

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	1.57%	(5.44)
美國十年公債	2.26%	(7.68)
美國三十年公債	3.05%	(8.21)
德國五年公債	0.1%	(3.10)
德國十年公債	0.75%	(5.60)
德國三十年公債	1.45%	(5.20)
道瓊工業	18015.95	(0.55)%
那斯達克	5117.00	(0.31)%
S&P 500	2109.99	(0.53)%
德國工業	11040.10	(0.54)%
英國FTSE	6710.45	0.04 %
法國CAC	4815.37	0.25 %
歐元兌美元	1.14	0.12 %
美元兌日圓	122.81	0.08 %
美元兌人民幣	6.21	0.02 %
美國5年國債CDS	16.78	0.60
德國5年國債CDS	15.00	(0.02)
義大利5年國債CDS	132.80	4.51
西班牙5年國債CDS	107.26	2.21
葡萄牙5年國債CDS	193.90	2.04
法國5年國債CDS	35.51	(0.08)

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

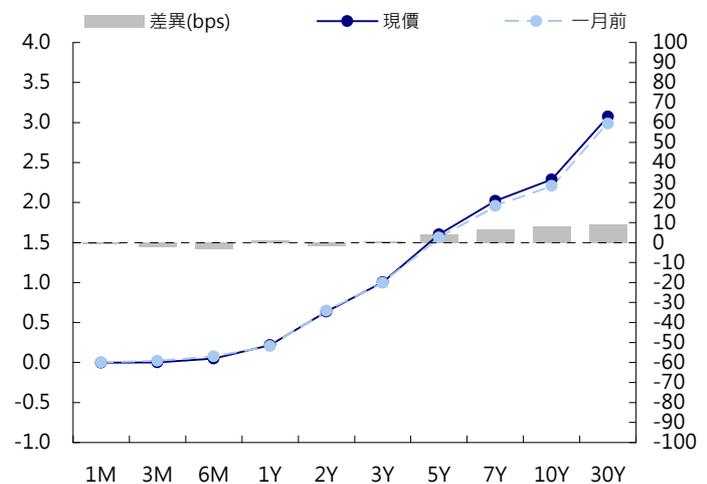
美債利率周五下滑，因希臘離債期限越來越近，而投資人也在繼續糾結是否FED可能在今年開始升息。舊金山聯儲總裁威廉斯周五表示，他希望看到通脹上升後才投票支持升息，但也指出，他認為今年將開始升息。本週美國重要數據包含週一的成屋銷售，週二的耐久財訂單與週四的個人所得。德國公債利率周五下跌，因希臘與債權人的磋商陷入僵局，使市場在關鍵的周末前保持謹慎。歐元區領導人將在周一舉行緊急峰會，為打破磋商僵局作最後努力。歐盟官員表示，除非收到希臘提交的新提議，否則將在周一的會議上討論如何應對希臘違約。十年德債週五利率下跌5.6bps，義西葡十年公債利率下跌0.5-6.7bps。兩年希臘公債利率持平在27.49%。

美歐元公司債：

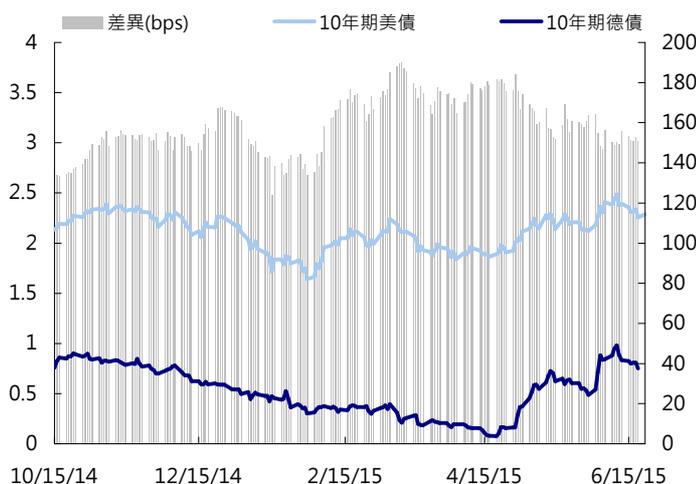
周五亞洲信用市場普遍清淡，A股暴跌並未顯著延伸至中國美元券次，spread沒有太大變化。不過雖然中銀香港再度與國開行以2.7%承作7天跨境回購交易，CNH Funding卻似乎受到A股影響而更顯緊縮，CNH CCS前端利率彈升，部分投資者削減利率較低的高評級券次。訂價新券有香港零售商Lifestyle International Holdings十年美元券@T+230bps。後續市場關注重點為希臘進展及中國人行是否持續降準降息。

日期	事件	預測	前期
06/22	芝加哥聯邦準備銀行全國經濟活動指數	0.160	(0.150)
06/22	成屋銷售	5.28M	5.04M
06/22	成屋銷售(月比)	0.048	(0.033)
06/23	耐久財訂單	(0.007)	(0.005)
06/23	耐久財(運輸除外)	0.005	0.005
06/23	資本財新訂單非國防(飛機除外)	0.005	0.010
06/23	資本財銷售非國防(飛機除外)	--	0.008
06/23	FHFA房價指數月比	0.005	0.003
06/23	Markit美國製造業採購經理人指數	54.100	54.000
06/23	新屋銷售	525K	517K
06/23	新屋銷售(月比)	0.016	0.068
06/23	聯準會里奇蒙分行製造業指數	4.000	1.000
06/24	MBA 貸款申請指數	--	(0.055)
06/24	GDP年化(季比)	(0.002)	(0.007)
06/24	個人消費	0.019	0.018
06/24	GDP價格指數	(0.001)	(0.001)
06/24	個人消費支出核心指數(季比)	0.008	0.008
06/25	個人所得	0.005	0.004

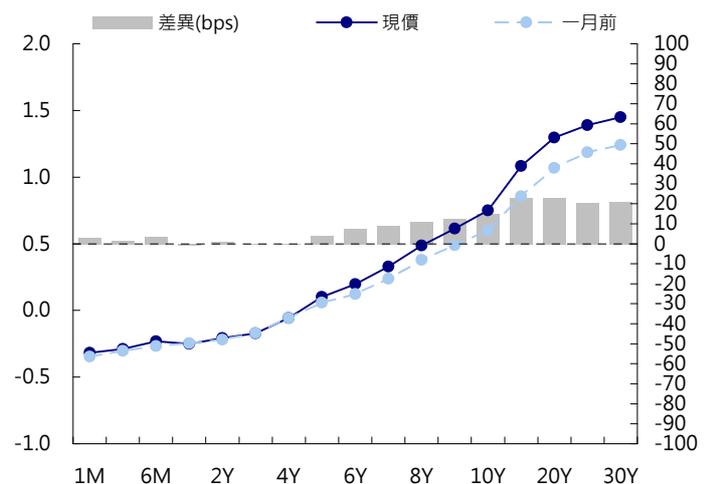
美國公債曲線



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

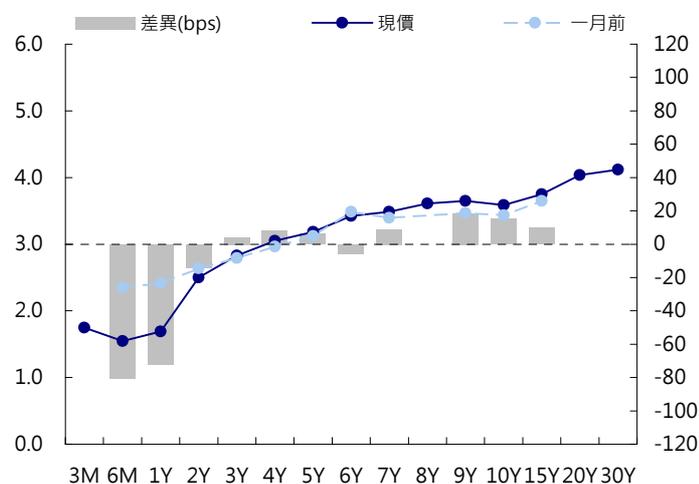
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.18%	2.99%	2.25	(1.21)
十年期公債	3.59%	3.39%	2.30	0.54
十五年期公債	3.75%	3.59%	0.29	0.09
人民幣即期匯率	6.21	6.21	-0.03%	0.01 %
人民幣一月遠期匯率	6.22	6.22	(0.01)%	0.00 %
人民幣三月遠期匯率	6.24	6.25	(0.02)%	0.01 %
人民幣六月遠期匯率	6.28	6.28	0.00 %	0.02 %
CNY IRS 一年期	7D Repo 2.54%	3M Shibor 3.465%	7D Repo (0.50)	3M Shibor 4.50
CNY IRS 二年期	2.59%	3.55%	(1.00)	2.50
CNY IRS 三年期	2.65%	3.66%	(2.00)	3.00
CNY IRS 四年期	2.77%	3.71%	(2.00)	3.00
CNY IRS 五年期	2.9%	3.74%	(1.50)	(1.00)
CNH IRS 一年期	3.33%			5.00
CNH IRS 二年期	3.37%			0.00
CNH IRS 三年期	3.42%			1.00
CNH IRS 四年期	3.48%			2.00
CNH IRS 五年期	3.51%			3.00
CNH CCS 三月期	2.76			11.50
CNH CCS 六月期	2.62			7.00
CNH CCS 一年期	2.67			1.00
CNH CCS 三年期	2.94			(2.00)
CNH CCS 五年期	2.98			(4.00)

日期	事件	預測	前期
06/23	Markit China PMI Mfg	49.500	49.200
06/24	Westpac-MNI Consumer Sentiment	--	111.100
06/24	Conference Board China May Leading		
06/25	彭博6月中國調查		
06/28	Industrial Profits YoY	--	0.026
06/28	領先指標	--	98.310

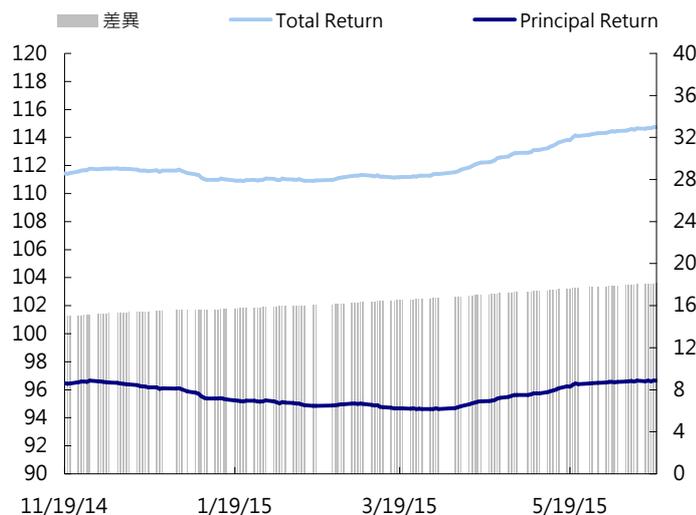
人民幣債市掃描

上週五人民幣兌美元即期盤中一度創下近兩個月新低，終場以小幅貶值作收。人民幣中間價創出一個月新高，但整體波動幅度仍較小，信號意義不強；由於暑期假期臨近，流動性不足導致即期匯價波動較前期顯劇烈。不過週五人民幣在貶破6.21元關鍵支撐位後，湧現大行結匯盤，最終收盤仍回到之前波動區間，凸顯央行維穩決心。端午節後匯價料仍維持區間窄幅整理。此外，日本三菱東京UFJ銀行將在6月發行3.5億元人民幣債券，這將成為在日本市場首次發行的人民幣計價債券。隨著人民幣作為結算貨幣使用比重的提高，今後開展中國業務的日本企業以及金融機構等有望效仿發行人民幣債券。而蒙古政府(S&P與Fitch評級為B+、Moody's評級為B2)將在本週一開始於新加坡及香港舉行一系列固定收益投資者會議，根據市場需求狀況或將發行以人民幣計價之主順位債。

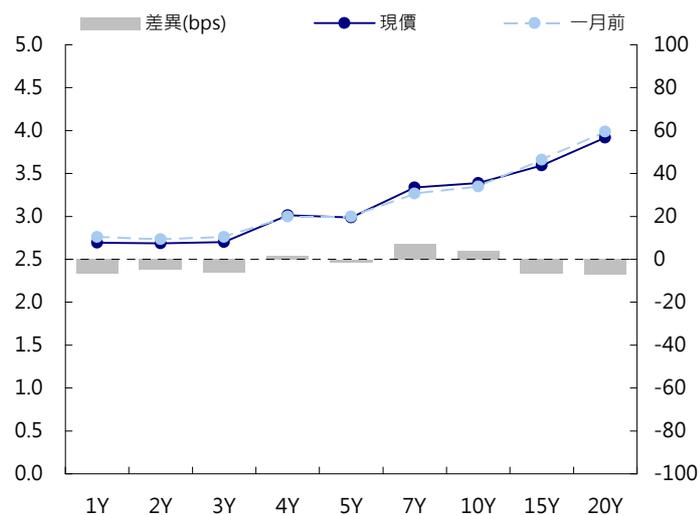
CNY/在岸公債曲線



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

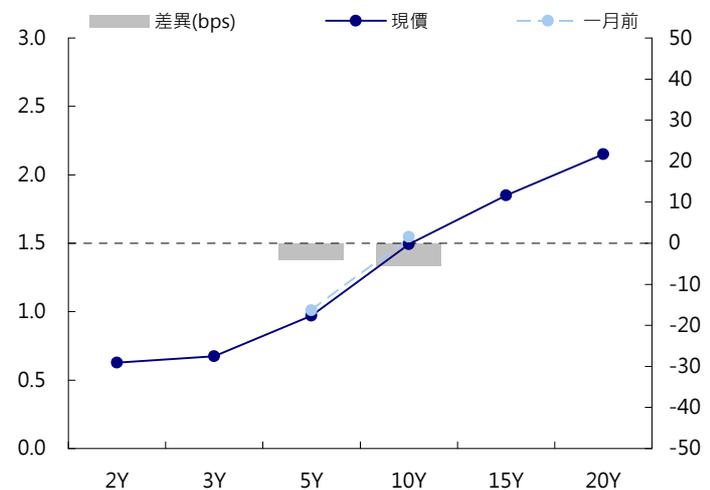
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.97%	(2.20)
十年期台幣公債	1.49%	(1.90)
美元兌台幣	31.06	(0.64)%
歐元兌台幣	34.85	(0.41)%
港幣兌台幣	3.97	(0.00)%
人民幣兌台幣	4.96	0.11 %
台幣隔夜拆款利率	0.387%	0.00
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1103.30	0.01 %
印尼盾	13320.00	(0.03)%
印度盧比	63.49	(0.02)%
泰國銖	33.65	(0.01)%
越南盾	21805.00	0.37 %
菲律賓比索	44.99	(0.01)%
馬來西亞幣	3.74	0.03 %

台幣債市掃描

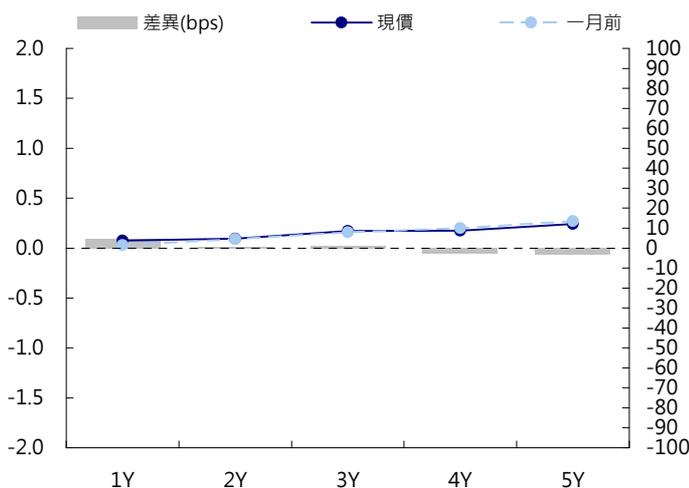
台灣10年增額公債104/5R利率周四連六日收低，創四個月收盤低位。FOMC會議後美債殖利率收低，股市尚不穩定，短線資金轉而停泊在債市。短線來看，預估本周標債結果，利率恐不會太高。財政部周二(23日)將標售10年期增額公債，金額300億元，26日(周五)發行。本周重要事件有周二的公債標債結果、第三季標債計畫及周四的央行理監事會決議。五年券A04109成交量71.5億，區間預期在0.97%至1.05%。十年券A04105R成交量166.0億，區間預期在1.48%至1.58%。

日期	事件	預測	前期
06/22	失業率	0.038	0.038
06/23	出口訂單(年比)		(0.040)
06/24	彭博6月台灣調查		
06/24	工業生產(年比)	0.012	0.011
06/24	商業銷售(年比)	(0.013)	(0.020)
06/25	貨幣供給M1B(年比)	--	0.059
06/25	貨幣供給M2(年比)	--	0.065
06/25	CBC基準利率	0.019	0.019
06/26	Monitoring Indicator	--	16.000
06/29	退票張數比率	--	0.002

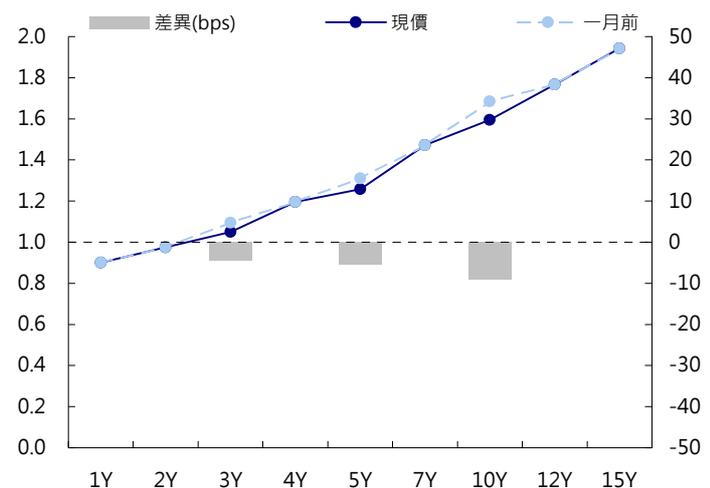
台幣公債曲線



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