

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%	0.67
美國十年公債	2.6%	(0.45)
美國三十年公債	3.4%	(1.34)
德國五年公債	0.39%	(0.50)
德國十年公債	1.35%	(0.90)
德國三十年公債	2.31%	(0.90)
道瓊工業	16781.01	0.03 %
那斯達克	4321.11	0.24 %
S&P 500	1937.78	0.08 %
德國工業	9883.98	(0.29)%
英國FTSE	6754.64	(0.34)%
法國CAC	4510.05	(0.73)%
歐元兌美元	1.36	0.11 %
美元兌日圓	101.88	0.03 %
美元兌人民幣	6.22	0.22 %
黃金	1272.80	(0.18)%
西德州原油	106.76	(0.13)%
銅	6691.00	0.54 %
玉米	441.00	(0.23)%
小麥	592.50	0.21 %

美歐元公債指標利率：

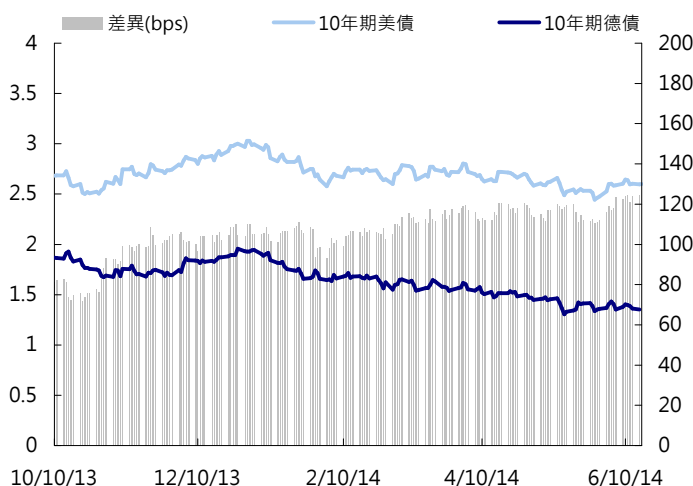
周一美債受到伊拉克內戰及俄烏情勢惡化提振避險需求, long end 殖利率開低走低, curve延續上周flattened走勢, 10y & 30y一度下跌3bp。紐約盤時受到經濟數據提振優於預期的提振, 跌幅稍收斂。long end較前日收跌1-2bps、short end較疲弱,反彈1-2bps。本周將聚焦在6/17-18 FOMC決策及FED經濟預測。終場美債五年期殖利率收在1.7%、十年期殖利率收在2.6%、三十年期殖利率收在3.4%。歐元區債市高評級的主權債受到伊拉克及烏克蘭局勢推動而走強, 10y & 30Y 德債下跌1bps; 而德國及荷蘭周一國庫券標售利率亦降至負值。終場德債五年期殖利率收在0.39%、十年期殖利率收在1.35%、三十年期殖利率收在2.31%。

美歐元公司債：

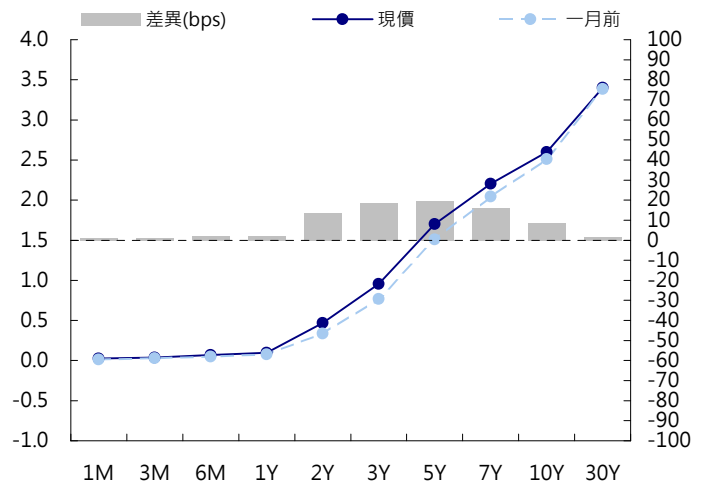
周一地緣政治風險主導市場情緒, 伊拉克反政府勢力擴散致使投資人對中東及土耳其地區避險情緒持續升高, 土耳其券次持續widened 5-15bps; 而烏克蘭軍機被擊落及天然氣談判破局後, 俄烏緊張情勢再起, Sov/Corp widened 10-20bps。昨日定價新券遠東宏信Perp-NC3Y@ 5.55%(guidance 6%)、Suez perp-NC6@3.125%(guidance 3.375%)、Macquarie Bank 5Y@ T+92bps(guidance +100bps)。

日期	事件	預測	前期
06/17	CPI(月比)	0.002	0.003
06/17	CPI(不含食品及能源)(月比)	0.002	0.002
06/17	CPI(年比)	0.020	0.020
06/17	CPI(不含食品及能源)(年比)	0.019	0.018
06/17	CPI 主要指數 經季調	237.618	237.163
06/17	CPI指數(未經季調)	237.615	237.072
06/17	新屋開工	1030K	1072K
06/17	新屋開工(月比)	(0.039)	0.132
06/17	營建許可	1060K	1080K
06/17	建築許可(月比)	0.001	0.080
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

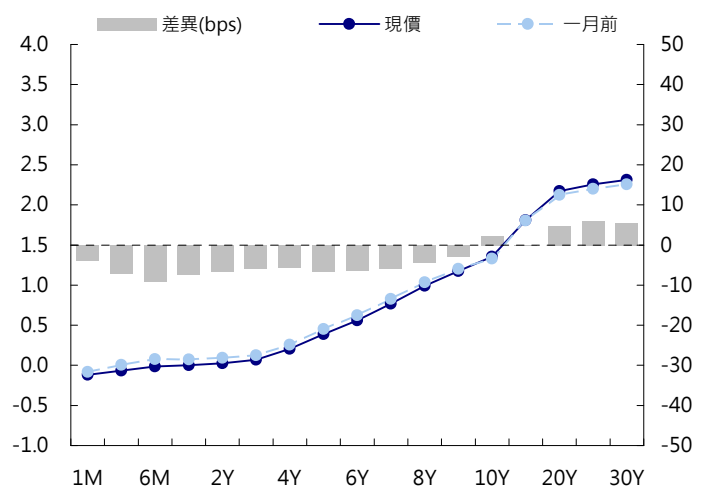
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



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%	(1.75)	0.01
十年期公債	4.05%	3.86%	0.49	0.00
十五年期公債	4.31%	4.19%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.23	6.22	-0.23%	0.00 %
人民幣一月遠期匯率	6.24	6.24	0.00 %	(0.01)%
人民幣三月遠期匯率	6.26	6.26	0.00 %	0.00 %
人民幣六月遠期匯率	6.27	6.28	(0.29)%	0.00 %
CNY IRS 一年期	7D Repo 3.39%	3M Shibor 4.62%	7D Repo (12.50)	3M Shibor (5.00)
CNY IRS 二年期	3.51%	4.585%	(10.00)	(6.00)
CNY IRS 三年期	3.625%	4.58%	(10.00)	(4.50)
CNY IRS 四年期	3.735%	4.57%	(12.50)	(4.50)
CNY IRS 五年期	3.84%	4.565%	(12.00)	(5.00)
CNH IRS 一年期	4.6%		0.00	
CNH IRS 二年期	4.55%		4.00	
CNH IRS 三年期	4.57%		7.00	
CNH IRS 四年期	4.52%		2.00	
CNH IRS 五年期	4.52%		2.00	
CNH CCS 三月期	2.72		27.00	
CNH CCS 六月期	2.17		11.00	
CNH CCS 一年期	1.86		9.00	
CNH CCS 三年期	2.02		5.00	
CNH CCS 五年期	2.45		1.00	

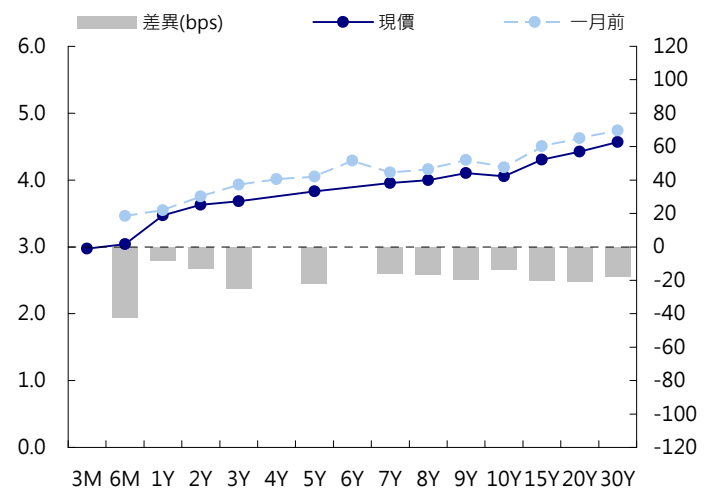
日期	事件	預測	前期
06/18	China May Property Prices		
06/18	MNI June Business Indicator		
06/23	匯豐中國製造業採購經理人指數	--	49.400

人民幣債市掃描

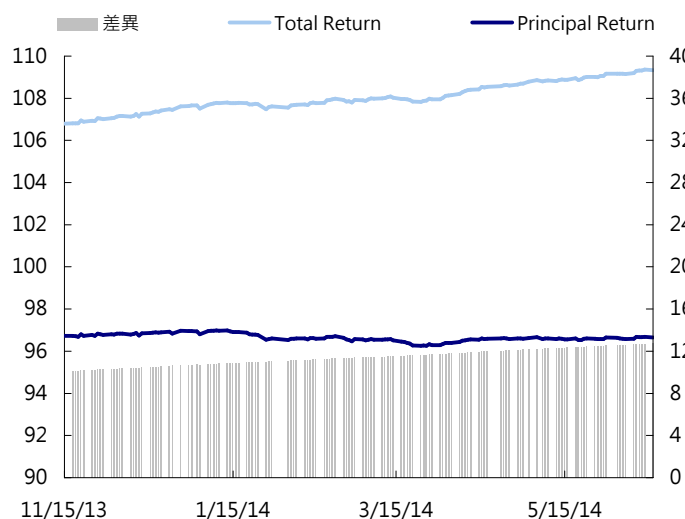
跟據彭博新聞社報道，中投證券匯編的數據顯示，今年1-5月，中國共有17家公司的債信評級遭到下調，創出了至少2009年以來的同期最高水平。去年同期評級遭下調的公司數量為13家。而遭下調的公司的價格普遍都下降。在人民幣市場方面，市場大多關注北京首創息率4.7%三年期人民幣債券。早上開盤價為100/100.2。市場人士表示，一些買盤在早盤時間出現，買入價升至100.45%。

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3.2%，十年期殖利率收在3.86%，十五年期殖利率收在4.19%。

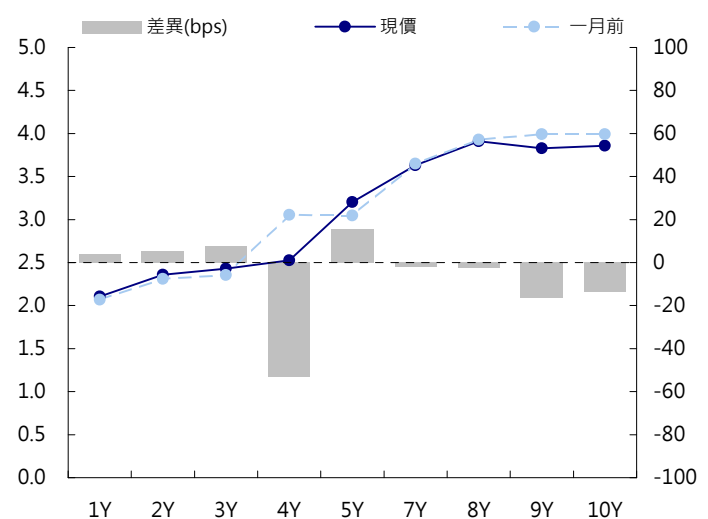
CNY/在岸公債曲線



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

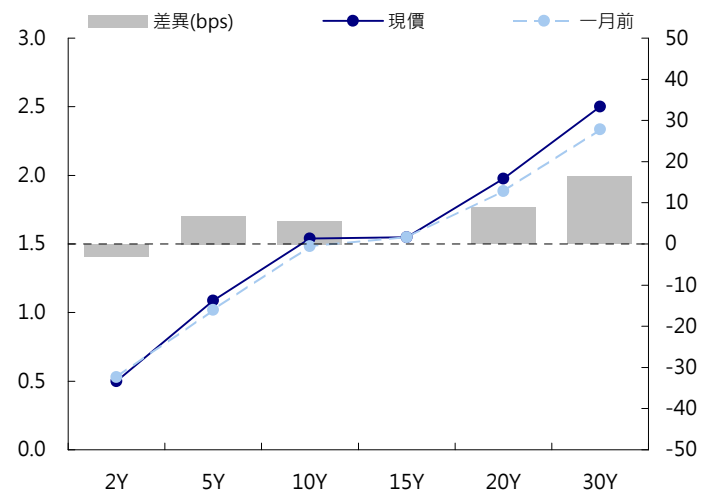
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.09%	(0.55)
十年期台幣公債	1.54%	(1.20)
美元兌台幣	30.03	0.04 %
歐元兌台幣	40.59	(0.30)%
港幣兌台幣	3.87	(0.00)%
人民幣兌台幣	4.82	(0.13)%
台幣隔夜拆款利率	0.387%	0.10
台幣10日CP率	0.7375%	0.00
台幣30日CP率	0.7719%	0.00
台幣90日CP率	0.83%	0.00
南韓韓圓	1021.83	0.15 %
印尼盾	11818.00	(0.02)%
印度盧比	60.22	(0.00)%
泰國銖	32.36	0.01 %
越南盾	21215.00	0.07 %
菲律賓比索	43.88	0.02 %
馬來西亞幣	3.23	0.05 %

台幣債市掃描

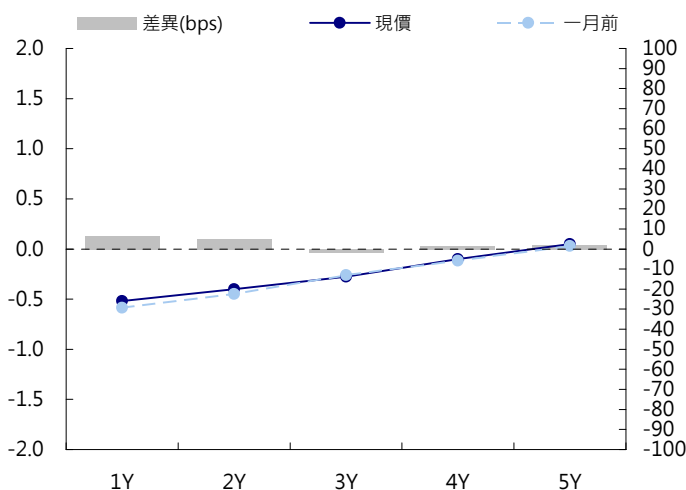
台灣指標10年公債103/6R殖利率周一收低。因亞洲交易時段的美國10年公債殖利率走低，且上周五標售的籌碼穩定度有利多頭。相較於10年券，五年公債103/9殖利率下滑幅度有限。市場人士指出，主要因103/9將於下周二標售，且財政部將於下周一公布第三季發債計畫，預估新一期五年券103/10很快展開發行前交易，籌碼供應問題令五年券對利多反應較為遲緩。市場人士指出，近期五年冷券的賣壓偏重，似乎有特定人士在調節。這或許與五年新券103/9即將標售，以及財政部將於下周一公布第三季發債計畫有關。五年券A03109收在1.0875%，下0.55bps，成交量30.0億。五年券區間預期在1.04%至1.11%。十年券A03106R收在1.5400%，下1.20bps，成交量147.5億。十年券區間預期在1.52%至1.58%。

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

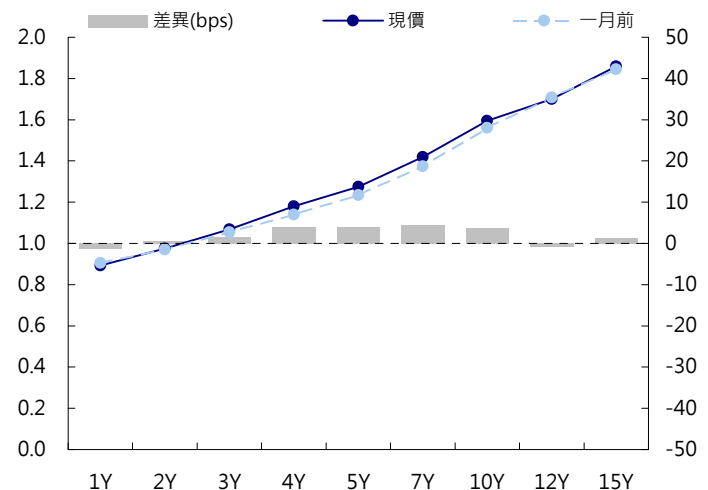
台幣公債曲線



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