

# 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	1.79%	3.17
美國十年公債	2.48%	4.54
美國三十年公債	3.22%	4.93
德國五年公債	0.22%	(0.60)
德國十年公債	0.98%	3.10
德國三十年公債	1.7%	4.70
道瓊工業	18000.40	1.33 %
那斯達克	5076.69	1.25 %
S&P 500	2105.20	1.20 %
德國工業	11265.39	2.40 %
英國FTSE	6830.27	1.13 %
法國CAC	4934.91	1.75 %
歐元兌美元	1.13	(0.01)%
美元兌日圓	123.03	0.21 %
美元兌人民幣	6.21	0.00 %
美國5年國債CDS	16.84	0.50
德國5年國債CDS	14.68	(0.06)
義大利5年國債CDS	106.98	0.56
西班牙5年國債CDS	83.38	(1.47)
葡萄牙5年國債CDS	170.85	4.77
法國5年國債CDS	30.92	0.67
黃金	1186.04	-0.12%

## 美歐元公債及公司債市場掃描

### 美歐元公債指標利率:

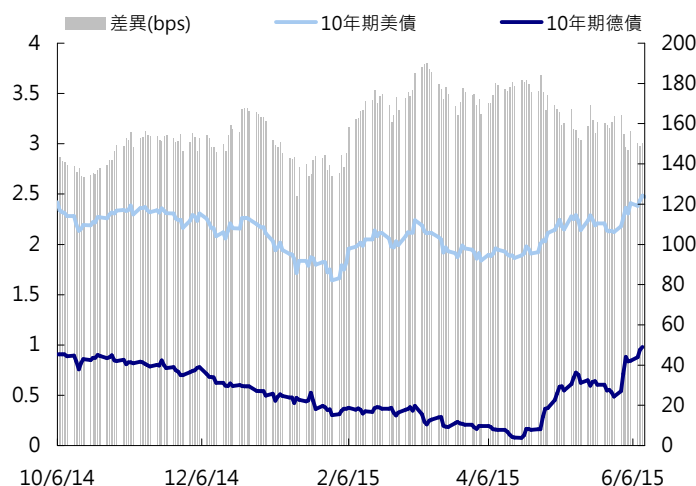
周三美債因德債賣壓與本周大量的公司債和公債供應，帶動利率至逾七個月高位，即便紐約午後的10美債標售獲穩健需求，利率仍收高約3bps。美國周四還將標售130億美元的30年公債。根據湯森路透旗下IFR，周一和周二有超過180億美元投資級別公司債進場。周四美國將公佈零售銷售數據。周三倫敦早盤10年德債利率一度飆升至1.05%，因市場的長期通脹率預期觸及三周高位。歐元區通脹率仍在0.3%的很低水準。但有關長期通縮的恐懼正在消除。ECB青睞反映市場通脹預期的5Y5Y損益平衡通脹率觸及三周高點1.835%。德國周三發售兩年期普通公債，得到強勁需求。周三消息傳出希臘總理齊普拉斯晚間在布魯塞爾會晤梅克爾及歐蘭德。齊普拉斯設法打破僵局，敲定金援，以支付債務。消息提振歐元債券，義西葡十年公債利率收跌1-4bps。

### 美歐元公司債:

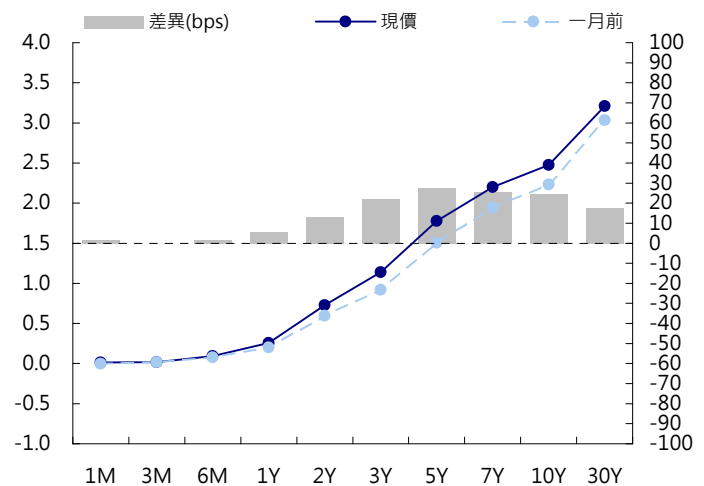
周三亞洲信用市場氣氛稍有提振仍是偏謹慎，買盤集中於AMC(HRAM 25/CCAMCL 25)及中國銀行T2(BCHINA/CCB)券次，因而一度tightened 2-5bps，不過臨近亞洲收盤時隨著美債利率再度走高，spread再度走闊；山水水泥陷入控制權之爭後稱被銀行停發新貸，SHASHU 20下跌10pts作收。CNH HY新券MEILAN 18s因PB買進表現不差，整體而言點心債市場氣氛仍偏多頭。

日期	事件	預測	前期
06/11	財政預算月報	-\$97.5B	--
06/11	先期零售銷售(月比)	0.012	
06/11	零售銷售(不含汽車)(月比)	0.008	0.001
06/11	零售銷售(不含汽車及汽油)	0.005	0.002
06/11	零售銷售(控制組)	0.005	
06/11	進口物價指數(月比)	0.009	(0.003)
06/11	首次申請失業救濟金人數	277K	276K
06/11	進口物價指數(年比)	(0.100)	(0.107)
06/11	連續申請失業救濟金人數	2180K	2196K
06/11	彭博6月美國調查		
06/11	彭博消費者舒適度	--	40.500
06/11	企業存貨	0.002	0.001
06/12	家計部門變動-依淨值	--	\$1517B
06/12	PPI最終需求(月比)	0.004	(0.004)
06/12	PPI(不含食品及能源)(月比)	0.001	(0.002)
06/12	PPI不含食品、能源及貿易(月比)	0.001	0.001
06/12	PPI最終需求(年比)	(0.011)	(0.013)
06/12	PPI(不含食品及能源)(年比)	0.007	0.008

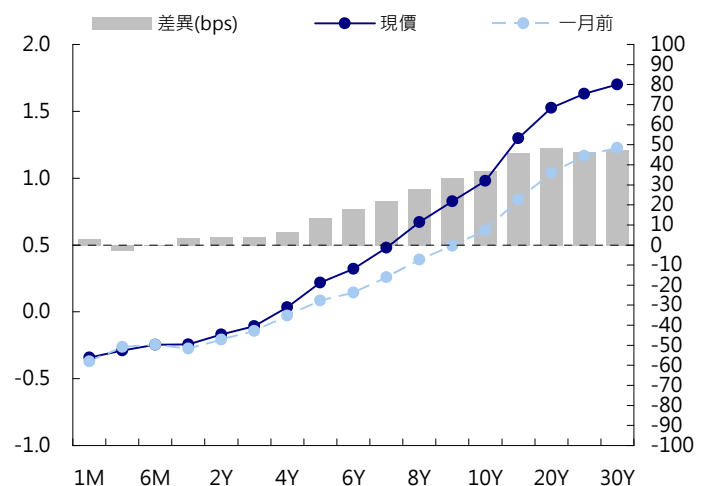
### 美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



### 美國公債曲線



### 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

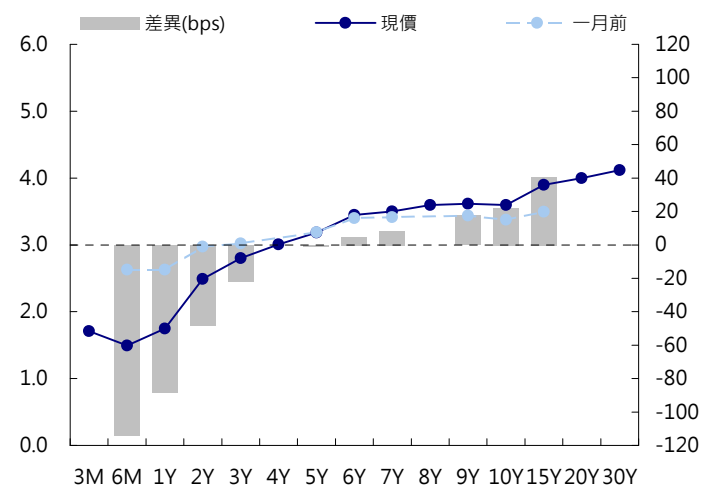
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.18%	3.02%	(2.72)	(0.18)
十年期公債	3.59%	3.39%	0.50	(0.19)
十五年期公債	3.9%	3.59%	--	(0.21)
人民幣即期匯率	6.21	6.21	0%	(0.04)%
人民幣一月遠期匯率	6.22	6.22	(0.01)%	(0.02)%
人民幣三月遠期匯率	6.24	6.25	(0.03)%	(0.02)%
人民幣六月遠期匯率	6.27	6.28	(0.02)%	(0.02)%
CNY IRS 一年期	2.415%	3.26%	6.50	11.00
CNY IRS 二年期	2.485%	3.38%	5.50	11.00
CNY IRS 三年期	2.58%	3.49%	5.50	11.00
CNY IRS 四年期	2.7%	3.55%	2.50	8.00
CNY IRS 五年期	2.835%	3.615%	3.00	7.50
CNH IRS 一年期	3.16%		4.00	
CNH IRS 二年期	3.24%		5.00	
CNH IRS 三年期	3.29%		8.00	
CNH IRS 四年期	3.37%		11.00	
CNH IRS 五年期	3.39%		9.00	
CNH CCS 三月期	2.45		9.00	
CNH CCS 六月期	2.48		11.00	
CNH CCS 一年期	2.66		3.00	
CNH CCS 三年期	3.03		2.00	
CNH CCS 五年期	3.06		2.00	

## 人民幣債市掃描

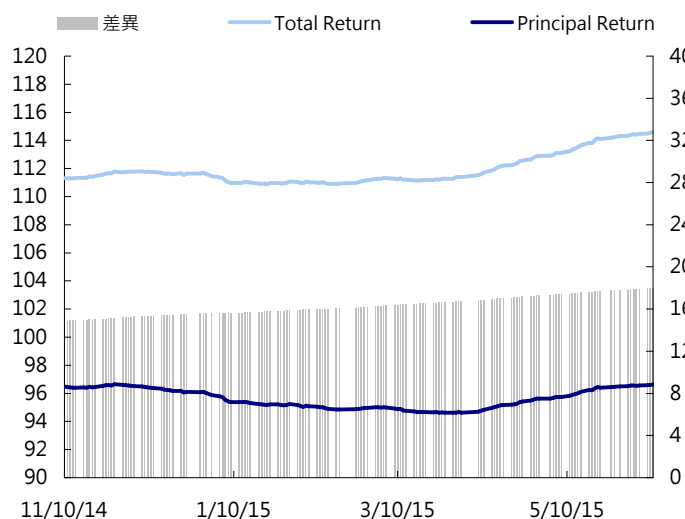
人民幣兌美元即期週三逆中間價微幅收跌。交易員稱，市場交投極為清淡，日內匯價在不足30個點子內窄幅整理，缺乏信號指引，短期料仍難突破此前6.19-6.21元盤整區間。他們並表示，近期亞洲新興市場貨幣普遍走貶，但人民幣表現相對堅挺，除了離岸CNH略受波及外，在岸CNY關鍵還是看客盤供求關係。而中國A股被暫緩納入MSCI明晟新興市場指數.MSCIEM，對匯市的影響可以忽略不計。在人民幣被動升值的环境中，消費需求向海外分流以及海外進口商品在價格上的優勢可能進一步衝擊國內的消費品市場，導致國內零售消費增速持續下滑權益類市場以及地方政府債供給源源不斷，抑制中長期利率下行，難以刺激居民消費需求和企業投資需求。針對中國A股推遲加入MSCI明晟新興市場指數，市場人士普遍反映不能簡單地理解為人民幣國際化進程受挫，短期來看並不會對人民幣匯率造成負面影響。

日期	事件	預測	前期
06/11	零售銷售(年比)	0.101	0.100
06/11	零售銷售年至今(年比)	0.104	0.104
06/11	工業生產(年比)	0.060	--
06/11	工業生產年至今(年比)	0.062	0.062
06/11	固定資產農村除外年至今(年比)	0.119	0.120
06/11	彭博GDP每月預估(年比)	--	0.064

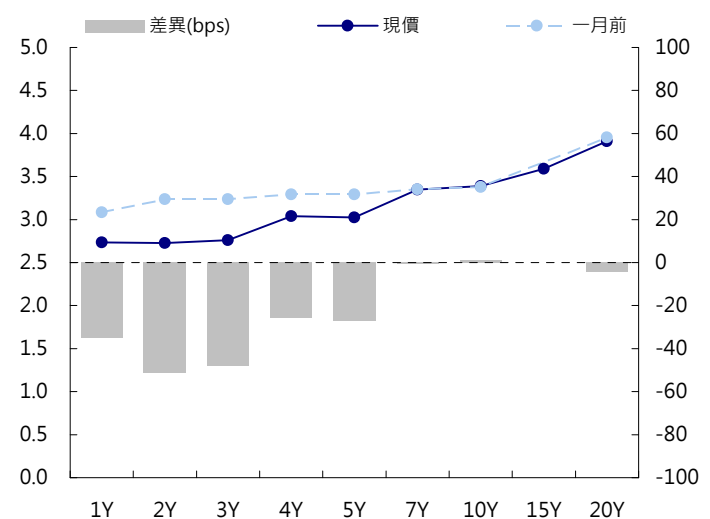
## CNY/在岸公債曲線



## 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

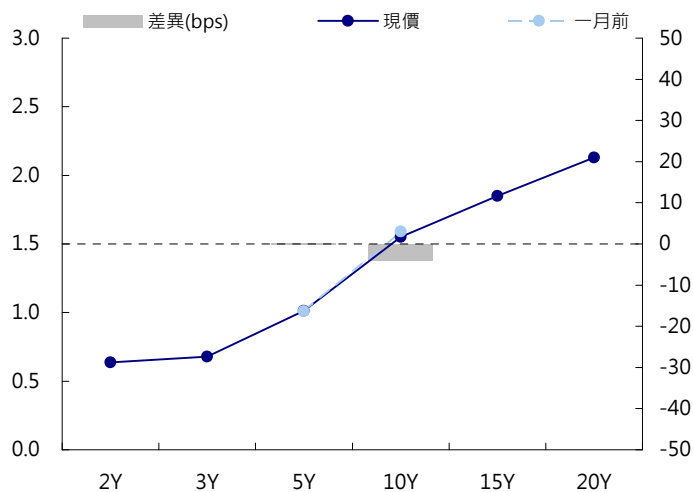
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.01%	0.56
十年期台幣公債	1.55%	1.22
美元兌台幣	31.16	(0.47)%
歐元兌台幣	35.10	(0.15)%
港幣兌台幣	3.98	0.00 %
人民幣兌台幣	4.98	(1.00)%
台幣隔夜拆款利率	0.388%	0.00
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1112.83	0.18 %
印尼盾	13222.00	0.02 %
印度盧比	63.85	0.11 %
泰國銖	33.65	0.14 %
越南盾	21803.00	0.36 %
菲律賓比索	45.00	(0.01)%
馬來西亞幣	3.73	0.34 %

## 台幣債市掃描

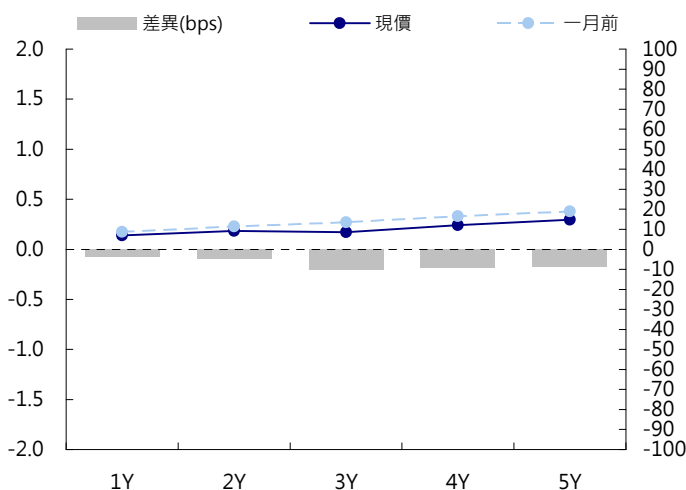
週三台幣利率狹幅區間震盪，對國際債券偏空走勢反應有限，盤中利率維持於1bp內狹幅震盪，終場利率以小幅上揚作收。展望後市，空方保守且籌碼穩定，使得利空時台幣反應淡化，但同時也抑制進場追價的意願，整體市場交易明顯萎縮，除非國際債市有大幅走勢，否則台幣近期內將持續在狹幅區間游走。五年券A04109成交量53.5億，區間預期在0.98%至1.08%。十年券A04105R成交量48.0億，區間預期在1.53%至1.63%。

日期                      事件                      預測                      前期

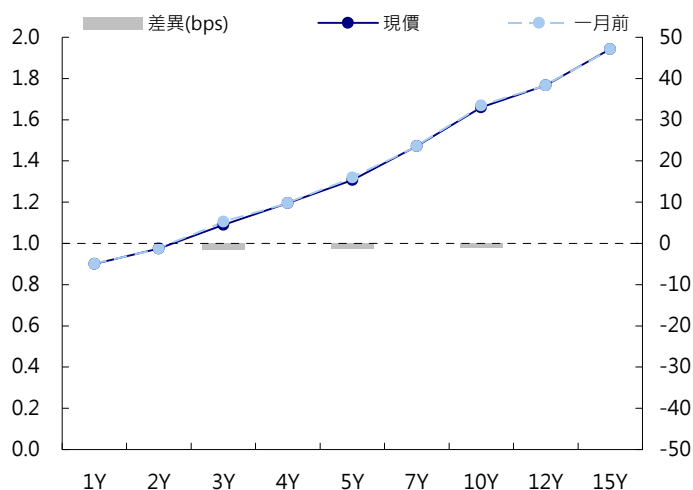
## 台幣公債曲線



## 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](http://www.taiwanresearch.com)  
Bloomberg page: SIAL