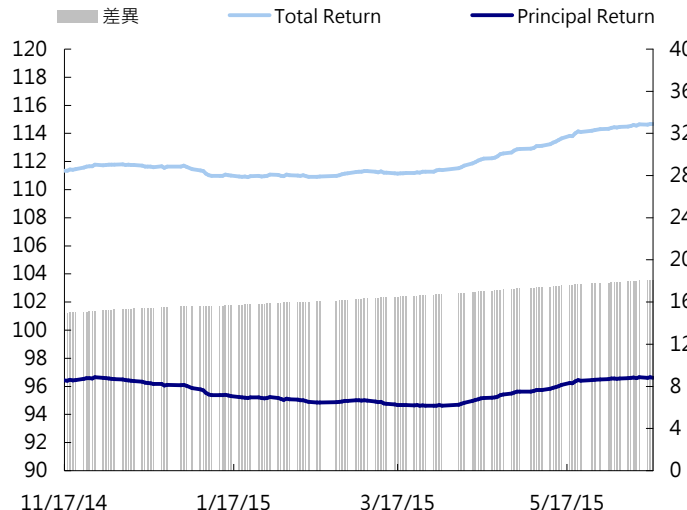
CNY/在岸公債曲線



CNH/離岸公債曲線



永豐金點心債指數, Total Return vs. Principal Return



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

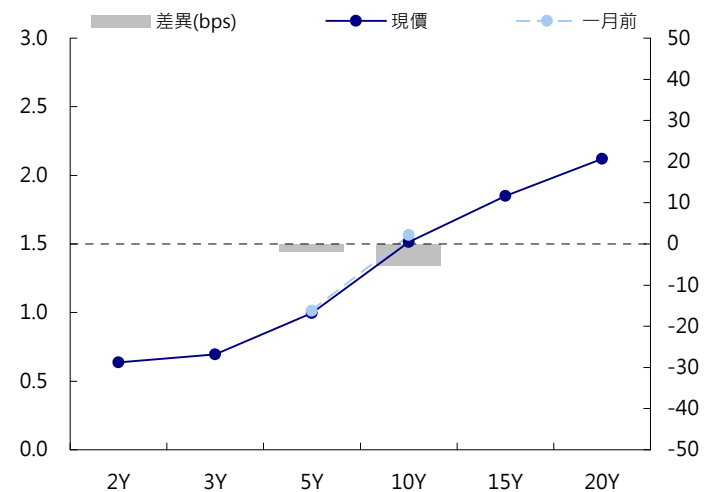
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1%	(0.50)
十年期台幣公債	1.51%	(1.05)
美元兌台幣	31.26	(0.02)%
歐元兌台幣	34.85	(0.19)%
港幣兌台幣	3.99	0.01 %
人民幣兌台幣	4.98	(0.60)%
台幣隔夜拆款利率	0.387%	(0.10)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1113.25	(0.20)%
印尼盾	13348.00	0.29 %
印度盧比	63.91	(0.01)%
泰國銖	33.63	0.13 %
越南盾	21803.00	0.47 %
菲律賓比索	45.17	(0.12)%
馬來西亞幣	3.73	0.07 %

台幣債市掃描

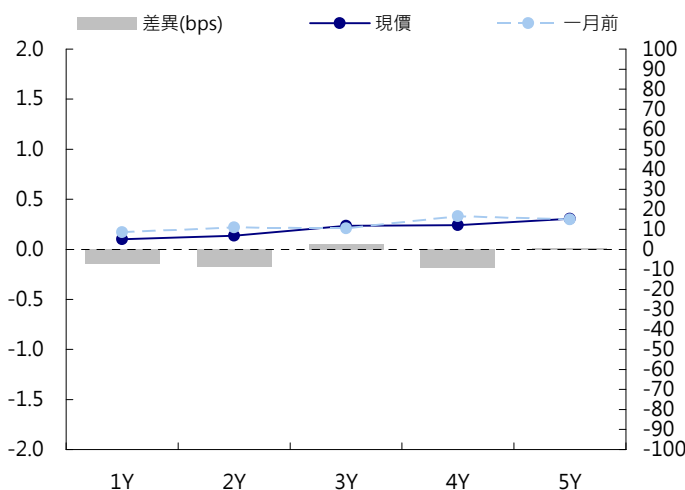
台灣10年增額公債104/5R利率周三連五日收低。因台債隨美債利率走低，以及台股持續疲弱；不過波段跌幅已大，也有持券者趁勢獲利了結，殖利率跌幅因而收斂。目前市場資金依舊浮濫，且市場認為FOMC會議不會有驚人之舉，加上今年做空者都有受傷，不敢表態。因端午節假期，台灣金融市場本周五(19日)休市。五年券A04109成交量32.0億，區間預期在0.97%至1.05%。十年券A04105R成交量143億，區間預期在1.48%至1.58%。

日期 事件 預測 前期

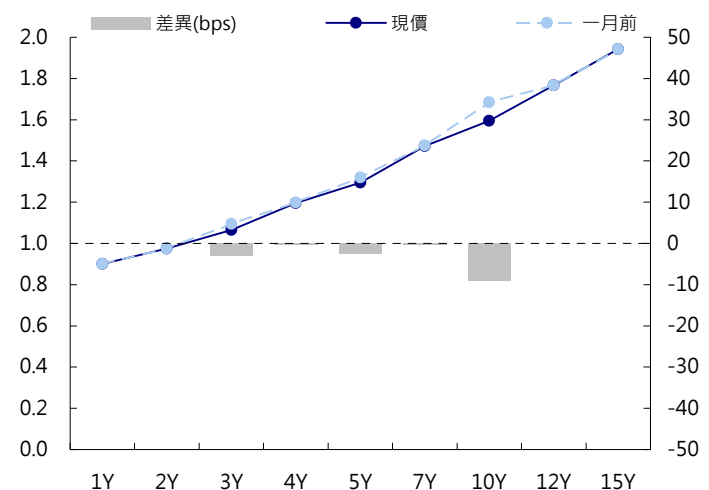
台幣公債曲線



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。過去表現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