

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 | 1.7% | (4.31) |
| 美國十年公債 | 2.36% | (3.59) |
| 美國三十年公債 | 3.09% | (1.79) |
| 德國五年公債 | 0.16% | 0.10 |
| 德國十年公債 | 0.83% | (0.90) |
| 德國三十年公債 | 1.52% | (2.50) |
| 道瓊工業 | 17791.17 | (0.60)% |
| 那斯達克 | 5029.97 | (0.42)% |
| S&P 500 | 2084.43 | (0.46)% |
| 德國工業 | 10984.97 | (1.89)% |
| 英國FTSE | 6710.52 | (1.10)% |
| 法國CAC | 4815.36 | (1.75)% |
| 歐元兌美元 | 1.13 | (0.05)% |
| 美元兌日圓 | 123.44 | 0.00 % |
| 美元兌人民幣 | 6.21 | 0.01 % |
| 美國5年國債CDS | 16.62 | 0.10 |
| 德國5年國債CDS | 15.00 | 0.69 |
| 義大利5年國債CDS | 123.96 | 1.25 |
| 西班牙5年國債CDS | 99.78 | (0.64) |
| 葡萄牙5年國債CDS | 191.87 | 10.90 |
| 法國5年國債CDS | 34.07 | 2.48 |
| 黃金 | 1185.54 | -0.24% |

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

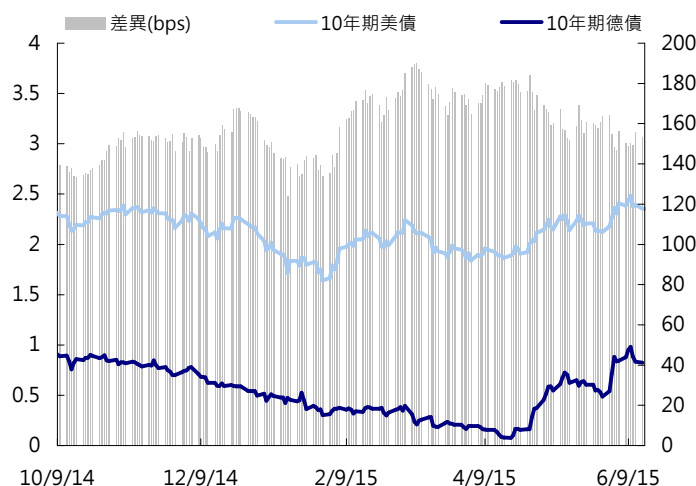
美債利率周一下滑，因美國公布的紐約製造業數據與美國5月工業生產皆不如預期，製造業和礦業活動仍然疲弱，暗示強勢美元和能源行業減支等因素繼續制約經濟成長。且在希臘同債權人的談判破裂後，市場擔心希臘可能債務違約，並退出歐元區。希臘的消息使二線國家公債與德債利率差擴至數個月來最高水準。十年德債小跌1bp，但十年義西葡公債利率勁揚13-21bps。歐盟官員把談判破裂的責任推到希臘頭上，聲稱該國沒有提出任何新東西以獲得所需資金。儘管希臘財政部長瓦魯法基斯排除希臘離開歐元區的可能性，但希臘稱，不會就債權人對希臘退休金和薪資改革要求作出讓步。德國的歐盟代表稱，是時候為希臘的“緊張狀態”作準備。希臘兩年公債利率急升約310bps，至28.15%。周一希臘銀行存款外流約4億歐元，規模大於之前一周。

美歐元公司債：

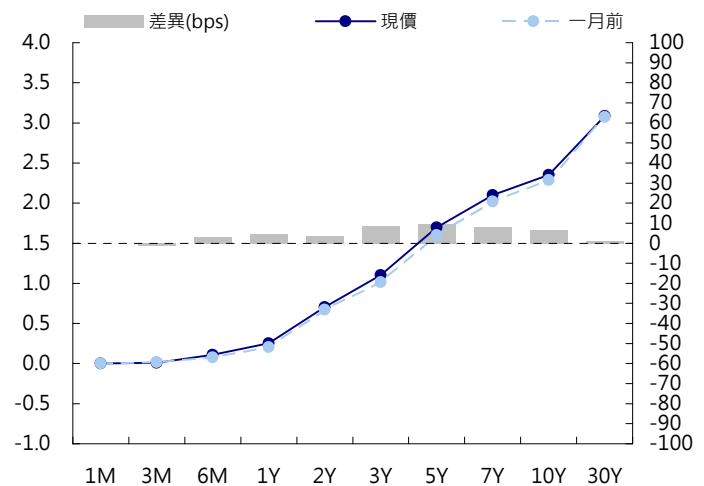
公司債市場聚焦於周一凌晨希臘談判破局導致希臘破產率上升，亞洲盤時美元券次交易清淡，大部分的參與者在等待歐洲開盤與更多談判相關消息。值得注意的是，CNH的CCS短端昨日於早盤大幅走低，一個月期CNH對美元CCS降至2.2%水準，但隨後於歐洲盤上彈至2.7%水準。預期今日公司債市場將重複昨日的行情並且波動性將維持高檔。今日紐西蘭乳業新券上市，發行利率在4%，由於三四月傳出食品安全問題，因此目前利率較其評等高。

| 日期 | 事件 | 預測 | 前期 |
|-------|---------------------------------|-----------|-----------|
| 06/16 | 新屋開工 | 1097K | 1135K |
| 06/16 | 新屋開工(月比) | (0.033) | 0.202 |
| 06/16 | 營建許可 | 1100K | 1143K |
| 06/16 | 建築許可(月比) | (0.035) | 0.101 |
| 06/17 | MBA 貸款申請指數 | -- | 0.084 |
| 06/18 | FOMC利率決策(上限) | 0.003 | 0.003 |
| 06/18 | FOMC利率決策(下限) | | |
| 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 |

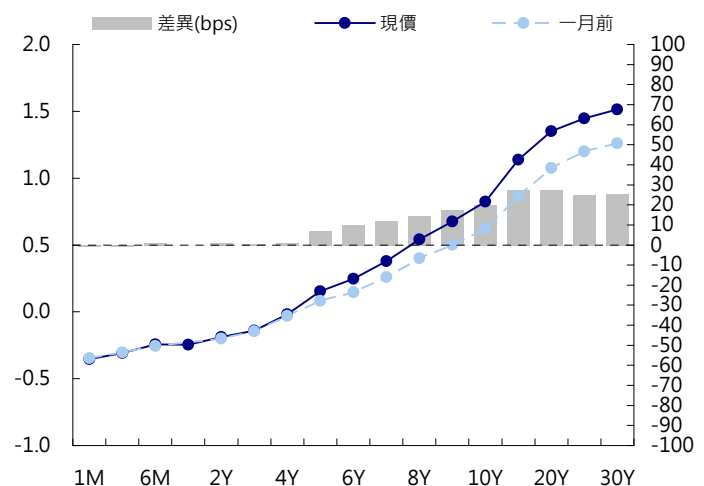
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



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 | 3.21% | 3.02% | (3.71) | (1.02) |
| 十年期公債 | 3.49% | 3.39% | (16.70) | (0.80) |
| 十五年期公債 | 3.76% | 3.59% | (0.01) | (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 | 6.23 | (0.03)% | 0.00 % |
| 人民幣三月遠期匯率 | 6.24 | 6.25 | (0.05)% | 0.01 % |
| 人民幣六月遠期匯率 | 6.28 | 6.28 | (0.08)% | 0.01 % |
| | 7D Repo | 3M Shibor | 7D Repo | 3M Shibor |
| CNY IRS 一年期 | 2.53% | 3.36% | 9.50 | 8.00 |
| CNY IRS 二年期 | 2.59% | 3.47% | 8.00 | 7.00 |
| CNY IRS 三年期 | 2.685% | 3.57% | 8.00 | 6.00 |
| CNY IRS 四年期 | 2.81% | 3.64% | 6.50 | 6.00 |
| CNY IRS 五年期 | 2.945% | 3.705% | 6.50 | 6.50 |
| CNH IRS 一年期 | 3.21% | | 5.00 | |
| CNH IRS 二年期 | 3.36% | | 9.00 | |
| CNH IRS 三年期 | 3.42% | | 59.00 | |
| CNH IRS 四年期 | 3.48% | | 11.00 | |
| CNH IRS 五年期 | 3.49% | | 8.00 | |
| CNH CCS 三月期 | 2.74 | | 24.44 | |
| CNH CCS 六月期 | 2.63 | | 13.00 | |
| CNH CCS 一年期 | 2.72 | | 7.00 | |
| CNH CCS 三年期 | 3.04 | | 5.00 | |
| CNH CCS 五年期 | 3.06 | | 4.00 | |

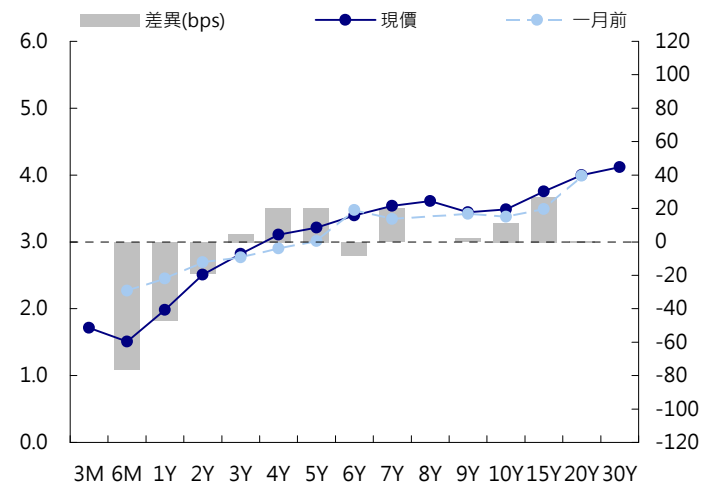
人民幣債市掃描

昨日人民幣兌美元持續創下近一個月來的收盤新低，中間價小幅下挫，成交量為129億美元。因上周公布的中國經濟數據仍較黯淡，且美聯儲利率決議公佈前市場情緒趨謹慎，使得目前貶值預期略為升溫，但6.21元關卡對人民幣的支撐還是不容忽視。市場近期關注國際貨幣基金組織官員赴華就人民幣納入特別提款權(SDR)進行技術磋商的進展。由於中間價依舊缺乏信號，短期人民幣匯價料延續窄幅區間整理。昨日FONTERRA發行5年期人民幣券，guidance在 4.125%

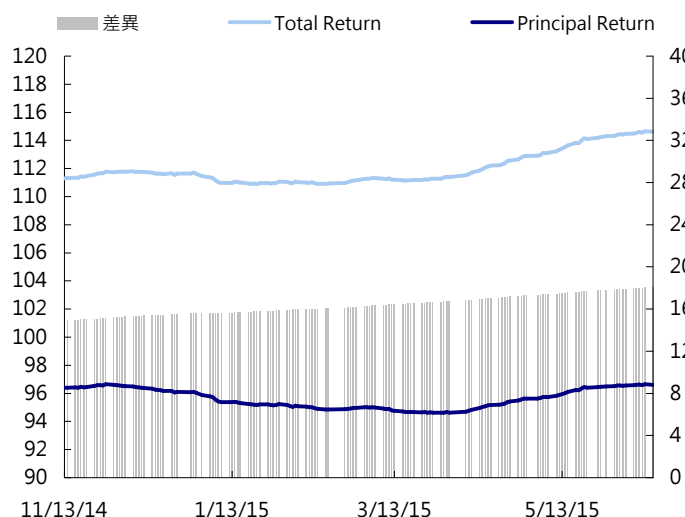
日期 事件 預測 前期

| | | | |
|-------|-----------------------------|--|--|
| 06/18 | China May Property Prices | | |
| 06/19 | MNI June Business Indicator | | |

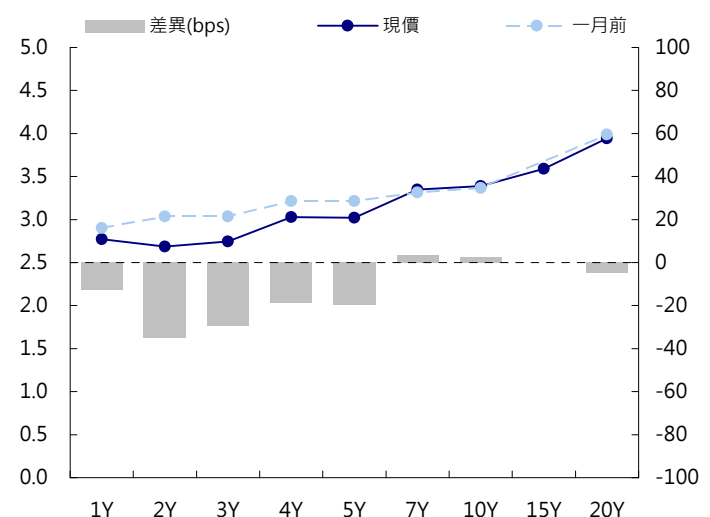
CNY/在岸公債曲線



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

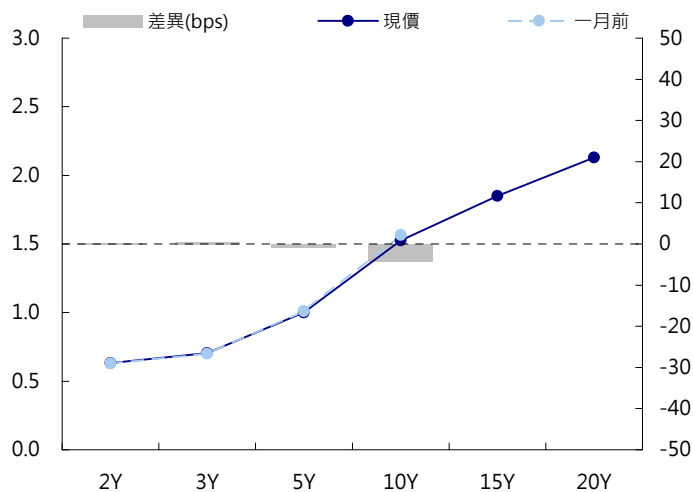
| 標的 | 最新數據 | 前日變化(BP或以標示為主) |
|----------|----------|----------------|
| 五年期台幣公債 | 1% | 0.05 |
| 十年期台幣公債 | 1.53% | (0.05) |
| 美元兌台幣 | 31.26 | 0.10 % |
| 歐元兌台幣 | 34.80 | 0.17 % |
| 港幣兌台幣 | 3.99 | 0.00 % |
| 人民幣兌台幣 | 4.99 | (0.40)% |
| 台幣隔夜拆款利率 | 0.388% | 0.00 |
| 台幣10日CP率 | 0.7125% | (1.61) |
| 台幣30日CP率 | 0.7544% | (1.35) |
| 台幣90日CP率 | 0.8081% | (1.97) |
| 南韓韓圓 | 1115.42 | (0.11)% |
| 印尼盾 | 13329.00 | 0.01 % |
| 印度盧比 | 64.06 | (0.05)% |
| 泰國銖 | 33.69 | 0.04 % |
| 越南盾 | 21803.00 | 0.36 % |
| 菲律賓比索 | 45.17 | 0.02 % |
| 馬來西亞幣 | 3.75 | (0.13)% |

台幣債市掃描

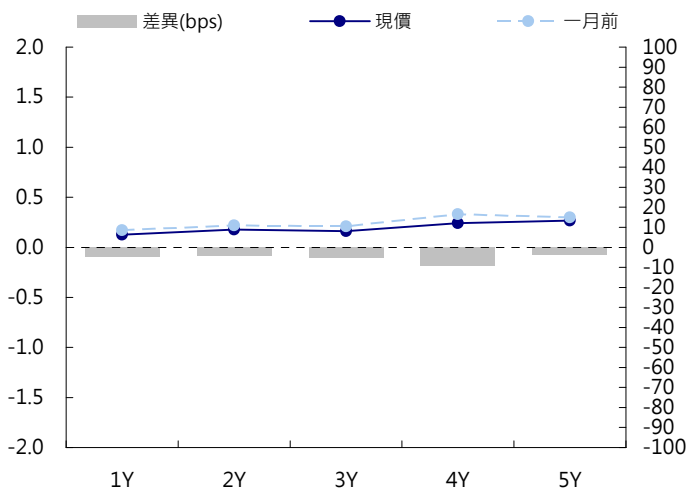
台債殖利率周一幾乎收平；早盤受美債因希臘談判破裂在亞洲市場交易時利率下滑帶動，吸引台債買盤進場追價，殖利率一度往下走低；但受限於FOMC即將開會，市場觀望氣氛濃厚，殖利率收斂至平盤附近，交易清淡。但部分人士認為，由於台債和國際市場脫鉤，目前台債還是中性偏多，空方不敢貿然造次，使台債氣氛趨向偏多格局。五年券A04109成交量15.0億，區間預期在0.98%至1.08%。十年券A04105R成交量62.0億，區間預期在1.51%至1.61%。

日期 事件 預測 前期

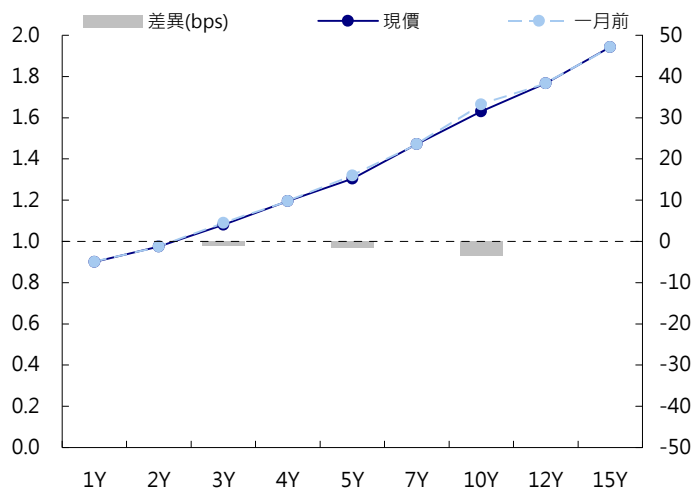
台幣公債曲線



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