

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	1.74%	2.96
美國十年公債	2.18%	3.30
美國三十年公債	2.84%	2.81
德國五年公債	-0.45%	1.80
德國十年公債	0.27%	1.70
德國三十年公債	1.13%	1.10
道瓊工業	21173.69	0.18 %
那斯達克	6297.38	0.36 %
S&P 500	2433.14	0.16 %
德國工業	12672.49	(0.14)%
英國FTSE	7478.62	(0.62)%
法國CAC	5265.53	(0.07)%
歐元兌美元	1.13	0.35 %
美元兌日圓	109.89	0.41 %
美元兌人民幣	6.80	0.01 %
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	16.35	0.75
義大利5年國債CDS	177.24	18.51
西班牙5年國債CDS	75.73	(0.51)
葡萄牙5年國債CDS	198.06	1.39
法國5年國債CDS	28.59	0.02
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	72.38	(1.30)
韓國5年國債CDS	53.52	(0.58)

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

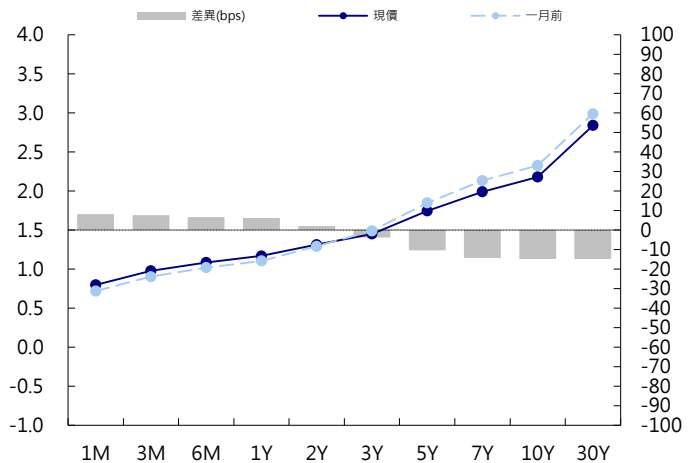
美國上周首次申請失業救濟人數下降1萬至24.5萬，恢復下降勢頭，顯示就業市場依然緊俏。2年期國債殖利率漲0.8個基點至1.31%，10年期國債殖利率漲1.6個基點至2.19%。歐洲央行維持基準利率和量化寬鬆政策不變，前瞻指引排除了再次降息的可能性，距離刺激措施退場又近一步。歐洲央行將經濟成長面臨的風險評估調整至大體平衡，並將2017-2019年經濟成長預估每年都上調了0.1個百分點，同時下調通膨預測，德國10年期國債殖利率跌1.3個基點至0.26%。出口民調顯示，英國首相特里莎·梅的保守黨料無法在議會選舉中獲得多數席位，英國政局前景因此將充滿變數，英國10年期國債殖利率漲3.2個基點至1.03%。

美歐元公司債：

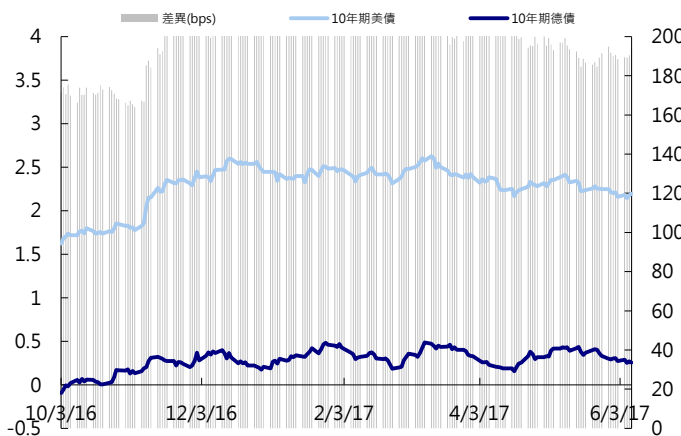
周四亞洲信用市場無太大變化，IG 券次spread大致持平，HY變化較大，恆大地產公布將買回18、19和20年到期的美金債券，並將發行21、23和25年的債券，將被買回的債券價格急速走高至買回價，新發行的遠東宏信價格上漲1元，中國電建持平在100。新發行部分，FWD和AMTD發行美金perp，預期不會是市場交易重點。

日期	事件	預測	前期
06/09	Household Change in Net Worth	--	\$2043b
06/09	Wholesale Inventories MoM	(0.003)	(0.003)
06/09	Wholesale Trade Sales MoM	--	--

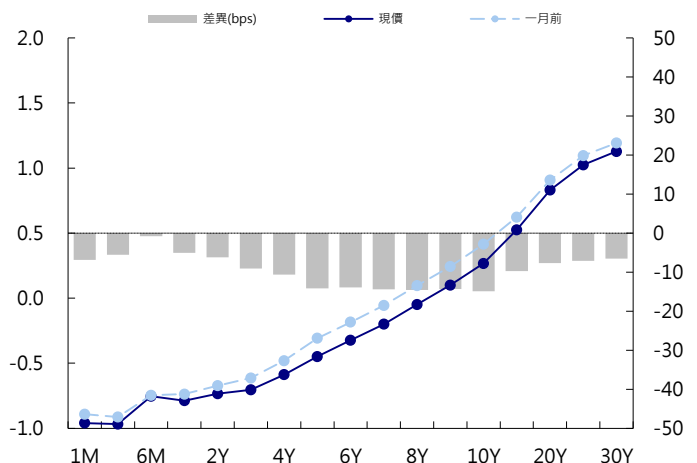
美國公債曲線



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

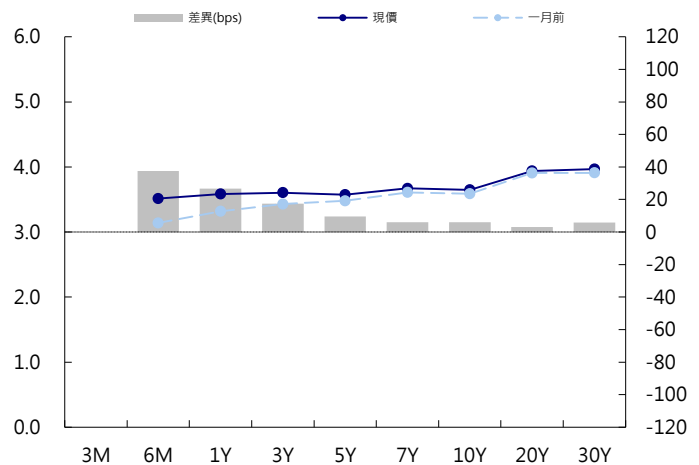
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.57%	4.23%	(3.75)	(1.65)
十年期公債	3.65%	4.45%	(2.01)	(0.52)
二十年期公債	3.94%	4.53%	0.00	(0.03)
人民幣即期匯率	6.80	6.77	-0.01%	0.03 %
人民幣一月遠期匯率	6.81	6.79	0.16 %	0.01 %
人民幣三月遠期匯率	6.84	6.83	(0.04)%	0.03 %
人民幣六月遠期匯率	6.86	6.87	(0.05)%	0.03 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.595%	4.635%	(1.50)	6.50
CNY IRS 二年期	3.655%	4.56%	0.00	2.50
CNY IRS 三年期	3.71%	4.55%	0.00	1.50
CNY IRS 四年期	3.775%	4.55%	0.50	1.00
CNY IRS 五年期	3.835%	4.58%	1.00	2.00
CNH IRS 一年期	4.62%		4.00	
CNH IRS 二年期	4.59%		0.00	
CNH IRS 三年期	4.59%		0.00	
CNH IRS 四年期	4.57%		0.00	
CNH IRS 五年期	4.6%		2.50	
CNH CCS 三月期	4.32		(33.02)	
CNH CCS 六月期	3.99		(24.19)	
CNH CCS 一年期	3.99		(9.50)	
CNH CCS 三年期	4.14		(3.50)	
CNH CCS 五年期	4.13		0.00	

日期	事件	預測	前期
06/09	CPI YoY	0.015	0.012
06/09	PPI YoY	0.057	0.064

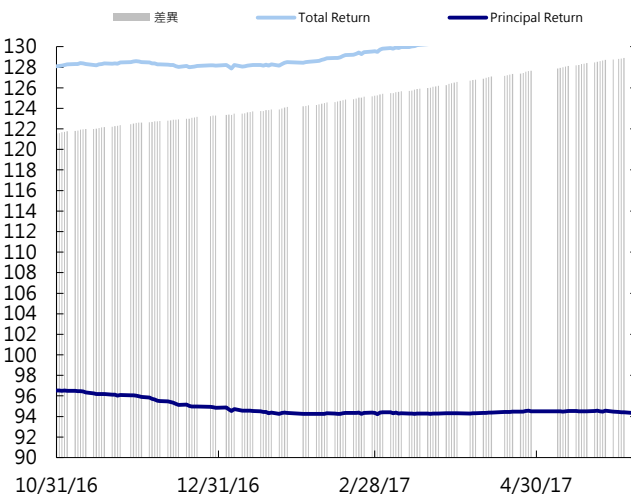
人民幣債市掃描

宏觀數據方面，中國5月出口增長，受益於全球貿易前景，進口數據表明內需強勁，且國內經濟具備彈性。人民幣債券離岸市場方面，投資級債券整體價格變動不大。人民幣債券在岸市場方面，銀行間隔夜和7天質押式回購加權利率、1年期IRS、10年期國債收益率齊走升。匯率方面，境內外人民幣於日內窄幅波動後於下午5點前後下跌，反映美元轉強。但經濟數據向好，結合外匯儲備連續4個月增加，將對人民幣匯率的企穩進一步形成支撐。

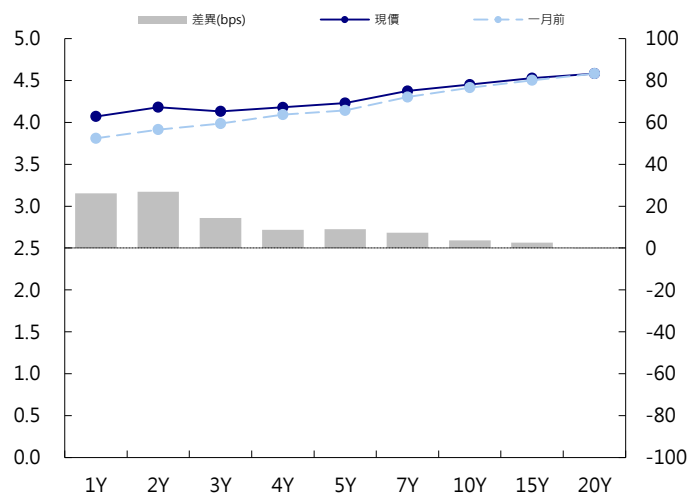
CNY/在岸公債曲線



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

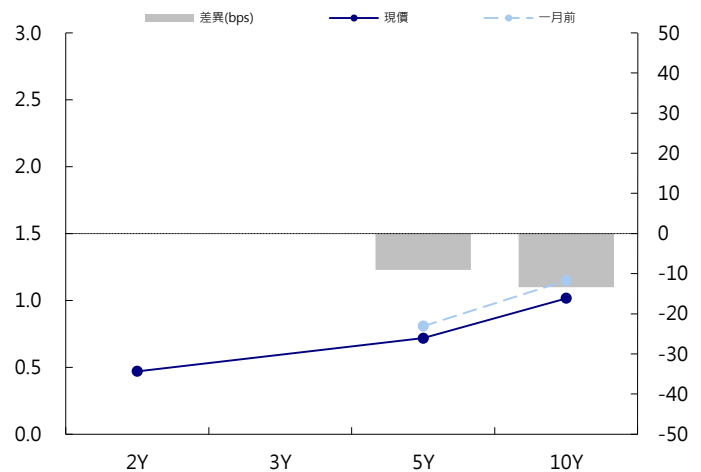
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.72%	0.00
十年期台幣公債	1.02%	0.72
美元兌台幣	30.11	0.05 %
歐元兌台幣	33.87	0.01 %
港幣兌台幣	3.86	0.06 %
人民幣兌台幣	4.43	0.13 %
台幣隔夜拆款利率	0.178%	(0.10)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1126.30	0.19 %
印尼盾	13322.00	0.00 %
印度盧比	64.42	(0.01)%
泰國銖	34.04	0.03 %
越南盾	22690.00	0.00 %
菲律賓比索	49.57	0.01 %
馬來西亞幣	4.27	0.14 %

台幣債市掃描

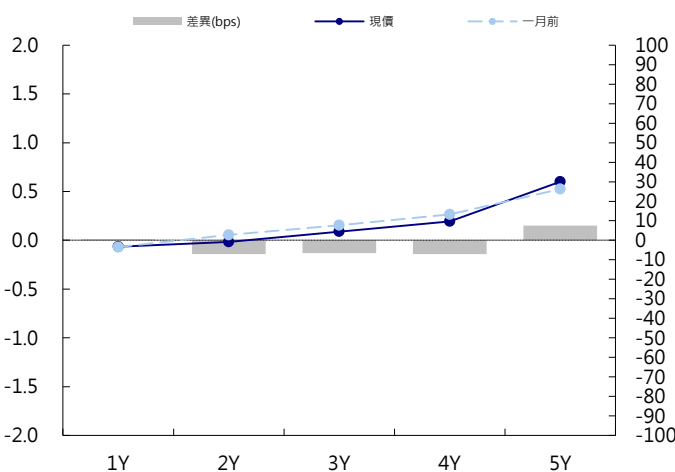
週四台債反映國際債券走勢，指標十年利率在平盤上方交易，五年公債表現相對穩定，尾盤利率走高，收盤價方面，十年反彈1.30bps收1.023%，五年收平盤0.715%。展望後市，下週的十年公債R2標售與FOMC會議結果為觀察重點，短線上冷熱門券賣壓有限，利率難以大幅走高，跌深或有技術性修正，但在整體環境利好公債市場下，台債震盪盤整機率高，操作上維持逢高買進建議。五年券A06105成交量為5億，預期區間為0.68%~0.78%。十年券A06104R成交量為108億，預期區間為1.00%~1.08%。

日期 事件 預測 前期

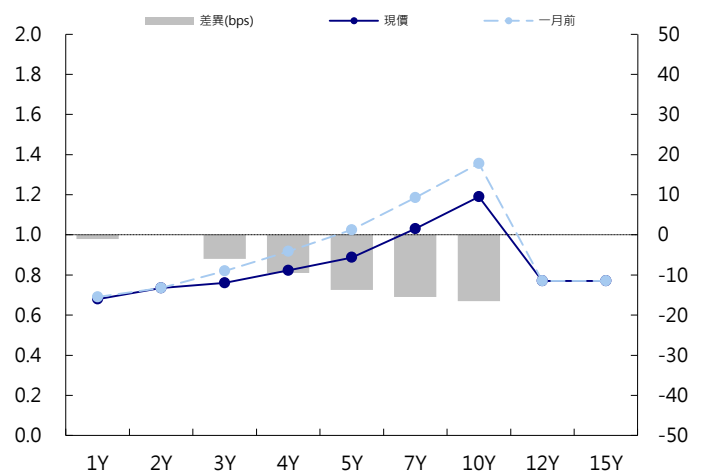
台幣公債曲線



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