

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·大宗物資·CDS最新數據暨總經數據

美歐元公債及公司債市場掃描

標的	最新數據	前日變化(BP)
美國五年公債	1.7%	(0.16)
美國十年公債	2.61%	(3.35)
美國三十年公債	3.42%	(4.99)
德國五年公債	0.4%	(1.30)
德國十年公債	1.39%	(1.00)
德國三十年公債	2.36%	1.30
道瓊工業	16734.19	(0.65)%
那斯達克	4297.63	(0.79)%
S&P 500	1930.11	(0.71)%
德國工業	9938.70	(0.11)%
英國FTSE	6843.11	0.06 %
法國CAC	4554.40	(0.02)%
歐元兌美元	1.36	0.04 %
美元兌日圓	101.80	(0.08)%
美元兌人民幣	6.22	(0.14)%
黃金	1273.46	0.05 %
西德州原油	107.52	0.93 %
銅	6620.00	(1.05)%
玉米	443.50	(0.06)%
小麥	586.75	0.26 %

美歐元公債指標利率：

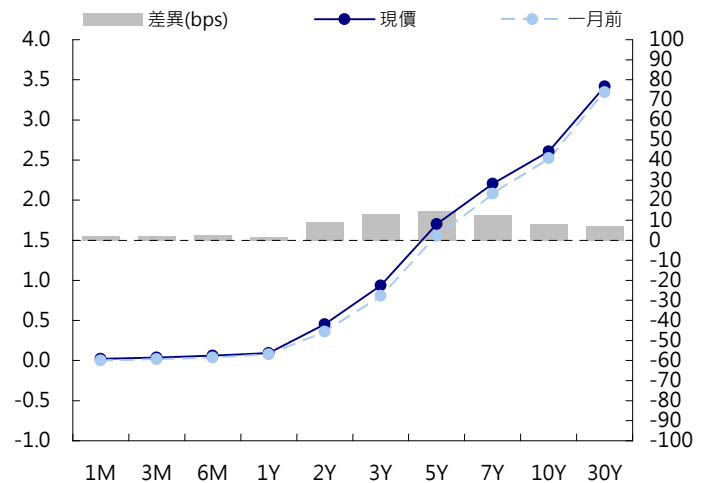
周四美債利率波動大，亞洲和歐洲盤延續近期上揚的走勢，但美國公布零售銷售數據不如預期，利率第一次向下，更大幅度的往下掉是在30年期公債標售結果出籠後，因標售結果大幅優於預期，tail -2.5 bps，Indirect 和direct bidder加起來超過75%，real money買盤強勁，但稍晚英國央行指出升息時程會提前，又將美債利率往上拉，今天美國將公布PPI和密西根消費者信心指數。終場美債五年期殖利率收在1.7%，十年期殖利率收在2.61%，三十年期殖利率收在3.42%。週三德債利率開高走低，邊緣國債除了西班牙之外都緩步走低，西班牙因標售新的10年期國債造成整條西班牙的curve上揚，在英國央行出乎意料地說將提前升息時程且加上伊拉克政局的不穩定，預期市場偏弱走勢不變。終場德債五年期殖利率收在0.4%，十年期殖利率收在1.39%，三十年期殖利率收在2.36%。

美歐元公司債：

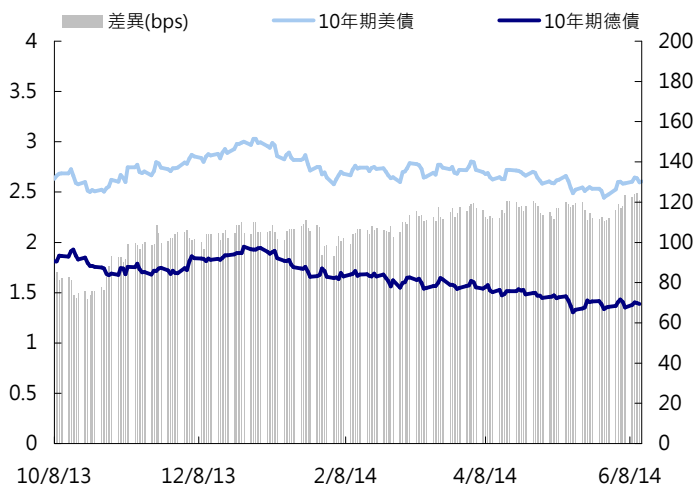
周三信用市場以新發行券次交易較積極，PTTEPT的perp一開盤就上漲，最高曾上漲1.25元，且PT flows將價格往下壓，收盤約漲0.7元，GCCOR也有不錯的買盤進場，spread約tighten 5bps，印尼國債價格再度下跌1元，對美債利率往上的擔憂加上印尼總統選舉的不確定性使得價格波動大。新發行部分，新加坡的OCBC發行10yr LT2，利率CT10+175 bps。CDX指數方面，投資級亞洲widen 1 bp至104，印度和印尼持平，中國widen 1 bps來到72。

日期	事件	預測	前期
06/13	PPI最終需求(月比)	0.001	0.006
06/13	PPI(不含食品及能源)(月比)	0.001	0.005
06/13	PPI最終需求(年比)	0.024	0.021
06/13	PPI(不含食品及能源)(年比)	0.022	0.019
06/13	密西根大學信心指數	83.000	81.900
06/16	紐約州製造業調查指數	15.000	19.010
06/16	淨長期 TIC 流量	--	\$4.0B
06/16	總淨 TIC 流量	--	-\$126.1B
06/16	工業生產(月比)	0.005	(0.006)
06/16	產能利用率	0.788	0.786
06/16	製造業(SIC)工業生產	--	(0.004)
06/16	NAHB 房屋市場指數	47.000	45.000

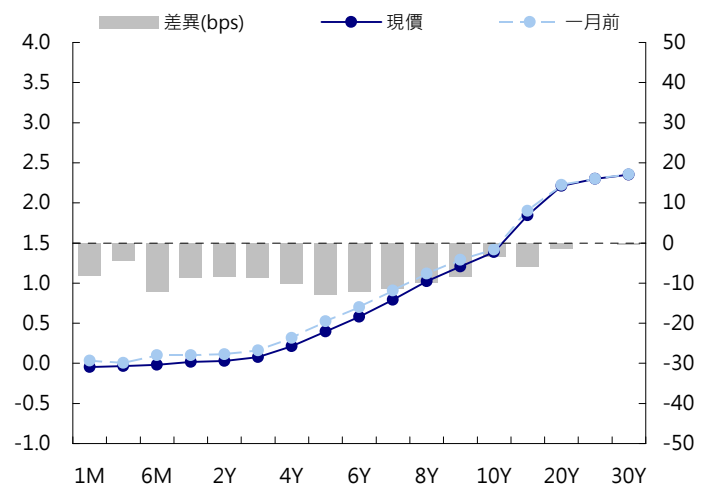
美國公債曲線



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

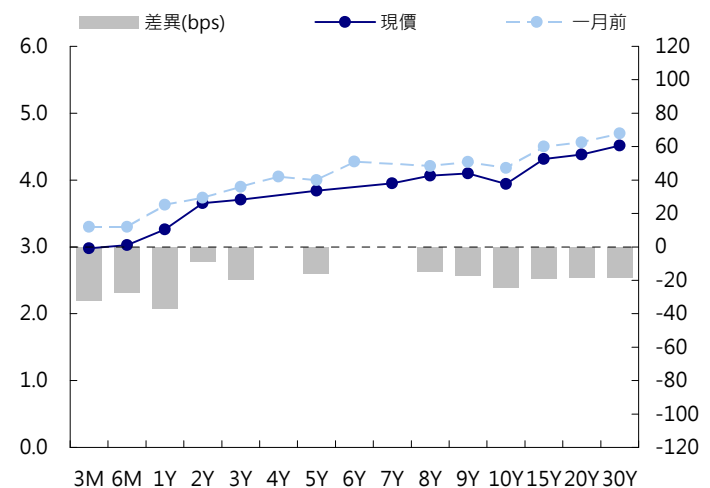
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.84%	3.22%	(0.01)	(0.01)
十年期公債	3.94%	3.86%	(0.01)	0.00
十五年期公債	4.31%	4.19%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.22	6.21	0.15%	0.00 %
人民幣一月遠期匯率	6.23	6.23	0.14 %	(0.01)%
人民幣三月遠期匯率	6.25	6.25	0.12 %	0.00 %
人民幣六月遠期匯率	6.26	6.27	0.11 %	(0.01)%
CNY IRS 一年期	7D Repo 3.515%	3M Shibor 4.67%	7D Repo 5.50	3M Shibor (0.50)
CNY IRS 二年期	3.61%	4.645%	5.00	1.00
CNY IRS 三年期	3.725%	4.625%	4.50	0.50
CNY IRS 四年期	3.86%	4.615%	5.00	(0.50)
CNY IRS 五年期	3.96%	4.615%	5.00	(0.50)
CNH IRS 一年期	4.6%		0.00	
CNH IRS 二年期	4.51%		0.00	
CNH IRS 三年期	4.5%		0.00	
CNH IRS 四年期	4.5%		0.00	
CNH IRS 五年期	4.5%		0.00	
CNH CCS 三月期	2.34		29.00	
CNH CCS 六月期	2.01		23.00	
CNH CCS 一年期	1.73		12.00	
CNH CCS 三年期	1.93		7.00	
CNH CCS 五年期	2.42		1.00	

日期	事件	預測	前期
06/13	固定資產農村除外年至今(年比)	0.171	0.173
06/13	零售銷售年至今(年比)	0.120	0.120
06/13	零售銷售(年比)	0.122	0.119
06/13	工業生產 年至今(年比)	0.087	0.087
06/13	工業生產(年比)	0.088	0.087
06/14	外國直接投資(年比)	0.033	0.034

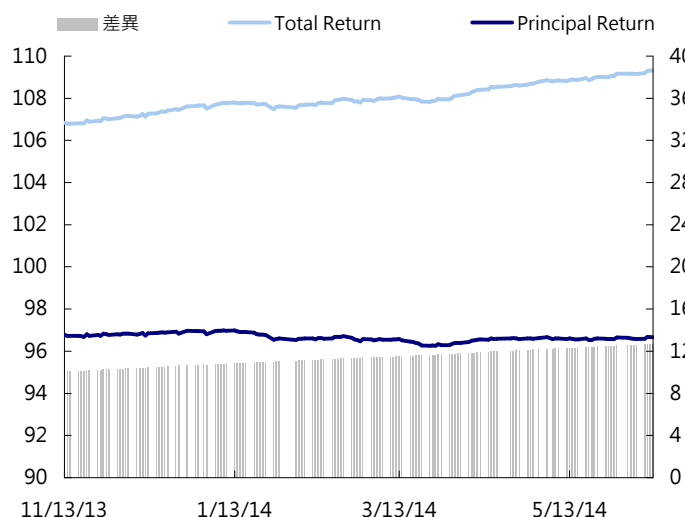
人民幣債市掃描

在人民幣二手市場方面，昨天市場焦點在HONG KONG HUAFU INVEST 息票4.25% 三年期人民幣債券，這支債券主要投資者為銀行及基金經理。銀行佔了51%，而基金經理佔了37%。因為此債券由農行擔保。早上開盤價為100.125/100.3。另外，一些高息債受到追捧例如IT LTD息票6.25%四年期債券，由於較小人持有這債券，故此，市場買入價都在91%以上。外匯:中國人民幣兌美元週一跟隨中間價大幅走升。中間價意外高開138點，創近20個月以來最大升幅。盤面反應相對平靜，順勢高開百餘點後保持區間盤整，成交量較平時減少，顯示市場正趨於謹慎。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3.22%，十年期殖利率收在3.86%，十五年期殖利率收在4.19%。

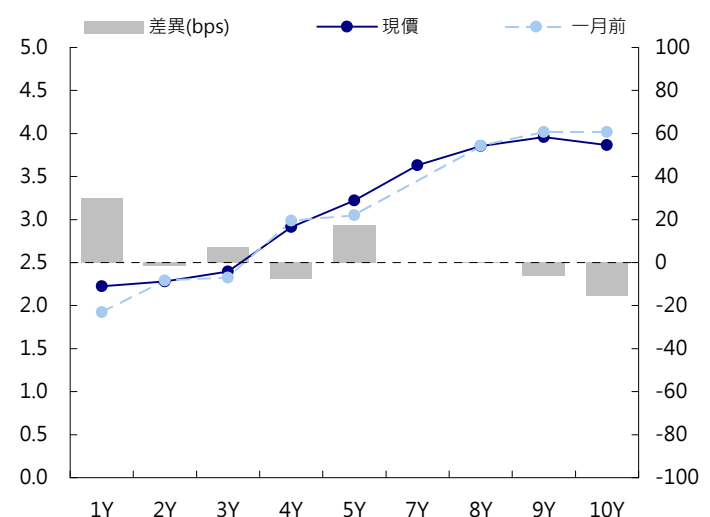
CNY/在岸公債曲線



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

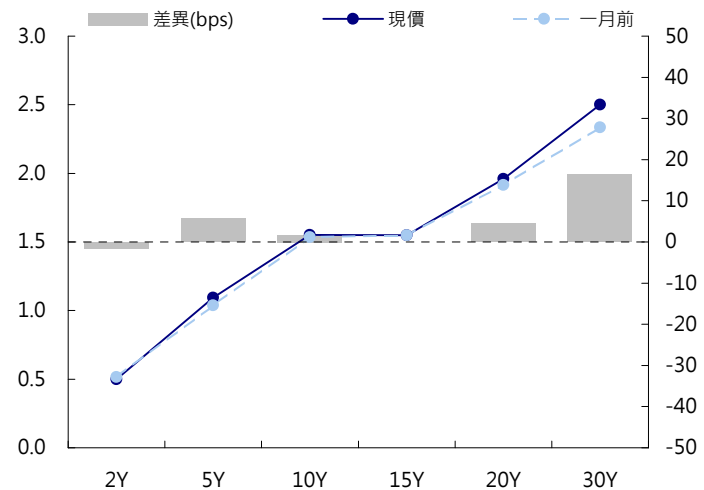
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.09%	0.72
十年期台幣公債	1.55%	0.01
美元兌台幣	30.00	(0.02)%
歐元兌台幣	40.60	(0.06)%
港幣兌台幣	3.87	0.00 %
人民幣兌台幣	4.82	0.12 %
台幣隔夜拆款利率	0.387%	0.00
台幣10日CP率	0.7375%	0.00
台幣30日CP率	0.7719%	0.00
台幣90日CP率	0.83%	0.00
南韓韓圓	1018.15	0.01 %
印尼盾	11788.00	(0.21)%
印度盧比	59.30	(0.00)%
泰國銖	32.44	(0.02)%
越南盾	21220.00	0.13 %
菲律賓比索	43.77	0.00 %
馬來西亞幣	3.21	(0.10)%

台幣債市掃描

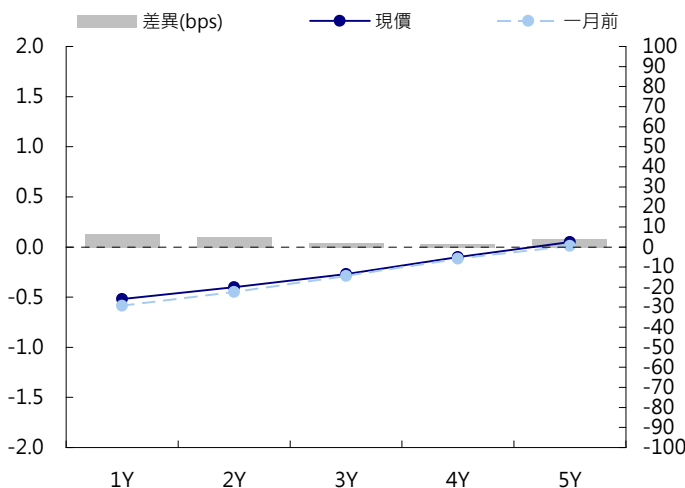
台灣指標10年公債103/6R周四殖利率收於平盤。該券標售在即，攻守早已就位，今日成交量能萎縮，等待標售結果。由於103/6R的開倉量不小，上日累計已達約134億台幣，顯見交易商在發行前交易對該券已充分表態，1.55%附近逐漸成為當前的共識位。若隔夜美債殖利率變動不大，且明日買盤拿券力道平平，標售利率應當就落在1.55%左右。市場人士指出，美債後續走勢仍有變數，但台幣近來由偏空氣氛主導，讓明日的債售結果較為保守看待，且不願在標債前再度押注部位，令場中的波動度不到1個基點，預料在標售結果出爐前亦將窄幅交投。就在10年債因標債變數當前而陷整理之際，五年新券103/9則續有偏空表現，顯見短券端看空氣氛不散，市場持續有意拱高利率。五年券A03109收在1.0940%，上0.72bps，成交量27億。五年券區間預期在1.03%至1.10%。十年券A03106R收在1.5520%，上0.01bps，成交量81.5億。十年券區間預期在1.51%至1.56%。

日期 事件 預測 前期

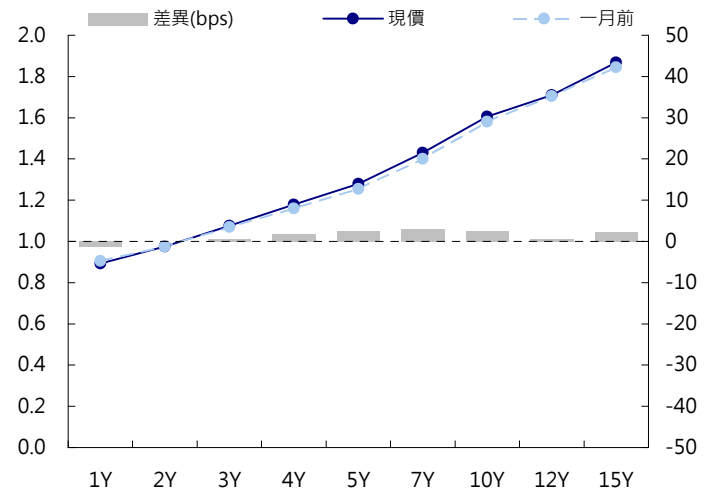
台幣公債曲線



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