

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

標的	最新數據	前日變化(BP)
美國五年公債	1.75%	5.33
美國十年公債	2.65%	5.62
美國三十年公債	3.45%	5.14
德國五年公債	0.43%	4.10
德國十年公債	1.4%	4.60
德國三十年公債	2.35%	3.40
道瓊工業	16808.49	0.16 %
那斯達克	4337.23	0.37 %
S&P 500	1941.99	0.22 %
德國工業	9920.32	0.37 %
英國FTSE	6766.77	0.18 %
法國CAC	4536.07	0.58 %
歐元兌美元	1.35	0.03 %
美元兌日圓	102.17	0.02 %
美元兌人民幣	6.23	0.03 %
黃金	1271.33	0.04 %
西德州原油	106.66	0.28 %
銅	6705.00	0.21 %
玉米	440.75	0.28 %
小麥	594.00	0.55 %

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

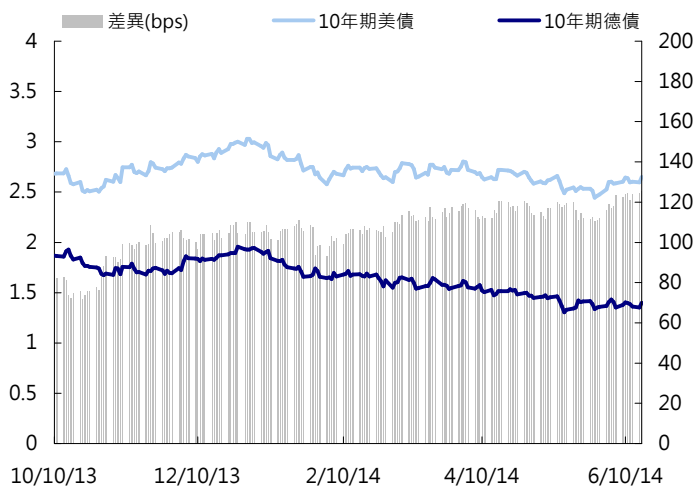
周二美債亞洲盤及歐洲盤仍延續前二日curve flattened的走勢-front end利率小漲、long-end利率則在前日收盤利率區間幾無變動；然而紐約盤時因CPI報告物價漲幅高於預期，美債殖利率全線反彈走高，5y~30y券利率跳漲5bps。今日將公布FOMC會議決策及經濟預測。終場美債五年期殖利率收在1.75%，十年期殖利率收在2.65%，三十年期殖利率收在3.45%。周二德債因受到美債反彈帶動而同步遭受拋壓，5y~30y券次反彈4-5bps；此外周二為ECB首次未進行存款招標對沖購債效應，在歐洲央行政策之下，front end將相對有撐。終場德債五年期殖利率收在0.43%，十年期殖利率收在1.4%，三十年期殖利率收在2.35%。

美歐元公司債：

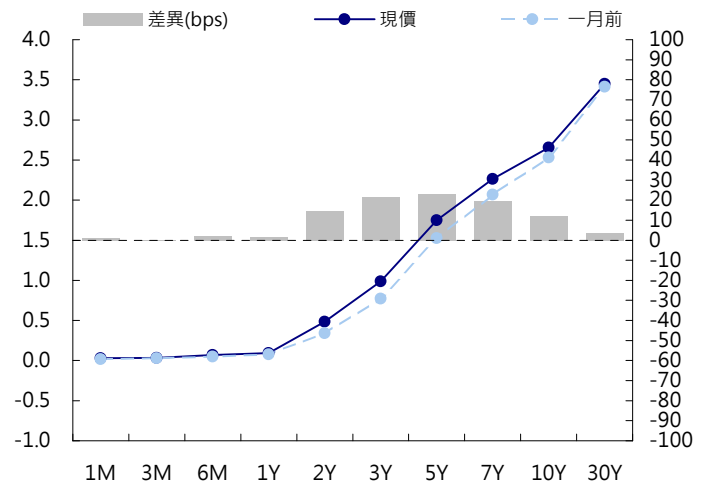
周二FOMC會議前夕市場賣壓沉重，中國/韓國券次開盤即widened 2-5bps、印尼/菲律賓券次更是widened 8-12bps之多(PERTUJ 44較發行價下跌2pt)，惟OCBC 24 LT2買氣不弱(traded at T+166bps)、遠東宏信Perp-NC3亦上漲近1元。昨日定價新券RAKBANK 19s@ MS+160bps(guidance: T+170bps)、COMQAT 19s@ MS+117bps(guidance MS+135bps)。

日期	事件	預測	前期
06/18	MBA 貸款申請指數	--	0.103
06/18	U.S. BEA Releases Current Account Re		
06/18	經常帳餘額	-\$97.0B	-\$81.1B
06/19	聯準會QE3進度	\$35B	\$45B
06/19	聯準會購買公債進度	\$20B	\$25B
06/19	聯準會購買MBS進度	\$15B	\$20B
06/19	FOMC利率決策	0.003	0.003
06/19	首次申請失業救濟金人數	313K	317K
06/19	連續申請失業救濟金人數	2600K	2614K
06/19	彭博經濟預期	--	42.500
06/19	彭博消費者舒適度	--	35.500
06/19	費城聯準企業展望	14.000	15.400
06/19	領先指數	0.006	0.004
06/23	芝加哥聯邦準備銀行全國經濟活動指數	--	(0.320)
06/23	Markit美國製造業採購經理人指數	--	56.400
06/23	成屋銷售	4.74M	4.65M
06/23	成屋銷售(月比)	0.019	0.013
06/19	首次申請失業救濟金人數	313K	317K

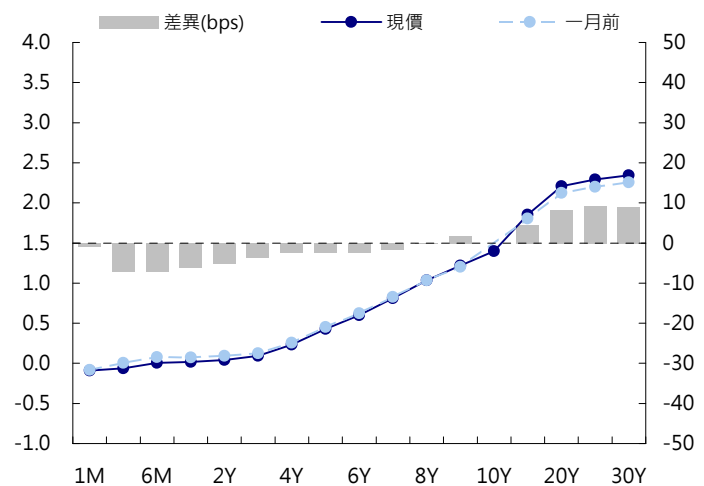
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



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	3.83%	3.2%	(11.40)	(0.01)
十年期公債	4.03%	3.86%	(2.95)	(0.01)
十五年期公債	4.33%	4.16%	0.00	(0.01)
人民幣即期匯率	6.23	6.23	-0.02%	(0.01)%
人民幣一月遠期匯率	6.24	6.25	0.00%	(0.01)%
人民幣三月遠期匯率	6.26	6.27	0.00%	(0.02)%
人民幣六月遠期匯率	6.27	6.29	(0.02)%	(0.03)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.44%	4.675%	(5.50)	0.50
CNY IRS 二年期	3.545%	4.65%	(6.50)	1.00
CNY IRS 三年期	3.67%	4.63%	(5.00)	0.00
CNY IRS 四年期	3.78%	4.61%	(7.00)	(1.00)
CNY IRS 五年期	3.885%	4.605%	(6.50)	(1.50)
CNH IRS 一年期	4.6%		(1.00)	
CNH IRS 二年期	4.55%		2.00	
CNH IRS 三年期	4.57%		5.00	
CNH IRS 四年期	4.57%		5.00	
CNH IRS 五年期	4.57%		5.00	
CNH CCS 三月期	2.48		(24.50)	
CNH CCS 六月期	2.08		(10.00)	
CNH CCS 一年期	1.81		(3.00)	
CNH CCS 三年期	2.03		0.00	
CNH CCS 五年期	2.47		(1.00)	

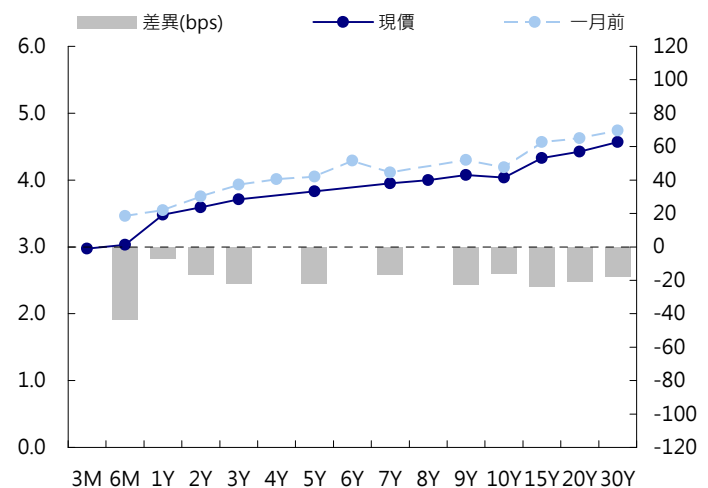
日期	事件	預測	前期
06/18	China May Property Prices		
06/18	MNI June Business Indicator		
06/23	匯豐中國製造業採購經理人指數	--	49.400

人民幣債市掃描

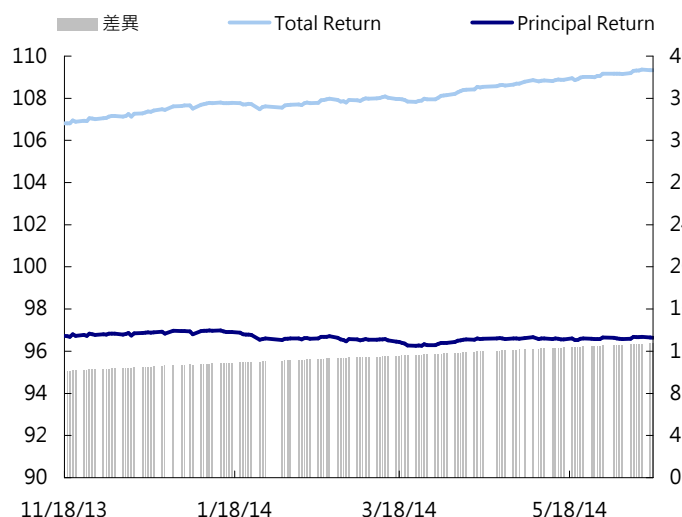
中國央行於週一實行今年以來第二度的定向降準，招行、民生及興業等股份制商業銀行存準率同步調降0.5個百分點，向市場注入流動性，雖然近期有月度繳稅及新股申購因素，但整體來說境內資金面仍相對平穩，而境外人民幣短率亦下跌。

境外人民幣市場方面，交投較熱絡的仍以近期新發行的標的為主，包括BEICAP 4.7 17 / ZHHFGR 4.25 17 / MINMET 4.25 17，而GUOSEN 6.4 17 / CNUCOM 4 17亦有PB買盤。初級市場則有豐德麗控股(unrated)發行四年期債券，利率定在8.375%，而發行量則為6.5億人民幣。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3.2%，十年期殖利率收在3.86%，十五年期殖利率收在4.16%。

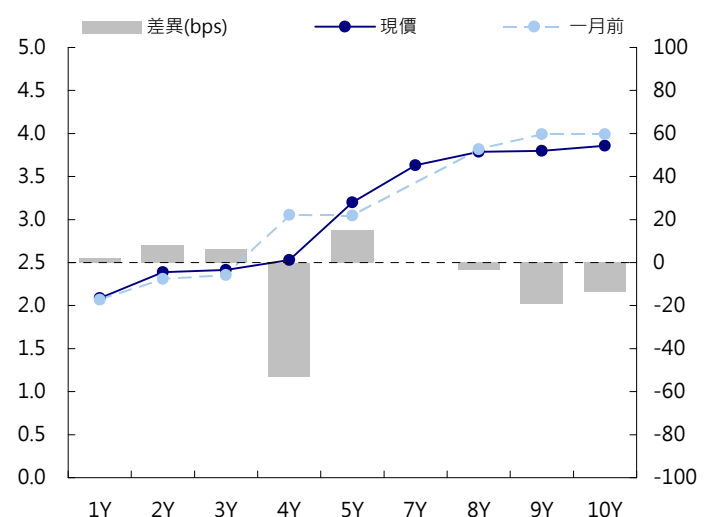
CNY/在岸公債曲線



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

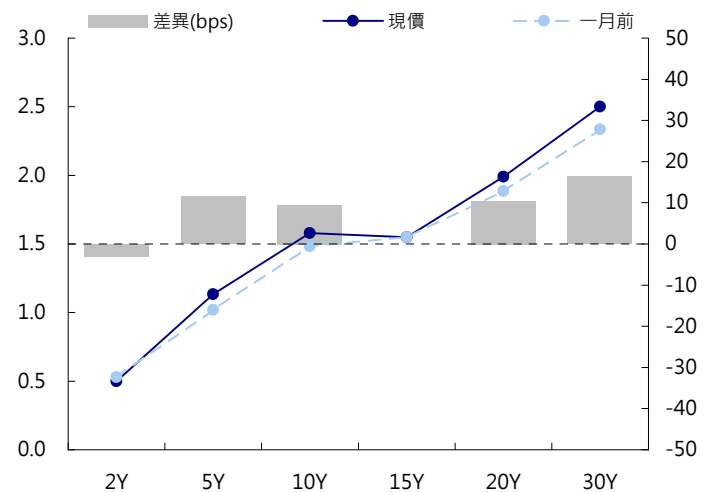
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.13%	4.72
十年期台幣公債	1.58%	3.90
美元兌台幣	30.00	(0.11)%
歐元兌台幣	40.68	0.21 %
港幣兌台幣	3.87	0.00 %
人民幣兌台幣	4.82	(0.11)%
台幣隔夜拆款利率	0.387%	0.10
台幣10日CP率	0.7375%	0.00
台幣30日CP率	0.7719%	0.00
台幣90日CP率	0.83%	0.00
南韓韓圓	1023.10	0.08 %
印尼盾	11893.00	0.04 %
印度盧比	60.31	0.05 %
泰國銖	32.49	(0.04)%
越南盾	21220.00	0.02 %
菲律賓比索	43.87	(0.47)%
馬來西亞幣	3.23	(0.08)%

台幣債市掃描

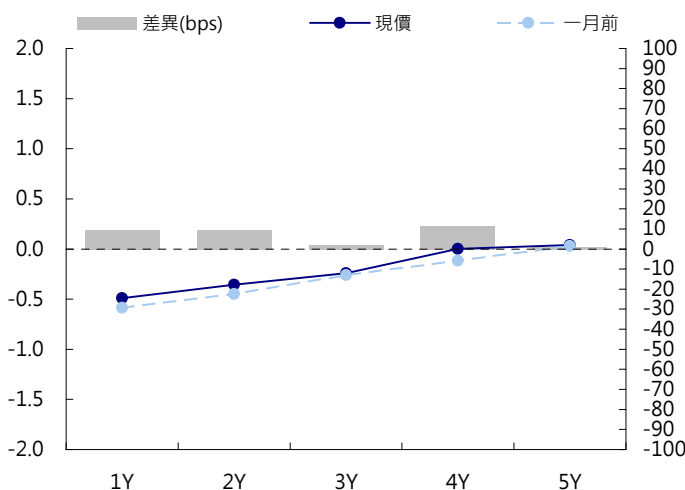
台灣指標公債殖利率周二大幅收高。盤初賣壓湧現後接手買盤遲疑，令持券信心崩潰，引發接連的停損賣壓。也有部分不願在10年券103/6R停損，但進場五年公債103/9放空避險，令五年公債殖利率升勢更甚10年券。市場認為，今日不只10年期公債殖利率大彈，新一期103/9期五年公債殖利率也大幅上揚，主要還是市場揣測在財政部下周將公布的第三季公債發行計劃中，新一期的五年公債可能將在最快下周就會上場所致。此外，目前103/9期也仍在發行前交易，放空不必成本，使它成為空方的集中標的。至于後市的變化，有市場人士認為，10年公債103/6期這樣的大彈，短期殖利率已不易再回到1.55%附近的水位，估計殖利率可能還要在目前的水位盤整一下，並且密切關注美聯儲的會議結果。台灣央行將在下周四(26日)召開第二季理監事會議。五年券A03109收在1.1347%，上4.72bps，成交量83.0億。五年券區間預期在1.10%至1.17%。十年券A03106R收在1.5790%，上3.90bps，成交量187.5億。十年券區間預期在1.55%至1.62%。

日期	事件	預測	前期
06/20	出口訂單(年比)	0.075	0.089
06/23	失業率	--	0.040
06/23	工業生產(年比)	--	0.048
06/23	商業銷售(年比)	--	0.050

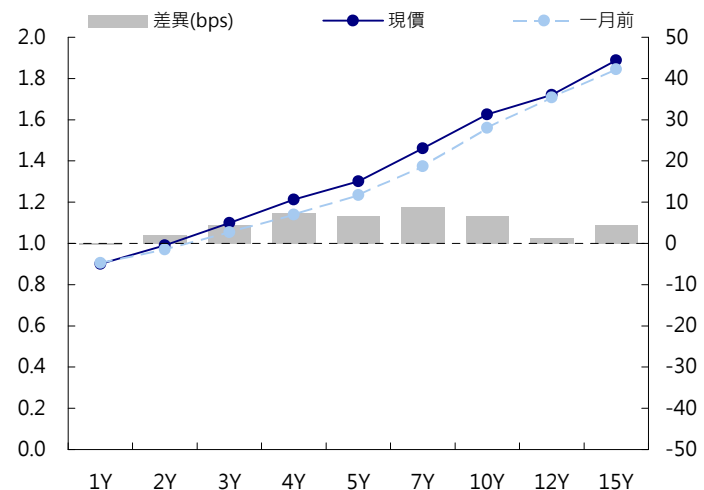
台幣公債曲線



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