

# 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	1.67%	9.62
美國十年公債	2.37%	11.48
美國三十年公債	3.16%	11.35
德國五年公債	0.17%	6.10
德國十年公債	0.88%	13.20
德國三十年公債	1.62%	16.50
道瓊工業	18119.78	0.58 %
那斯達克	5153.97	0.72 %
S&P 500	2122.85	0.61 %
德國工業	11460.50	3.81 %
英國FTSE	6825.67	1.72 %
法國CAC	4998.61	3.81 %
歐元兌美元	1.13	(0.18)%
美元兌日圓	123.42	0.09 %
美元兌人民幣	6.21	0.02 %
美國5年國債CDS	16.50	0.26
德國5年國債CDS	15.33	0.33
義大利5年國債CDS	118.83	(1.87)
西班牙5年國債CDS	96.36	(2.24)
葡萄牙5年國債CDS	181.10	(1.10)
法國5年國債CDS	34.76	0.96

## 美歐元公債及公司債市場掃描

### 美歐元公債指標利率：

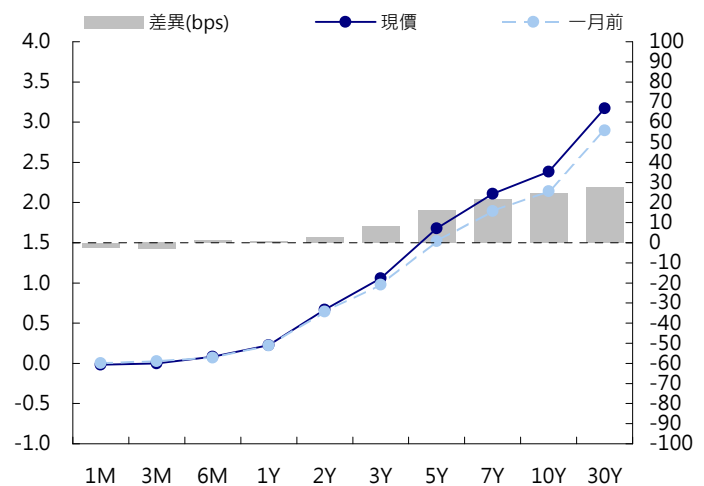
美債利率價格周一勁揚，因對希臘能在最後一刻達成協議寄予厚望，且美國公布的成屋銷售數據強於預期。在歐元區，希臘做出讓步，提交了新改革建議，歐元區財長謹慎歡迎，這為未來幾天達成協議避免出現違約可能打下了基礎。美債收益率也跟隨德國10年公債利率的走勢，後者勁揚13bps至0.882%。市場還在等待本周900億美元的新債供應，這可能令美國公債價格賣壓加重。本周首批標售將是周二的260億美元兩年期公債。受惠於希臘談判進展出現曙光，義西葡十年公債券利率周一下跌約12-24bps。希臘2年公債利率重挫521個基點，報22.281%。歐元區財長會議廿二日仍未就希臘紓困案達成共識，但會議主席戴斯布倫表示，希臘新提的方案可說是重啟會談的開始，本周仍有機會達成協議，不排除在周四歐盟高峰會前再次召開歐元區財長會議。

### 美歐元公司債：

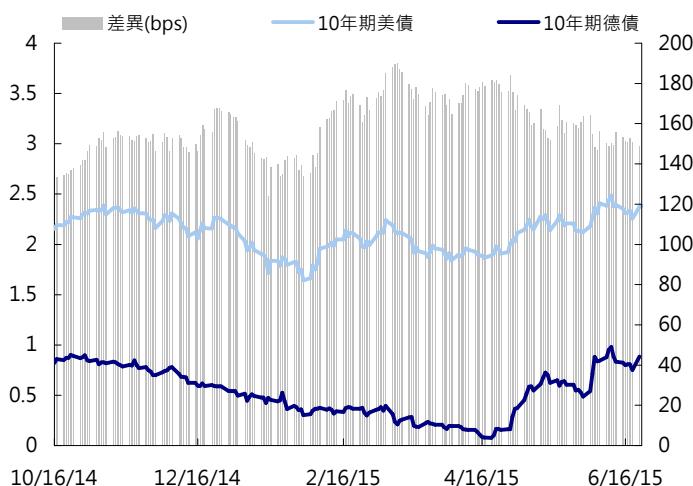
周一亞洲信用市場因市場等待周一歐元區緊急會議結果而顯得交投清淡，不過在市場預期偏向正面之下信用利差tightened 1-3bps，新券LIHKK 25(RO:T+230bps)盤中choice在T+206之後，終場以tightened 2bps作收。目前pipeline尚有多檔美元券等待發行。歐元券次部分因市場普遍預期本周希臘有解而大幅走揚，cash bond上場1-3pts、AT1上漲1-2pts、LT2 tightened 5-15bps，其中peripheries outperformed。

日期	事件	預測	前期
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	資本財銷貨非國防(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
06/25	個人支出	0.007	
06/25	Real Personal Spending	0.004	
06/25	PCE平減指數(月比)	0.003	

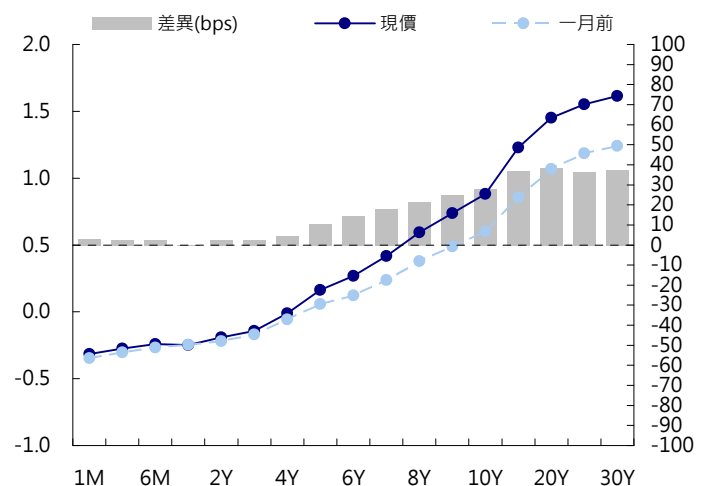
### 美國公債曲線



### 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

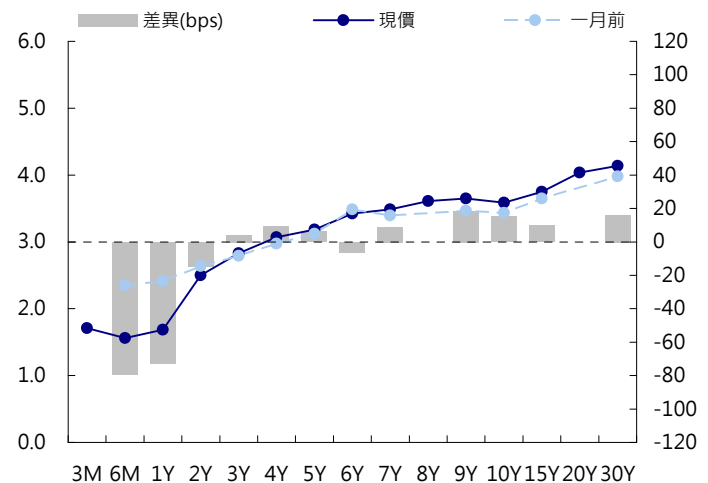
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.18%	2.98%	(2.26)	(0.34)
十年期公債	3.59%	3.39%	1.80	0.02
十五年期公債	3.75%	3.59%	(0.01)	0.01
人民幣即期匯率	6.21	6.20	-0.03%	(0.03)%
人民幣一月遠期匯率	6.22	6.22	0.00 %	0.01 %
人民幣三月遠期匯率	6.22	6.24	0.42 %	0.01 %
人民幣六月遠期匯率	6.28	6.28	0.00 %	0.00 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.54%	3.465%	2.00	4.50
CNY IRS 二年期	2.59%	3.55%	2.50	2.00
CNY IRS 三年期	2.65%	3.66%	3.00	4.00
CNY IRS 四年期	2.77%	3.71%	2.50	4.00
CNY IRS 五年期	2.9%	3.74%	3.00	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	2.84		19.00	
CNH CCS 六月期	2.67		7.00	
CNH CCS 一年期	2.74		7.00	
CNH CCS 三年期	2.97		4.00	
CNH CCS 五年期	3.03		3.00	

## 人民幣債市掃描

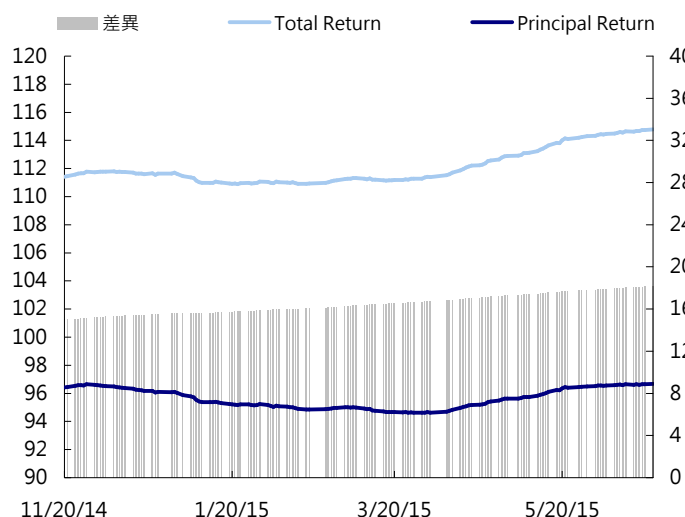
中國在過去一個月發行了超過6,000億元人民幣(967億美元)的地方債，超過了2014年全年的發行規模。在債券發行量加大的推動下，國債收益率在未來數月將會不降反升，降低了央行降息的效果；這將導致人行刺激經濟活動的決心，與新債充斥的債券市場之間展開拉鋸。而BL Finance Limited 將在本週二開始於香港和新加坡舉行一系列固定收益投資者會議，根據市場需求狀況或將發行以 Bohai Leasing Co., Ltd 作為擔保的人民幣計價之主順位債。

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

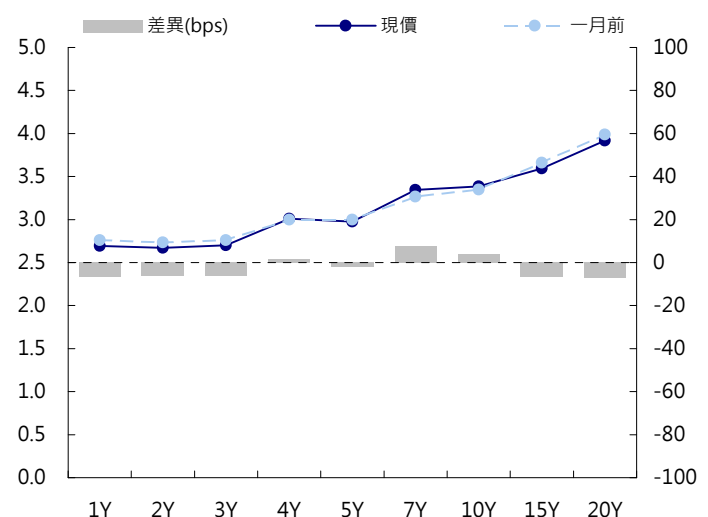
## CNY/在岸公債曲線



## 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

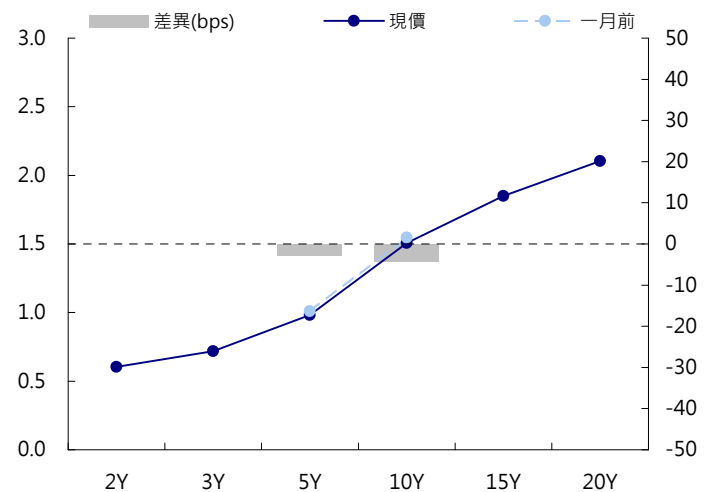
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.98%	0.90
十年期台幣公債	1.51%	1.40
美元兌台幣	30.97	(0.30)%
歐元兌台幣	34.85	0.01 %
港幣兌台幣	3.97	0.01 %
人民幣兌台幣	4.96	(0.04)%
台幣隔夜拆款利率	0.387%	0.00
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1102.50	0.10 %
印尼盾	13304.00	(0.02)%
印度盧比	63.53	0.01 %
泰國銖	33.69	(0.03)%
越南盾	21805.00	0.37 %
菲律賓比索	44.99	(0.04)%
馬來西亞幣	3.74	0.25 %

## 台幣債市掃描

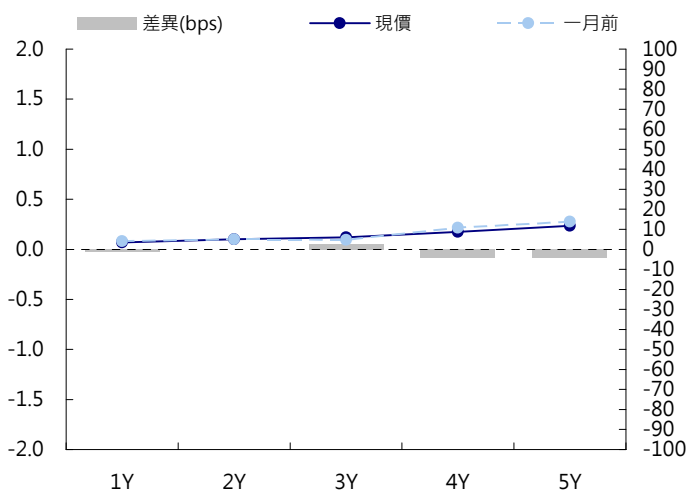
台灣10年增額公債104/5R利率周一終止先前連六日收低走勢，因周二將標債，出現短多出場的跡象；再加上台股大漲所激發的資金移轉效應，以及美債殖利率在東京盤出現反彈，把10年券殖利率往上帶，並以盤中最高位作收。就目前台債的籌碼面及資金面觀察，因台灣基本面不太好，預料央行將維持寬鬆的貨幣政策，且過去一段時間台債幾乎國際債市脫鉤，未隨著國際債市的利空使殖利率走高。因此，除非有本土性的利空消息，否則殖利率很難大幅彈高。財政部周二(23日)將標售10年期增額公債，金額300億元，26日(周五)發行。五年券A04109成交量17.0億，區間預期在0.97%至1.05%。十年券A04105R成交量92.5億，區間預期在1.48%至1.58%。

日期	事件	預測	前期
06/23	出口訂單(年比)		(0.04)
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

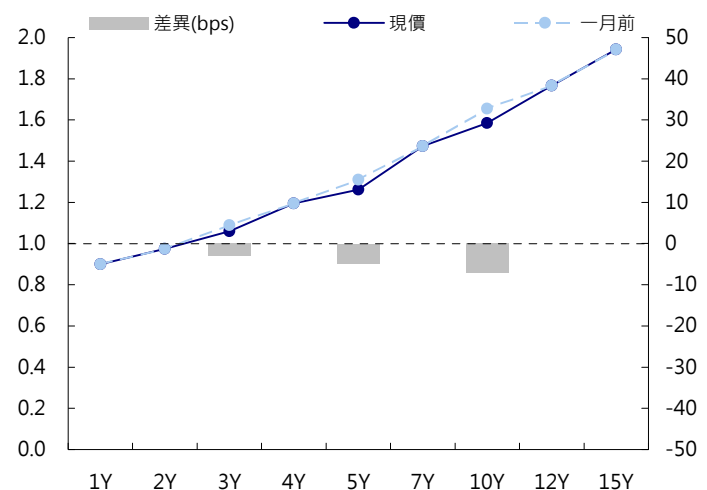
## 台幣公債曲線



## 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](http://www.taiwanresearch.com)  
Bloomberg page: SIAL