

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	1.64%	(1.27)
美國十年公債	2.53%	(3.42)
美國三十年公債	3.35%	(2.99)
德國五年公債	0.34%	(0.70)
德國十年公債	1.25%	(1.60)
德國三十年公債	2.21%	(2.60)
道瓊工業	16846.13	(0.13)%
那斯達克	4379.05	(0.02)%
S&P 500	1957.22	(0.12)%
德國工業	9804.90	(0.64)%
英國FTSE	6735.12	0.02 %
法國CAC	4439.63	(0.47)%
歐元兌美元	1.36	0.01 %
美元兌日圓	101.59	(0.05)%
美元兌人民幣	6.22	(0.16)%
黃金	1316.92	0.07 %
西德州原油	105.64	(0.19)%
銅	6955.00	0.58 %
玉米	443.50	0.06 %
小麥	585.25	0.09 %

美歐元公債指標利率：

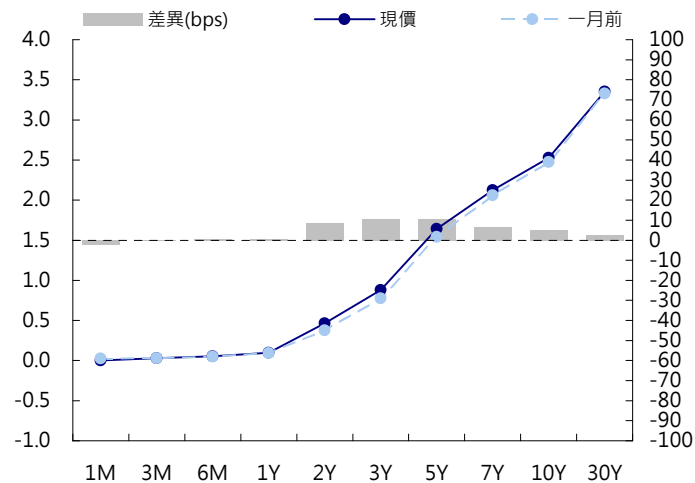
周四FED的Bullard昨日表示對物價成長以及失業率降低有相當信心，一度導致美債利率走高。隨後美國開出大致與市場預期相同的個人收入以及失業相關數據，但最重要的個人支出成長卻低於市場預期，加深市場對前日美國修正第一季GDP成長的疑慮，美債利率走低。今日將公布密西根大學信心指數。終場美債五年期殖利率收在1.64%，十年期殖利率收在2.53%，三十年期殖利率收在3.35%。周四德債受到美債牽動，於紐約盤後價格走高，連帶也帶動其他歐洲國家公債價格走勢，但南歐國家指標性公債對德債的spread出現widen的現象，義大利對德債widen 2 bps，西班牙對德債也widen 2 bps。歐盟區今日將公布消費者與市場信心相關數據。終場德債五年期殖利率收在0.34%，十年期殖利率收在1.25%，三十年期殖利率收在2.21%。

美歐元公司債：

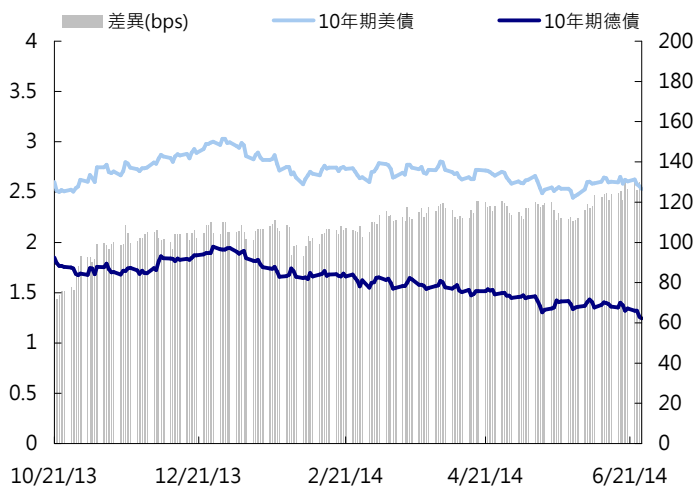
周四公司債市場有多檔新券上市，Greenland新券因為缺乏投資機構買盤，價格走弱約0.2 pts，隨後PB投資者進場買進10年期券次價格最後回穩於發行價，與前日建設銀行的市場表現相比顯示市場對於中國名字仍相對具有選擇性。歐洲盤後最熱門的券次為拜耳發行的混合型券次，6年與10年券次收盤時皆漲約0.88 pts。CDS指數方面，亞洲投資級tighten 0.5 bps至102.5，歐洲 widen 0.9 bps至60.11。

日期	事件	預測	前期
06/27	密西根大學信心指數	82.000	81.200

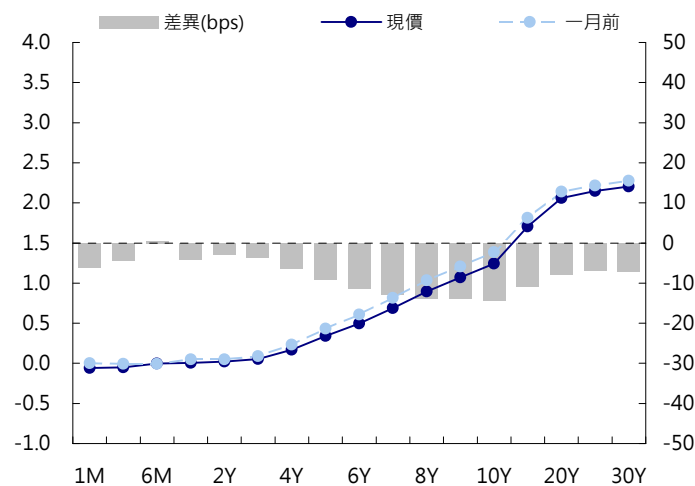
美國公債曲線



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

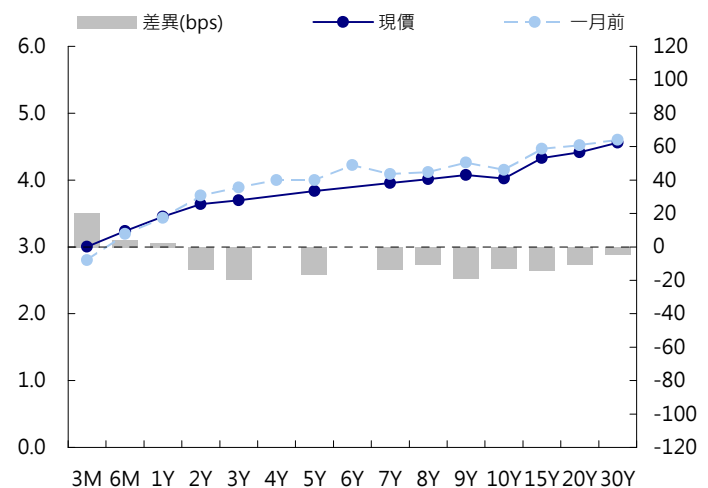
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.83%	2.98%	(10.83)	(0.01)
十年期公債	4.02%	3.86%	(1.54)	(0.01)
十五年期公債	4.33%	4.16%	--	0.00
人民幣即期匯率	6.23	6.23	0.14%	(0.01)%
人民幣一月遠期匯率	6.25	6.24	0.12%	(0.02)%
人民幣三月遠期匯率	6.26	6.27	0.00%	(0.05)%
人民幣六月遠期匯率	6.28	6.29	0.07%	(0.02)%
CNY IRS 一年期	7D Repo 3.58%	3M Shibor 4.675%	7D Repo 8.00	3M Shibor 1.00
CNY IRS 二年期	3.705%	4.67%	9.00	2.00
CNY IRS 三年期	3.83%	4.675%	8.50	4.50
CNY IRS 四年期	3.96%	4.69%	9.00	8.50
CNY IRS 五年期	4.075%	4.69%	11.00	9.00
CNH IRS 一年期	4.61%		2.00	
CNH IRS 二年期	4.58%		4.00	
CNH IRS 三年期	4.58%		2.00	
CNH IRS 四年期	4.63%		7.00	
CNH IRS 五年期	4.59%		3.00	
CNH CCS 三月期	2.64		8.00	
CNH CCS 六月期	2.28		11.00	
CNH CCS 一年期	1.88		7.00	
CNH CCS 三年期	2.03		4.00	
CNH CCS 五年期	2.44		3.00	

日期	事件	預測	前期
06/27	年至今工業利潤(年比)	--	0.100
06/27	Industrial Profits YoY	--	0.096

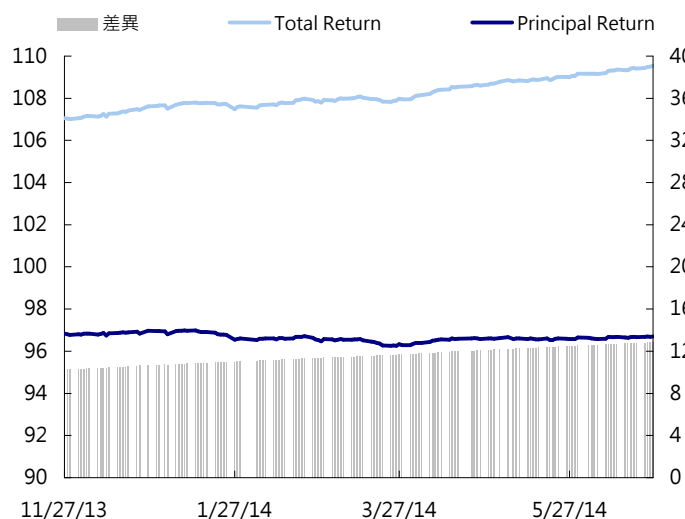
人民幣債市掃描

26日中國央行公開市場未進行任何操作，為自2月中旬重啟正回購以來首次暫停；本周公開市場將淨投放資金120億元，已連續七周淨投放。政部上午招標的三個月國庫現金定期存款，利率創下逾20個月來新低，也遠低於同期限shibor水準。之前央行實行定向降准，以及四個月來首次暫停正回購等多重利多，導致六月底前資金面明顯好於預期。點心債市場方面，仍集中交易在近期發行新券、SOE、及房產類。較活躍為 HANSEN 17s、MINMET 16s、LOTTE 15s、CATIC 15s/17s、CHICIT 17s、ICICI 15、FUTLAN 16s、GRNCH 16s、VNET 17s。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在2.98%，十年期殖利率收在3.86%，十五年期殖利率收在4.16%。

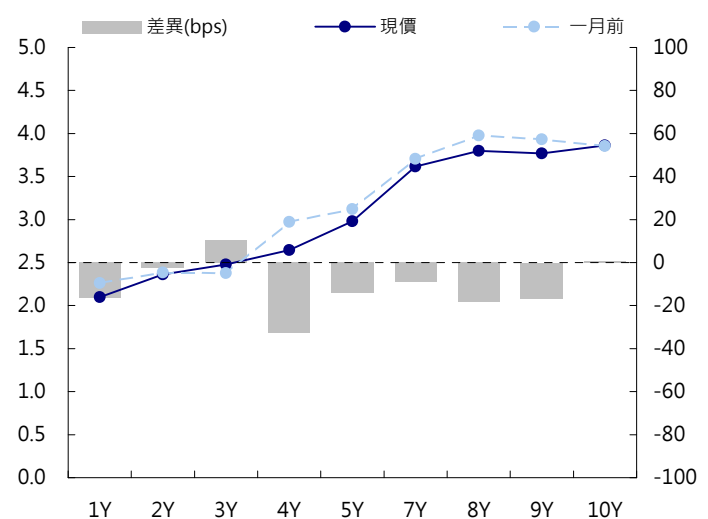
CNY/在岸公債曲線



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

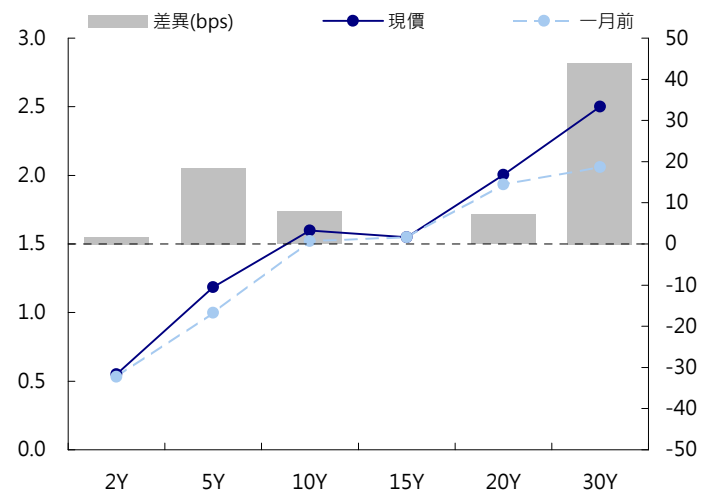
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.19%	(1.60)
十年期台幣公債	1.6%	(2.00)
美元兌台幣	29.95	(0.15)%
歐元兌台幣	40.80	(0.08)%
港幣兌台幣	3.86	0.00 %
人民幣兌台幣	4.81	(0.02)%
台幣隔夜拆款利率	0.388%	0.10
台幣10日CP率	0.7222%	0.00
台幣30日CP率	0.7594%	0.00
台幣90日CP率	0.8213%	0.00
南韓韓圓	1015.83	(0.07)%
印尼盾	12099.00	0.00 %
印度盧比	60.15	(0.04)%
泰國銖	32.48	0.02 %
越南盾	21330.00	0.12 %
菲律賓比索	43.88	0.06 %
馬來西亞幣	3.22	(0.02)%

台幣債市掃描

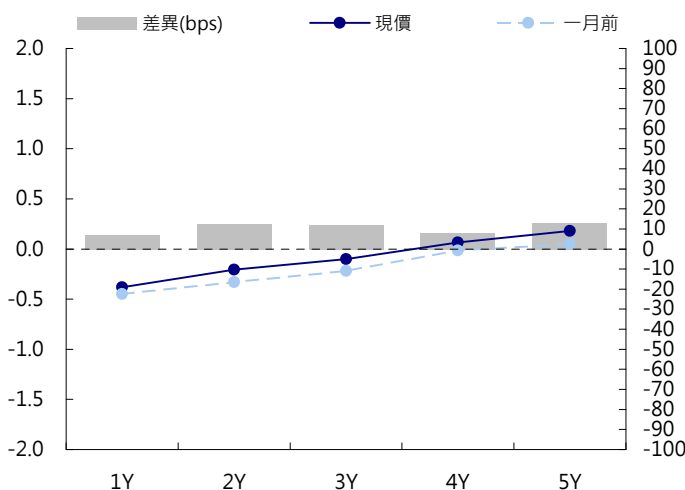
台灣公債殖利率周四第二日收低。因美國意外大幅下修首季GDP數據，帶動台債殖利率隨美債下滑。不過央行稍晚將舉行理監事會議，市場觀望氣氛濃厚令交易量萎縮。會後結果，央行將重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率分別維持年息1.875%、2.25%及4.125%不變。市場人士認為，近期美債走勢偏多，壓制了台債的空方氣焰。但畢竟五年券遭到套牢籌碼不少，10年券又因郵局鎖住上下區間動彈不得，短線殖利率僅能在狹幅區間震盪。五年券A03109收在1.1860%，下1.60bps，成交量47.0億。五年券區間預期在1.15%至1.25%。十年券A03106收在1.6000%，下2.00bps，成交量24.0億。十年券區間預期在1.55%至1.65%。

日期	事件	預測	前期
06/27	同時指標(月比)	--	0.004
06/27	領先指標(月比)	--	0.003

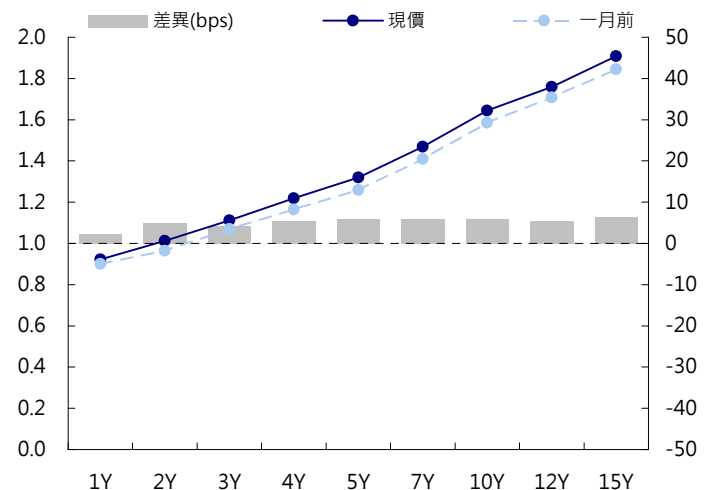
台幣公債曲線



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