

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	1.73%	(5.97)
美國十年公債	2.38%	(10.66)
美國三十年公債	3.1%	(11.99)
德國五年公債	0.19%	(3.70)
德國十年公債	0.88%	(9.70)
德國三十年公債	1.59%	(11.40)
道瓊工業	18039.37	0.22 %
那斯達克	5082.51	0.11 %
S&P 500	2108.86	0.17 %
德國工業	11332.78	0.60 %
英國FTSE	6846.74	0.24 %
法國CAC	4971.37	0.74 %
歐元兌美元	1.12	0.07 %
美元兌日圓	123.57	(0.06)%
美元兌人民幣	6.21	0.01 %
美國5年國債CDS	16.39	(0.12)
德國5年國債CDS	14.68	(0.21)
義大利5年國債CDS	106.25	1.56
西班牙5年國債CDS	83.90	0.77
葡萄牙5年國債CDS	170.06	5.84
法國5年國債CDS	31.34	1.20
黃金	1182.17	0.20%

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

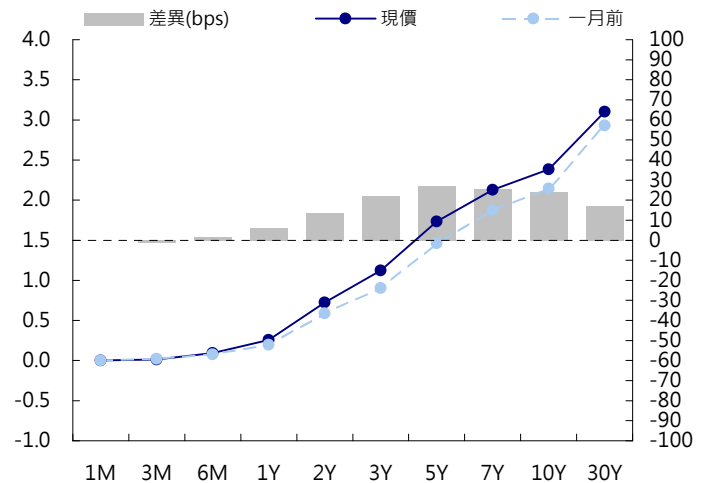
十年美債周四利率下跌10bps，即變美國零售銷售數字優於預期，仍不敵歐元區公債利率大跌與30年美債標售強勁的效應。空單回補更刺激了利率跌勢。30年美債標售利率為3.138%·thru 1bp·B/C ratio 2.54·indirects 52%。I歐元區公債利率周四下跌，因義大利西班牙與愛爾蘭國家發售超過120億歐元公債獲強勁需求。義西葡十年公債利率下跌7-10bps，10年愛爾蘭利率大跌17bps。10年德債利率下跌9.7bps，2年希臘公債利率跌120bps。不過在希臘股市收市後有消息指出IMF稱其談判代表已經停止磋商離開布魯塞爾，因與希臘政府仍有重大分歧。

美歐元公司債：

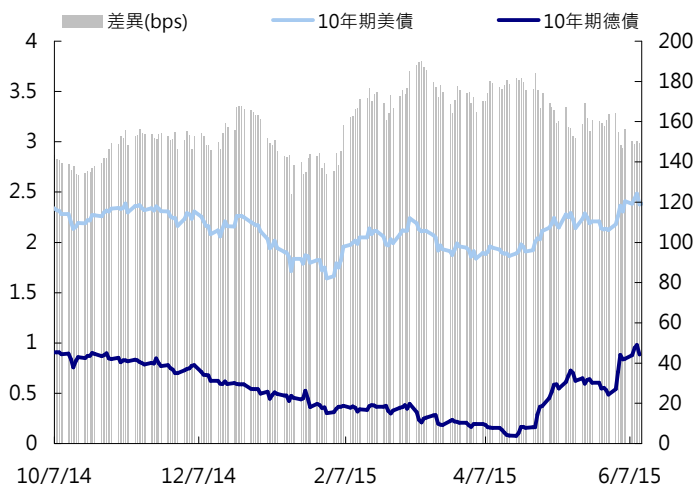
周四亞洲信用市場氣氛稍有轉佳，在十年美債將觸及關鍵價位2.5%之下，部分投資人開始買入10Y券次，包括中國AMC/O&G及近期表現較差標的(HUAWEI 25·BJSTAT25s等)·tightened 3-5bps；盤中韓國央行降息一碼至歷史低位，韓國券次tightened 1-2bps。訂價美元新券有GRWALL 18s@T3+150bps·CNH新券ICBCL 18s@3.9%。

日期	事件	預測	前期
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
06/12	PPI不含食品、能源及貿易(年比)	0.009	0.007
06/12	密西根大學市場氣氛	91.400	90.700
06/12	密西根大學目前景氣	--	100.800
06/12	密西根大學預期	--	84.200
06/12	密西根大學1年通貨膨脹	--	0.028
06/12	密西根大學5-10年通貨膨脹	--	0.028

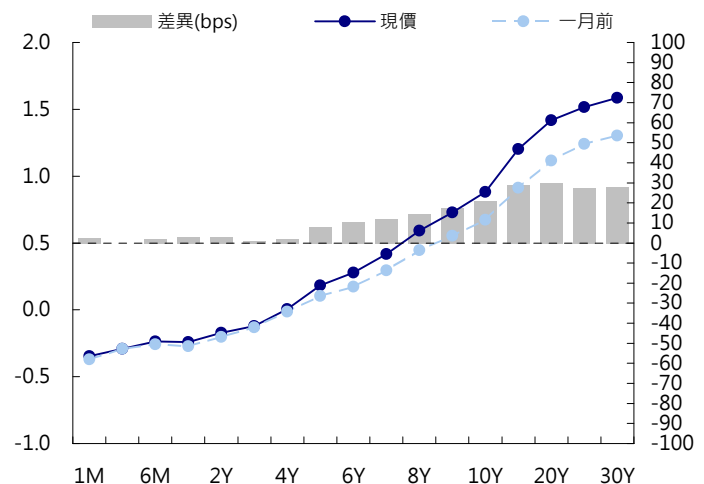
美國公債曲線



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

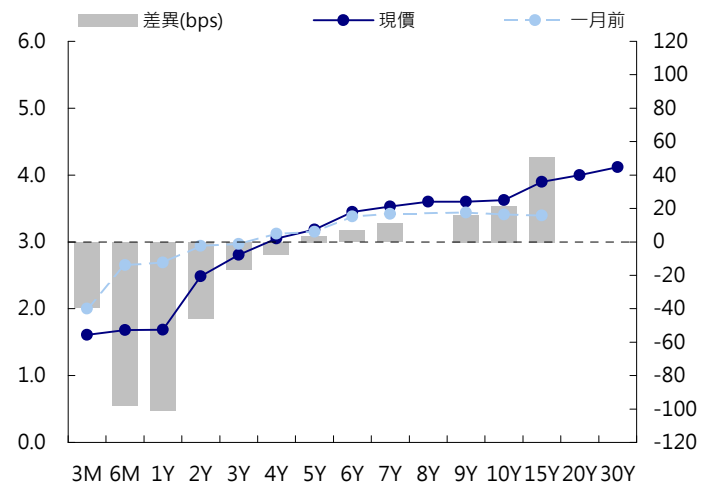
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.18%	3.02%	(3.71)	0.18
十年期公債	3.62%	3.39%	0.47	(0.14)
十五年期公債	3.9%	3.59%	--	(0.06)
人民幣即期匯率	6.21	6.21	-0.01%	0.01%
人民幣一月遠期匯率	6.22	6.22	0.00%	0.01%
人民幣三月遠期匯率	6.24	6.25	0.00%	0.00%
人民幣六月遠期匯率	6.27	6.28	0.00%	0.00%
CNY IRS 一年期	2.435%	3.28%	6.50	6.50
CNY IRS 二年期	2.51%	3.4%	7.00	7.00
CNY IRS 三年期	2.605%	3.51%	6.50	6.50
CNY IRS 四年期	2.745%	3.58%	5.50	7.00
CNY IRS 五年期	2.88%	3.64%	6.00	6.00
CNH IRS 一年期	3.16%		4.00	
CNH IRS 二年期	3.27%		8.00	
CNH IRS 三年期	2.83%		(39.00)	
CNH IRS 四年期	3.37%		9.00	
CNH IRS 五年期	3.41%		7.00	
CNH CCS 三月期	2.48		2.95	
CNH CCS 六月期	2.49		1.00	
CNH CCS 一年期	2.67		(1.00)	
CNH CCS 三年期	3.01		(3.00)	
CNH CCS 五年期	3.07		3.00	

日期	事件	預測	前期
----	----	----	----

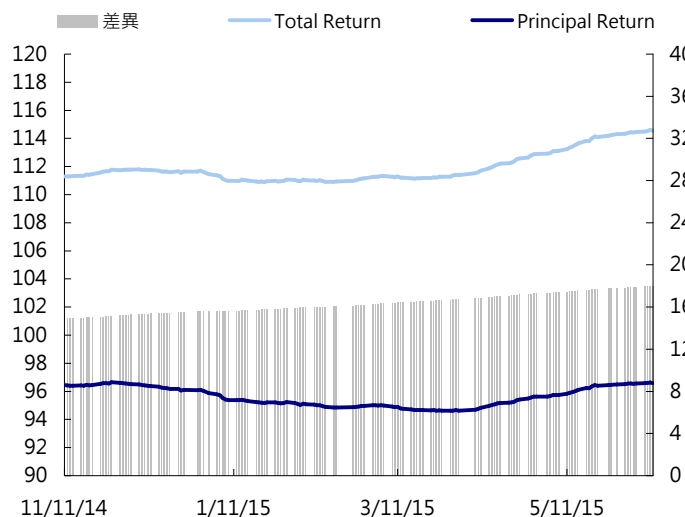
人民幣債市掃描

人民幣兌美元即期週四微幅收跌，中間價則三連升至近三週高點。今日公佈的工業和消費等一系列經濟資料低位元企穩，未能提振人民幣走勢。交易員稱，客盤和銀行自營盤交投情緒皆不高，但海外上市中企分紅期間購匯需求猶存，人民幣仍有下跌空間。人民幣持續窄幅震盪消磨了客盤與銀行自營盤的交投積極性，其所在銀行整體的結售匯情況亦陷入非常清淡的行情中。中國央行週四表示，將進一步拓寬人民幣跨境投融资管道，穩妥擴大境內企業境外借用人民幣試點範圍，並考慮推出合格境內個人投資者(QDII2)境外投資試點和“深港通”。央行網站發佈《人民幣國際化報告》指出，目前中國距實現人民幣資本專案可兌換的目標並不遙遠。將進一步推動人民幣資本專案可兌換改革，包括考慮推出QDII2境外投資試點，同時完善“滬港通”和推出“深港通”，允許非居民在境內發行除衍生品外的金融產品。支持人民幣計價結算的國際原油期貨儘快上線，逐步放寬境內機構境外發行人民幣債券限制。

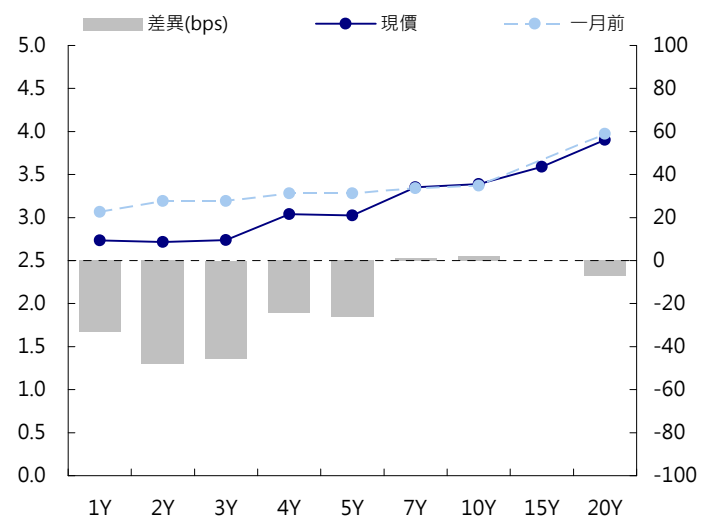
CNY/在岸公債曲線



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

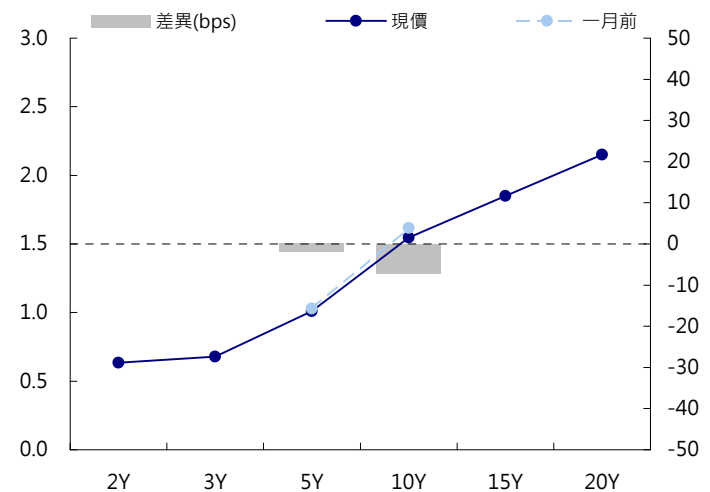
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.01%	0.00
十年期台幣公債	1.55%	(0.43)
美元兌台幣	31.16	0.02 %
歐元兌台幣	34.84	(0.75)%
港幣兌台幣	3.99	0.00 %
人民幣兌台幣	4.98	0.12 %
台幣隔夜拆款利率	0.387%	(0.10)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1111.80	(0.15)%
印尼盾	13298.00	0.12 %
印度盧比	63.94	(0.03)%
泰國銖	33.70	0.00 %
越南盾	21790.00	0.26 %
菲律賓比索	45.15	(0.13)%
馬來西亞幣	3.73	(0.21)%

台幣債市掃描

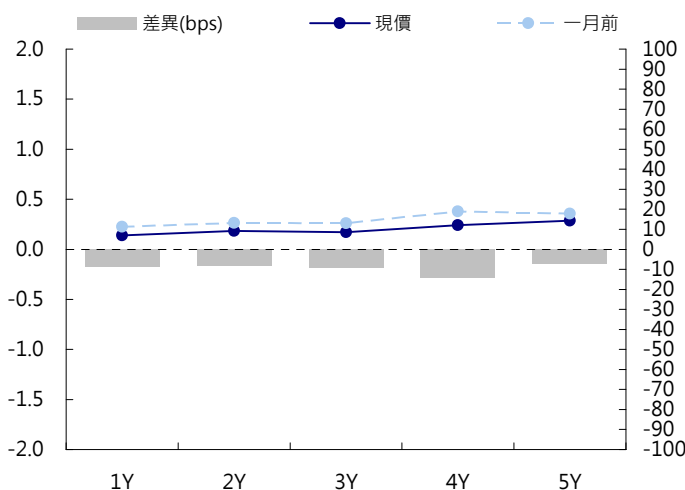
台灣10年公債104/5R利率周四收低。雖然國際債市偏空，不過台幣債受惠韓國央行意外降息，且台股走勢尚不穩定，避險需求升溫帶動，令台幣對利空反應鈍化。預料在月底104/5R標售以及央行理監事會議召開前，殖利率難脫低檔盤整格局。今年以來幾乎逢空必敗，市場開始調整心態，空方比較謹慎，操作偏向養券，殖利率逢高承接。韓國央行周四降息25個基點至紀錄低位1.50%。五年券A04109成交量47.5億，區間預期在0.97%至1.05%。十年券A04105R成交量105.5億，區間預期在1.50%至1.60%。

日期 事件 預測 前期

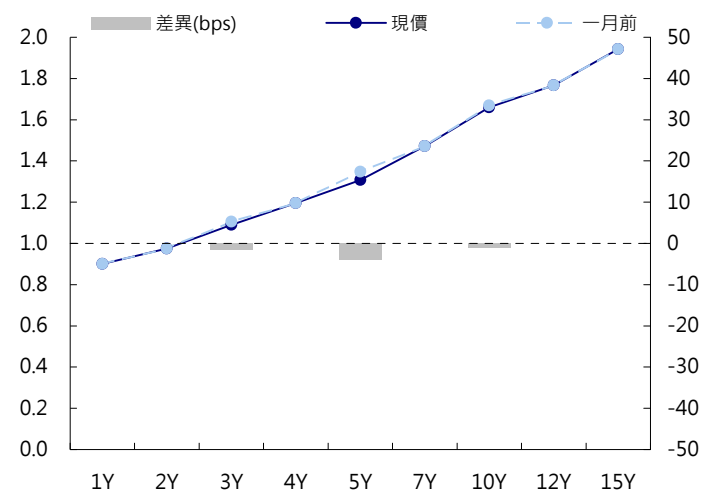
台幣公債曲線



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