

# 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	1.7%	2.84
美國十年公債	2.41%	3.62
美國三十年公債	3.2%	3.58
德國五年公債	0.15%	(1.50)
德國十年公債	0.87%	(1.20)
德國三十年公債	1.63%	1.00
道瓊工業	18144.07	0.13 %
那斯達克	5160.10	0.12 %
S&P 500	2124.20	0.06 %
德國工業	11542.54	0.72 %
英國FTSE	6834.87	0.13 %
法國CAC	5057.68	1.18 %
歐元兌美元	1.12	0.03 %
美元兌日圓	123.83	(0.02)%
美元兌人民幣	6.21	(0.04)%
美國5年國債CDS	16.18	0.01
德國5年國債CDS	14.92	0.20
義大利5年國債CDS	110.96	(4.00)
西班牙5年國債CDS	89.96	(3.14)
葡萄牙5年國債CDS	171.77	(3.75)
法國5年國債CDS	33.88	0.37

## 美歐元公債及公司債市場掃描

### 美歐元公債指標利率：

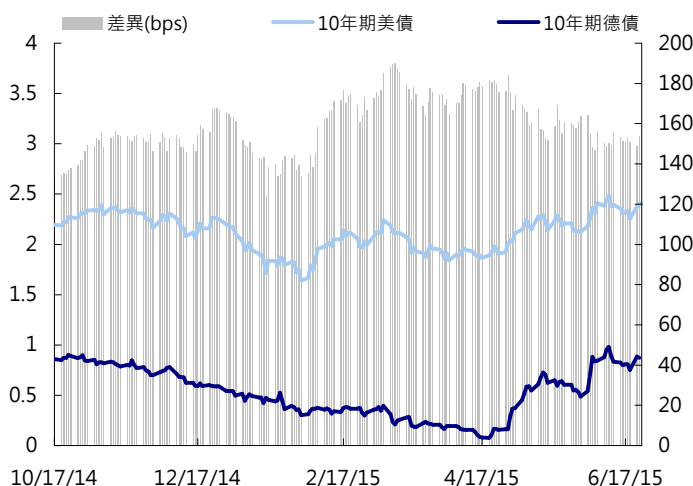
美債利率小幅上揚，因市場仍對希臘與債權人達成協議抱存希望，另外FED官員的講話支持可能在9月升息的觀點。FED理事鮑威爾稱，美國經濟有可能在今年下半年走強，能為9月進行首次升息，而後在12月進行第二次升息做好準備。美國5月新屋銷售年率為54.6萬戶，預估為52.5萬戶。財政部周二標售260億美元兩年期公債，through 0.2bps。歐元區二線國家公債利率周二續跌，因跡象顯示希臘愈來愈接近與國際債權人達成救助協議。歐洲理事會主席圖斯克形容希臘新提案是正確的一步，他稱希望歐元區財長周三晚間通過希臘以改革換現金的方案，周四早上交由歐元區領導人作最後批准。但多名希臘議員周二對政府在債務談判中提出的讓步表示出憤怒，希臘議會副議長警告稱，給債權人的提案將很難在議會獲得通過。希臘2年公債利率跌228個基點，至19.99%。

### 美歐元公司債：

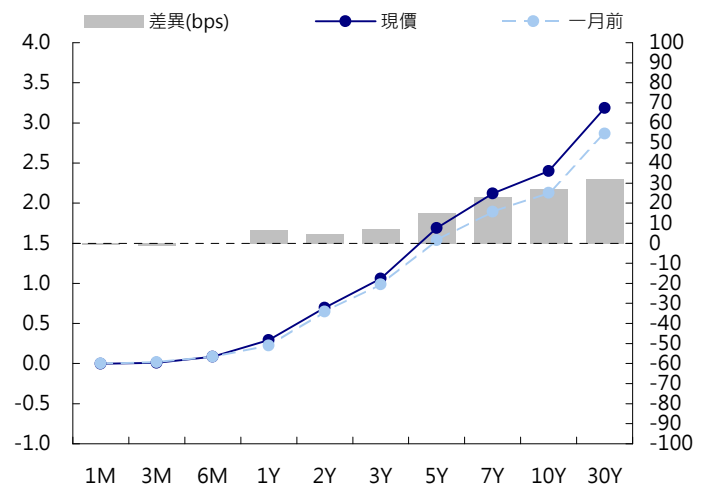
周二亞洲信用市場持續受到希臘局勢樂觀預期影響加上美債利率上揚，交易商陸續回補空單，投資人買券積極，IG券次普遍tightened 2-5bps，先前賣壓沉重10Y AMC券次outperformed tightened 8-10bps，TENCNT 25受惠BAIDU收單強勁反而tightened 7bps。歐元券在周一大漲之後在倫敦午盤出現PT賣盤，新券ABN T2因有訂價誘因而tightened 10bps作收。由於市場氣氛轉佳，多檔美元新券出籠，BAIDU 5Y/10Y、Kexim 5.5Y、Singtel 10Y；另有CNH HAISEC 3Y、歐元券ABN AMRO BANK T2。

日期	事件	預測	前期
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	
06/25	PCE平減指數(年比)	0.002	0.001
06/25	核心PCE(月比)	0.001	0.001
06/25	首次申請失業救濟金人數	273K	267K
06/25	核心PCE(年比)	0.012	0.012
06/25	連續申請失業救濟金人數	2220K	2222K
06/25	Markit美國綜合採購經理人指數	--	56.000
06/25	Markit美國服務業採購經理人指數	56.500	56.200
06/25	彭博消費者舒適度	--	40.900
06/25	堪薩斯城聯邦製造業展望企業活動指數	(10.000)	(13.000)

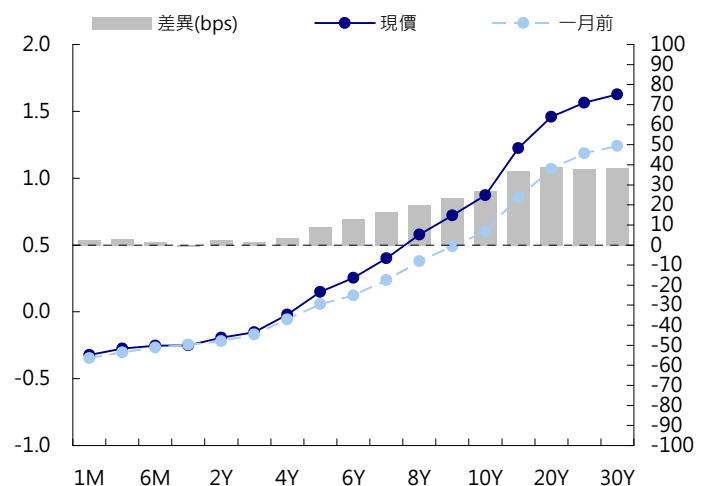
### 美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



### 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

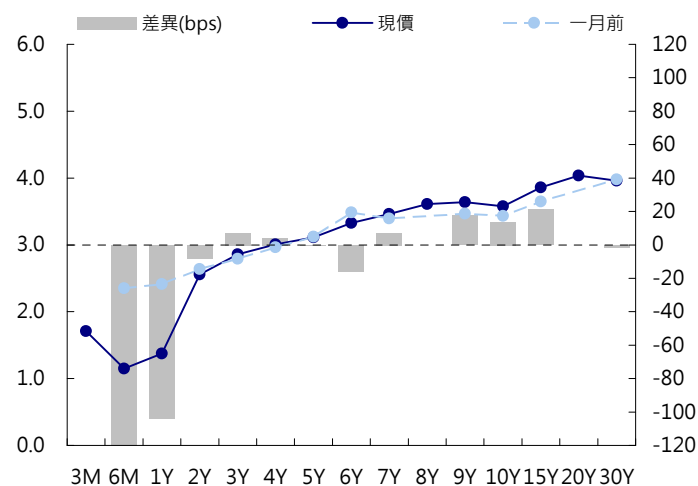
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.11%	2.98%	(6.53)	0.00
十年期公債	3.57%	3.39%	(3.03)	(0.03)
十五年期公債	3.86%	3.59%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.21	6.20	0.04%	0.00 %
人民幣一月遠期匯率	6.22	6.22	0.01 %	0.00 %
人民幣三月遠期匯率	6.25	6.25	(0.46)%	0.02 %
人民幣六月遠期匯率	6.28	6.28	(0.05)%	0.00 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.61%	3.505%	7.00	4.00
CNY IRS 二年期	2.645%	3.605%	5.50	5.50
CNY IRS 三年期	2.705%	3.7%	5.50	4.00
CNY IRS 四年期	2.815%	3.735%	4.50	2.50
CNY IRS 五年期	2.945%	3.765%	4.50	2.50
CNH IRS 一年期	3.37%		5.00	
CNH IRS 二年期	3.49%		12.00	
CNH IRS 三年期	3.46%		4.00	
CNH IRS 四年期	3.52%		2.00	
CNH IRS 五年期	3.54%		2.00	
CNH CCS 三月期	3.06		22.50	
CNH CCS 六月期	2.83		15.00	
CNH CCS 一年期	2.85		11.00	
CNH CCS 三年期	3.06		8.00	
CNH CCS 五年期	3.06		7.00	

## 人民幣債市掃描

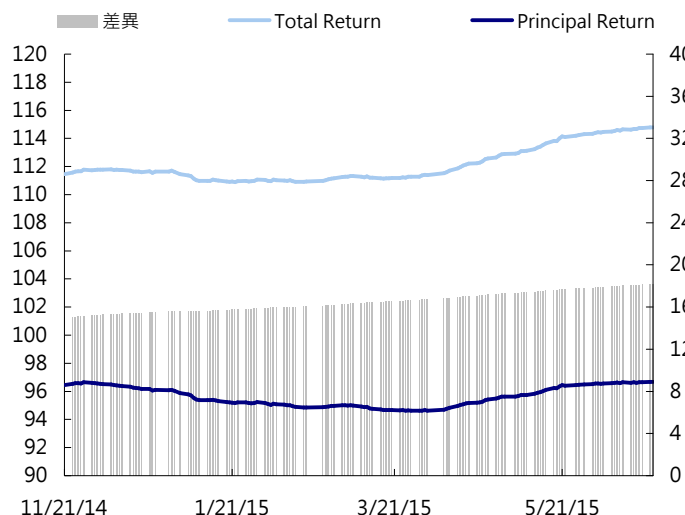
昨日6月匯豐製造業PMI初值回升顯經濟改善跡象，但對人民幣匯率幾無影響；市場力量其實偏向人民幣貶值端。早盤人民幣兌美元即期些微上漲，中間價則小幅回調。收盤報6.2068，相比前一交易日收盤價6.2095上漲27個基點。盤中波動區間為6.2055-6.2096，日內相對於中間價的最大波幅為1.60%，成交額僅為116億美元。Unican Limited昨日發行3年期人民幣主順位債券，由Haitong UT Capital Group Co., Limited作為擔保人，guidance在5.375%。

日期	事件	預測	前期
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

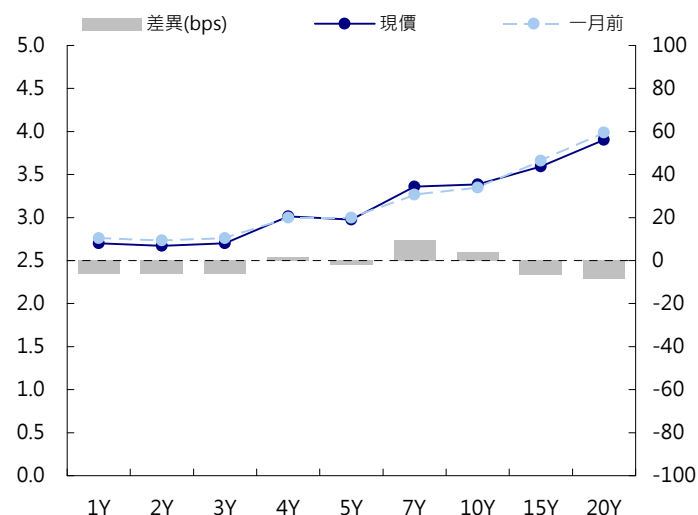
## CNY/在岸公債曲線



## 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

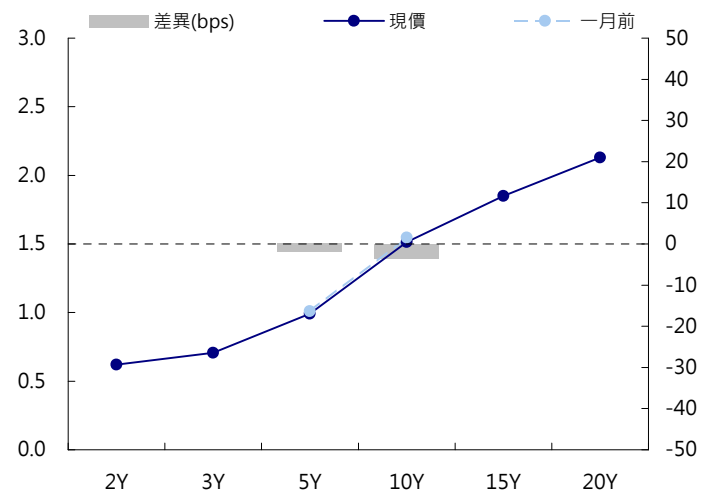
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.98%	(0.12)
十年期台幣公債	1.51%	0.80
美元兌台幣	31.00	0.10 %
歐元兌台幣	34.73	(0.36)%
港幣兌台幣	3.98	0.00 %
人民幣兌台幣	4.97	0.28 %
台幣隔夜拆款利率	0.387%	0.00
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1106.05	(0.06)%
印尼盾	13275.00	(0.07)%
印度盧比	63.61	0.00 %
泰國銖	33.78	0.03 %
越南盾	21807.00	0.38 %
菲律賓比索	45.10	(0.01)%
馬來西亞幣	3.75	0.12 %

## 台幣債市掃描

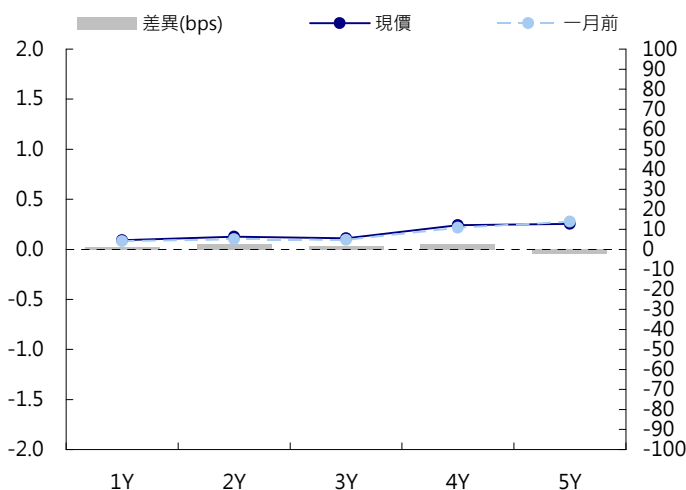
台灣10年增額公債104/5R利率周二連二日收升；受美債殖利率走揚帶動，加上10年券標售結果，得標利率略高於市場預期。但觀察第三季發債計劃，市場認為未來公債供給的籌碼將減少，在籌碼面較占優勢之下，市場氣氛尚未轉空，目前僅以中性看待。由於市場資金浮濫，加上第三季公債發行量總計僅1,250億，發行量不僅比第二季少，亦較去年同季低，因此，短線不論是籌碼面或是資金面，多頭均占優勢，殖利率不容易上揚。周二早盤市場企圖利用隨美債殖利率走揚，及台股上漲資金移轉效應等順勢拉高10年殖利率，豈料殖利率僅攻至1.52%就碰到特定的大型金融機構買盤進場，迫使賣單紛紛收手，殖利率亦跟著縮減升勢回穩。財政部周二標售10年增額公債104/5R得標利率為1.5180%，略高於預期的1.4975-1.5100%。五年券A04109成交量7.5億，區間預期在0.97%至1.05%。十年券A04105R成交量146.5億，區間預期在1.48%至1.58%。

日期	事件	預測	前期
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

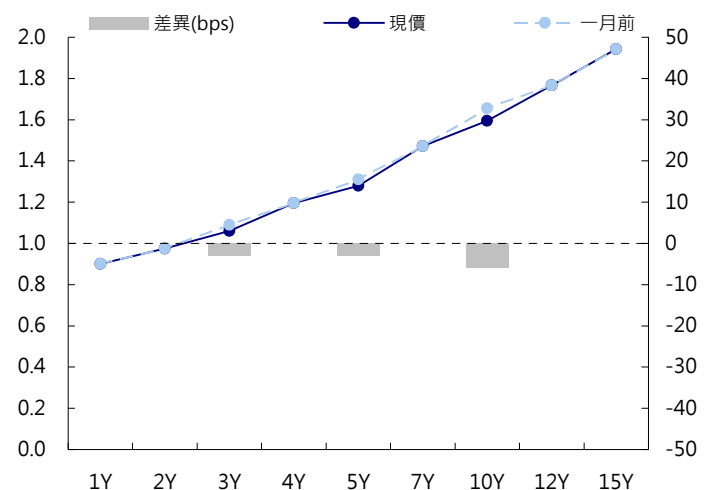
## 台幣公債曲線



## 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