

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	1.68%	0.34
美國十年公債	2.62%	3.62
美國三十年公債	3.47%	6.52
德國五年公債	0.38%	(3.30)
德國十年公債	1.32%	(5.40)
德國三十年公債	2.28%	(3.60)
道瓊工業	16921.46	0.09 %
那斯達克	4359.33	(0.08)%
S&P 500	1959.48	0.13 %
德國工業	10004.00	0.74 %
英國FTSE	6808.11	0.44 %
法國CAC	4563.04	0.72 %
歐元兌美元	1.36	(0.08)%
美元兌日圓	101.92	0.05 %
美元兌人民幣	6.23	(0.03)%
黃金	1314.02	0.08 %
西德州原油	106.64	0.20 %
銅	6725.00	0.22 %
玉米	447.00	(0.11)%
小麥	603.00	0.08 %

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

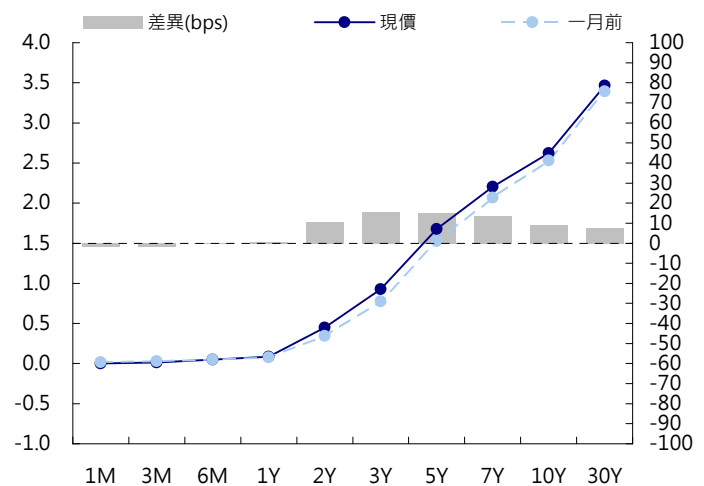
周四美債利率在亞洲盤及歐洲盤延續前日FOMC會議後的強勢再下跌1bps，不過紐約盤中在經濟數據優於預期及30年TIP標售利率3.5bps tail之下引發long-end賣壓，十年券反彈3.6bps、三十年券反彈6.7bps，short-end在FOMC會議後獲得支撐，幾乎以平盤作收。下周將進行二年/五年/七年的標售。終場美債五年期殖利率收在1.68%，十年期殖利率收在2.62%，三十年期殖利率收在3.47%。歐元區債市殖利率在美債的帶動下普遍有3-8bps的跌幅，德債十年下跌5.3bps、三十年下跌3.6bps。終場德債五年期殖利率收在0.38%，十年期殖利率收在1.32%，三十年期殖利率收在2.28%。

美歐元公司債:

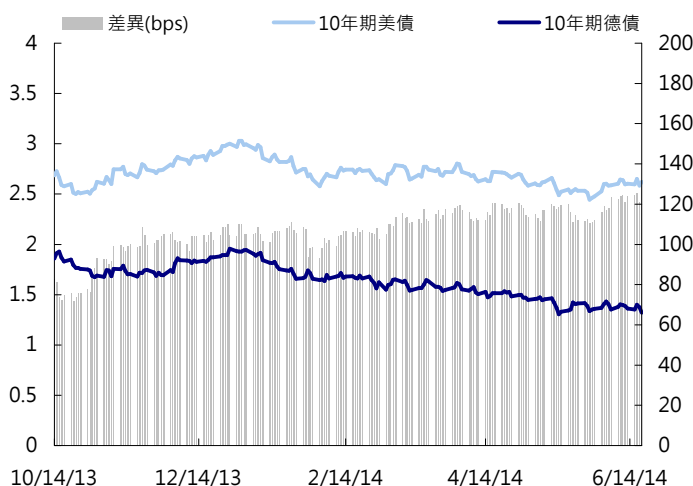
周四FOMC會議後重啟市場RISK-ON氣氛，中國券次tightened 2-5bps，印尼/菲律賓券次早盤上漲1-2pt，不過午盤後遭逢PT賣盤，回吐部分漲幅；。定價新券有中國宏橋三年美元券@7.625%(guidance 8.125%)、KTB Tier 2美元券10.5NC5.5@5.2%(guidance 5.5%)、Kuveyt Turk 五年SUKUK美元券@MS+340bps(guidance +375bps)、CCB三年CNH券@3.45%(guidance 3.65%)。

日期	事件	預測	前期
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	56.000	56.400
06/23	成屋銷售	4.73M	4.65M
06/23	成屋銷售 (月比)	0.017	0.013

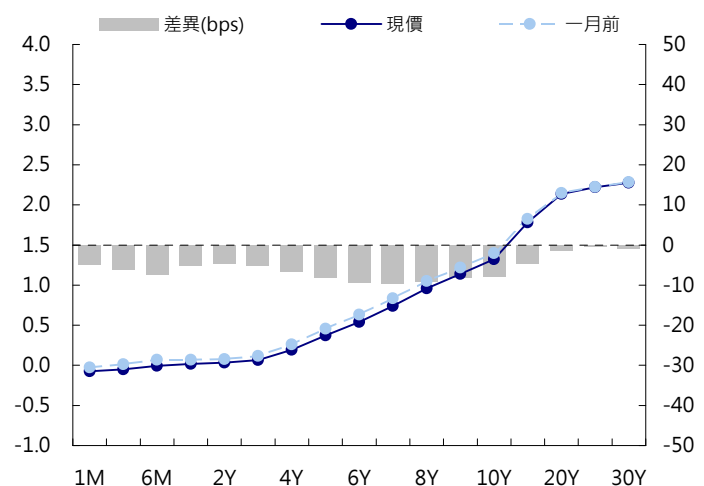
美國公債曲線



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

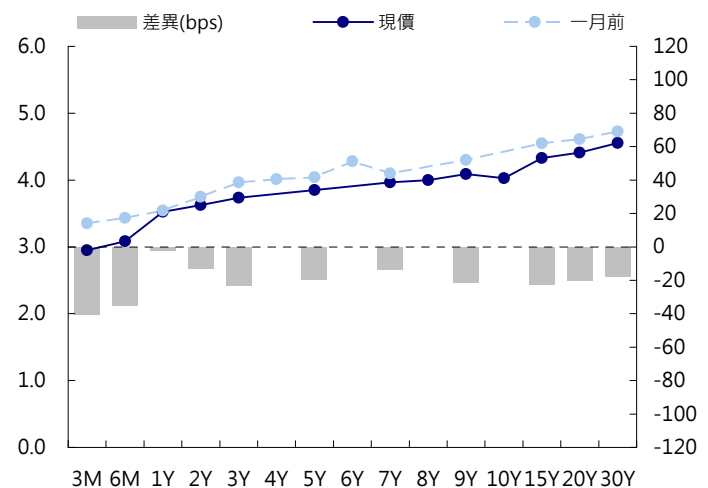
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.85%	3.21%	(1.01)	0.00
十年期公債	4.02%	3.85%	(2.93)	0.00
十五年期公債	4.33%	4.16%	--	0.00
人民幣即期匯率	6.23	6.23	0.03%	(0.02)%
人民幣一月遠期匯率	6.25	6.24	0.00%	(0.01)%
人民幣三月遠期匯率	6.26	6.27	0.00%	(0.02)%
人民幣六月遠期匯率	6.28	6.29	0.00%	(0.01)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.47%	4.65%	3.00	(2.50)
CNY IRS 二年期	3.575%	4.63%	3.00	(2.00)
CNY IRS 三年期	3.7%	4.61%	3.00	(2.00)
CNY IRS 四年期	3.82%	4.6%	4.00	(1.00)
CNY IRS 五年期	3.93%	4.595%	4.50	(1.00)
CNH IRS 一年期	4.59%			(1.00)
CNH IRS 二年期	4.54%			(1.00)
CNH IRS 三年期	4.56%			(1.00)
CNH IRS 四年期	4.56%			(1.00)
CNH IRS 五年期	4.56%			(1.00)
CNH CCS 三月期	2.43			(1.00)
CNH CCS 六月期	2.04			(2.00)
CNH CCS 一年期	1.75			(3.00)
CNH CCS 三年期	1.97			(3.00)
CNH CCS 五年期	2.44			(3.00)

人民幣債市掃描

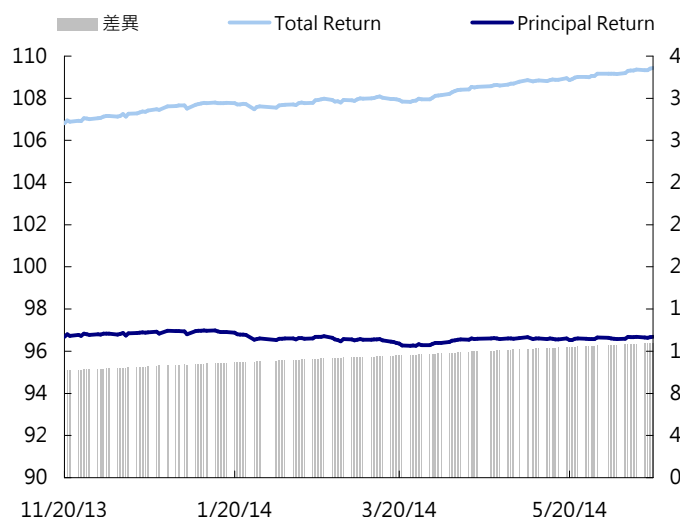
中國銀行間債券利率於週四呈現flattern走勢，主要由於短期流動性偏緊，使短券利率小漲，但由於資金趨緊為近期新股發行因素所致，長期來說仍預期政策將偏向寬鬆，使中長期債券收益率反而走低。境外人民幣市場方面，以新發行的世紀互聯三年券最為活躍，而初級市場則有建行(亞洲)發行三年期債券，利率定在3.45%，發行規模達10億元人民幣，為第一檔掛牌於蘇黎世的點心債。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3.21%，十年期殖利率收在3.85%，十五年期殖利率收在4.16%。

日期	事件	預測	前期
06/23	匯豐中國製造業採購經理人指數	--	49.400

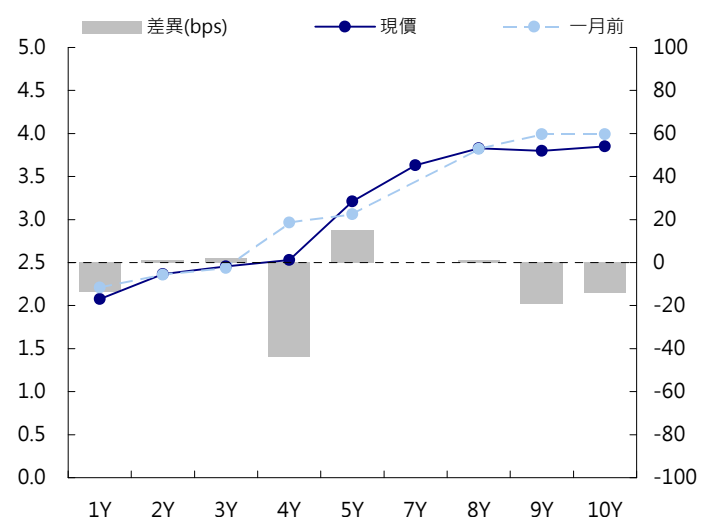
CNY/在岸公債曲線



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

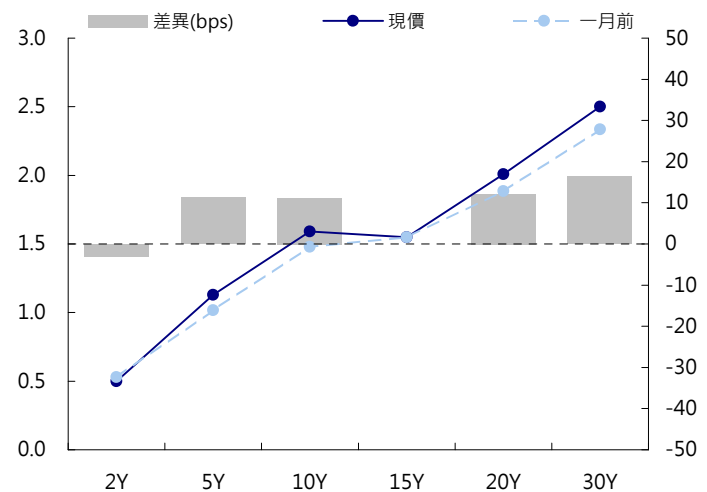
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.13%	(4.09)
十年期台幣公債	1.59%	(6.10)
美元兌台幣	30.01	(0.07)%
歐元兌台幣	40.83	0.39 %
港幣兌台幣	3.87	(0.00)%
人民幣兌台幣	4.81	(0.12)%
台幣隔夜拆款利率	0.387%	0.00
台幣10日CP率	0.7222%	(1.53)
台幣30日CP率	0.7594%	(1.25)
台幣90日CP率	0.8231%	(0.69)
南韓韓圓	1020.32	0.13 %
印尼盾	11934.00	0.00 %
印度盧比	60.20	0.03 %
泰國銖	32.47	(0.00)%
越南盾	21316.00	0.08 %
菲律賓比索	43.81	0.00 %
馬來西亞幣	3.22	(0.01)%

台幣債市掃描

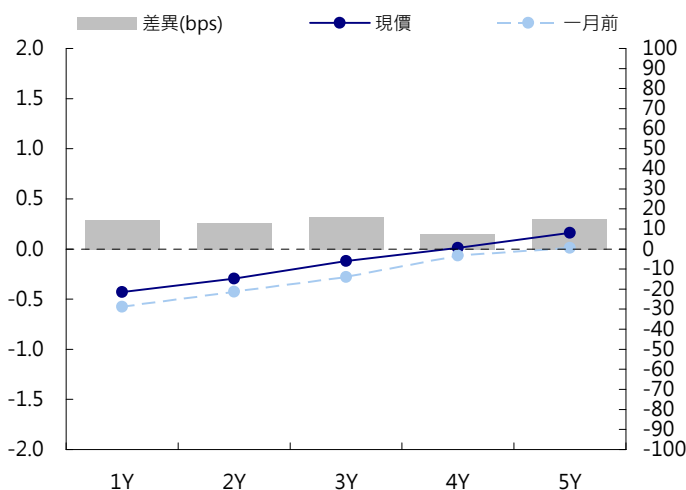
台灣10年指標公債103/6殖利率周四大幅收跌，終結前兩日的急彈走勢，且回吐回上日多數升幅。市場自連兩日殖利率瘋彈的驚滔駭浪中重歸平靜，主要受惠買盤進駐，但後市走向仍受美債牽引。市場認為，103/6見到買盤承接力道，隨美債殖利率回跌修正上日過度彈高的走勢，一上一下的大幅波動在今日應已消化部分解套賣壓，終端買盤對盤勢的掌握度稍高，料波動將漸趨於緩和。市場人士指出，這波殖利率急彈過程中，五年券相對10年券更為安全，波動度較小，在殖利率往下修正後，預料追價意願不足，下行空間有限，暫時先看1.10%的整數關卡為阻力位。五年券A03109收在1.1290%，下4.09bps，成交量149.5億。五年券區間預期在1.10%至1.18%。十年券A03106R收在1.5890%，下6.10bps，成交量138.5億。十年券區間預期在1.55%至1.65%。

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

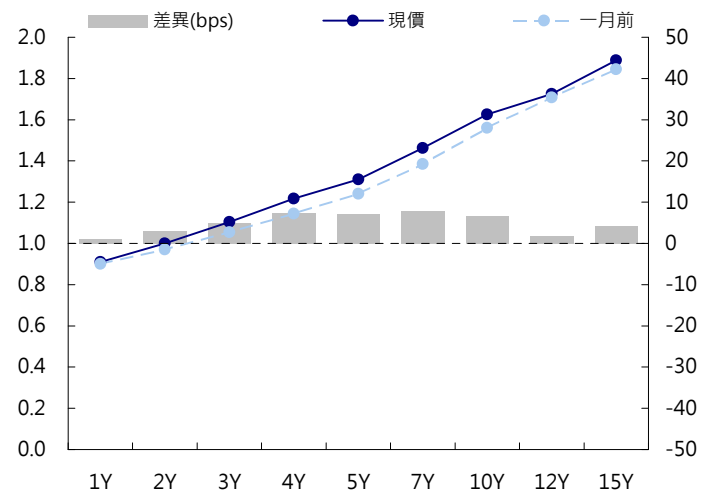
台幣公債曲線



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