

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%	1.17
美國十年公債	2.56%	(1.98)
美國三十年公債	3.38%	(1.76)
德國五年公債	0.35%	(3.60)
德國十年公債	1.26%	(5.90)
德國三十年公債	2.23%	(5.90)
道瓊工業	16867.51	0.29 %
那斯達克	4379.76	0.68 %
S&P 500	1959.53	0.49 %
德國工業	9867.75	(0.71)%
英國FTSE	6733.62	(0.79)%
法國CAC	4460.60	(1.28)%
歐元兌美元	1.36	(0.04)%
美元兌日圓	101.76	(0.02)%
美元兌人民幣	6.23	0.06 %
黃金	1319.19	(0.14)%
西德州原油	106.64	0.13 %
銅	6915.00	0.44 %
玉米	439.75	(0.06)%
小麥	585.00	0.13 %

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

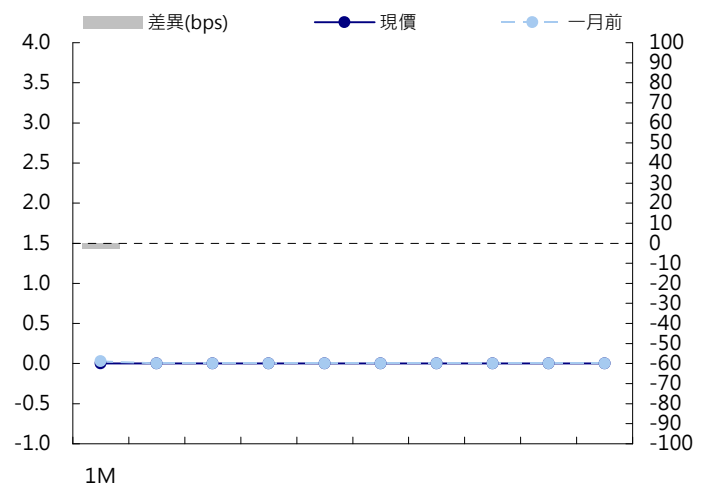
周三美債在亞洲盤與歐洲盤並沒有太大變動，交易區間約 1.5 bps。紐約盤後，由於美國將今年第一季的GDP自-1.0%下修至-2.9%(市場預期下修至-1.8%)，美債利率迅速下探 5bps至 2.52%，隨後市場回歸理性，利率回彈至2.55%。終場美債五年期殖利率收在1.68%，十年期殖利率收在2.56%，三十年期殖利率收在3.38%。周三德債在歐洲股市受到中東局勢影響帶動下價格走強，紐約開盤後又進一步受到美國Q1 GDP下修的帶動下利率進一步下跌，由於近日以來歐洲開出的數據普遍不盡理想，因此德債市場並沒有出現如同美債的利率反彈。義大利與西班牙則繼續反映近期供應面帶來的副作用，兩國指標性10年債對德債spread widen 3~4 bps。終場德債五年期殖利率收在0.35%，十年期殖利率收在1.26%，三十年期殖利率收在2.23%。

美歐元公司債:

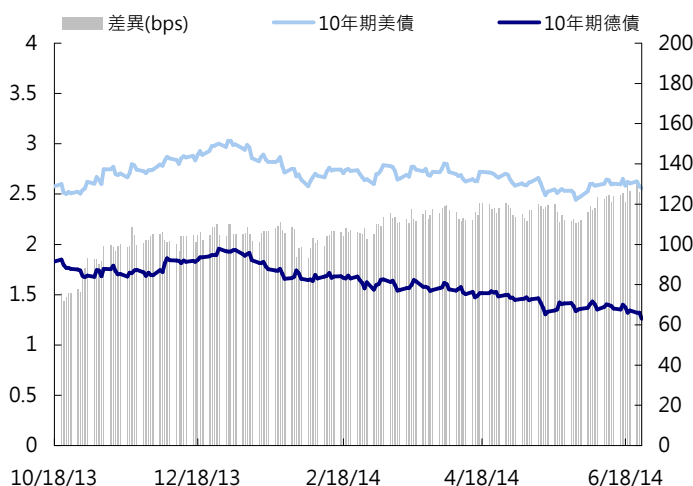
周三亞洲公司債市場交易受到中國建設銀行與華夏銀行新券帶動下相當熱絡，建行美元券發行前下單需求量超過發行量7倍以上，一開盤便上漲約0.5 pts，而華夏銀行點心債發行以後表現也相當強勢，開盤後價格上漲0.75 pts，顯示出市場對信用體質優良的中國名字有相當的需求量。CDS指數方面，亞洲投資級widen 3 bps至103，歐洲 widen 0.95 bps至59.33。

日期	事件	預測	前期
06/26	首次申請失業救濟金人數	--	312K
06/26	連續申請失業救濟金人數	--	2561K
06/26	個人所得	0.004	0.003
06/26	個人支出	0.004	(0.001)
06/26	PCE平減指數(月比)	0.003	0.002
06/26	PCE平減指數(年比)	0.018	0.016
06/26	核心PCE(月比)	0.002	0.002
06/26	核心PCE(年比)	0.016	0.014
06/26	彭博消費者舒適度	--	37.100
06/26	堪薩斯城聯邦製造業展望企業活動指數	--	10.000
06/27	密西根大學信心指數	82.000	81.200
06/26	核心PCE(年比)	0.016	0.014
06/26	彭博消費者舒適度	--	37.100
06/26	堪薩斯城聯邦製造業展望企業活動指數	--	10.000
06/27	密西根大學信心指數	82.000	81.200

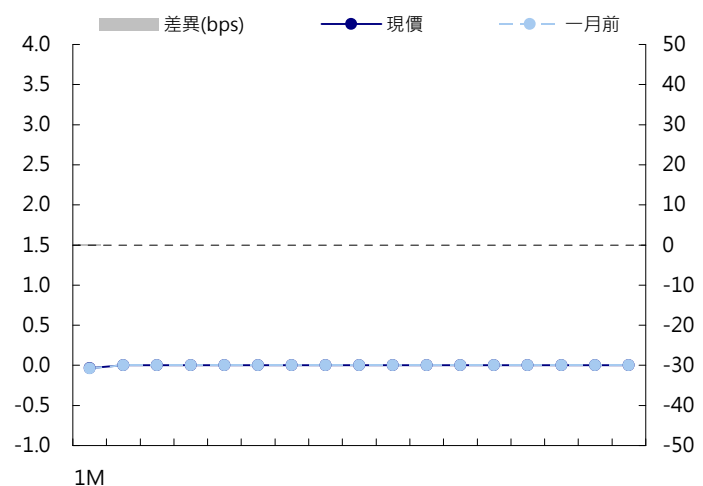
美國公債曲線



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

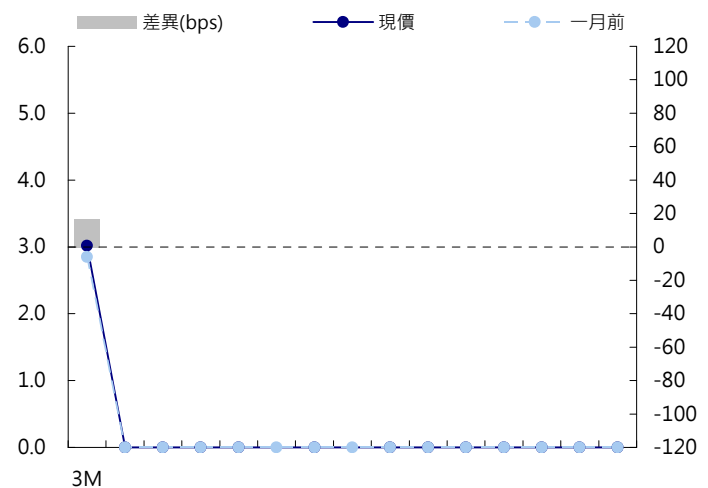
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	#VALUE!	2.99%	--	(0.03)
十年期公債	#VALUE!	3.86%	--	(0.01)
十五年期公債	#VALUE!	4.17%	--	0.00
人民幣即期匯率	6.23	6.23	-0.05%	(0.03)%
人民幣一月遠期匯率	6.25	6.25	0.00%	(0.01)%
人民幣三月遠期匯率	6.27	6.27	0.00%	(0.02)%
人民幣六月遠期匯率	6.29	6.29	(0.18)%	(0.01)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.545%	4.675%	7.00	0.50
CNY IRS 二年期	3.67%	4.66%	8.00	1.50
CNY IRS 三年期	3.8%	4.64%	8.50	1.50
CNY IRS 四年期	3.91%	4.64%	7.00	4.00
CNY IRS 五年期	4.01%	4.64%	7.00	4.50
CNH IRS 一年期	4.6%		(2.00)	
CNH IRS 二年期	4.55%		(2.00)	
CNH IRS 三年期	4.57%		(2.00)	
CNH IRS 四年期	4.6%		1.00	
CNH IRS 五年期	4.58%		(1.00)	
CNH CCS 三月期	2.59		3.00	
CNH CCS 六月期	2.21		3.50	
CNH CCS 一年期	1.82		3.00	
CNH CCS 三年期	1.99		0.00	
CNH CCS 五年期	2.41		(1.00)	

日期	事件	預測	前期
06/27	年至今工業利潤(年比)	--	0.100
06/27	Industrial Profits YoY	--	0.096

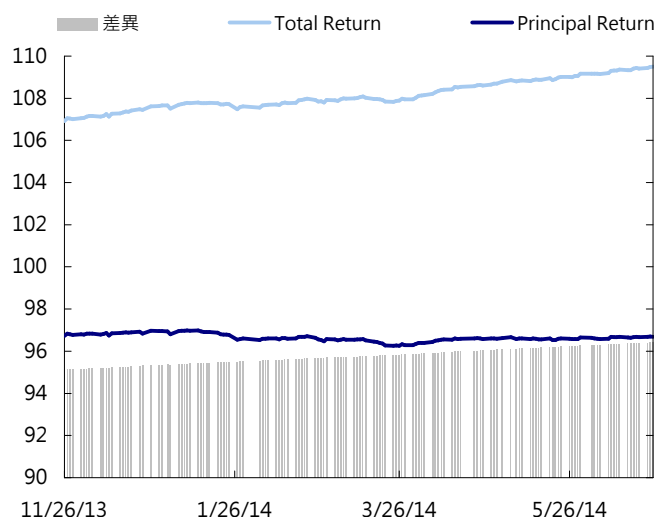
人民幣債市掃描

中國銀行間資金市場週三隔夜及七天期質押式回購利率窄幅波動。七天回購因已跨月需求旺盛，不過在大行的支持下，跨月資金供給基本都能滿足。中國銀行間市場週三現券橫盤整理；資金亦維持平穩格局，利率債交投多集中在中短期金融債，信用債則以短融和鐵道債為主。點心債市場方面，新發行為恆生銀行:3Y at 3.25%，1bln 及中國城市建設國際:3Y at 5.35%，2.5bln，其中中國城市建設屬SOE且利率高於5%，吸引滿多投資人參與認購。新券CCB、BEIJII表現穩定，部分SOE信用貼水略縮減2-5bps。次級交易部分有ADBCH、PINGIN、VW 19s、BCHINA、NOBLSP、BINHIN、DATANG較為活躍。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在2.99%，十年期殖利率收在3.86%，十五年期殖利率收在4.17%。

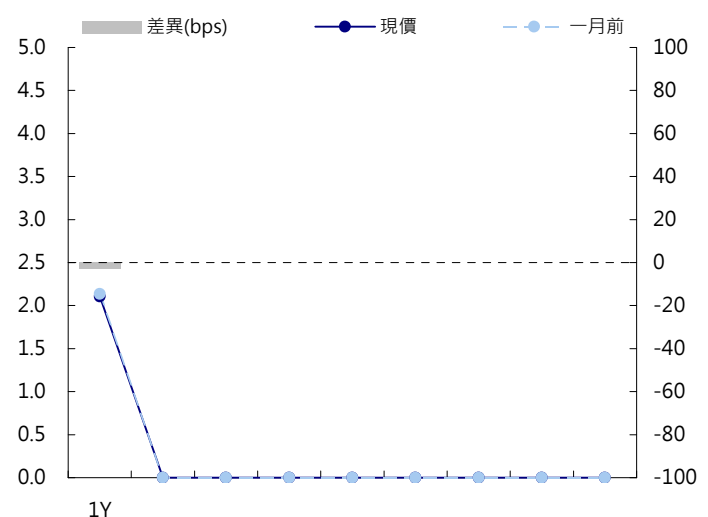
CNY/在岸公債曲線



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

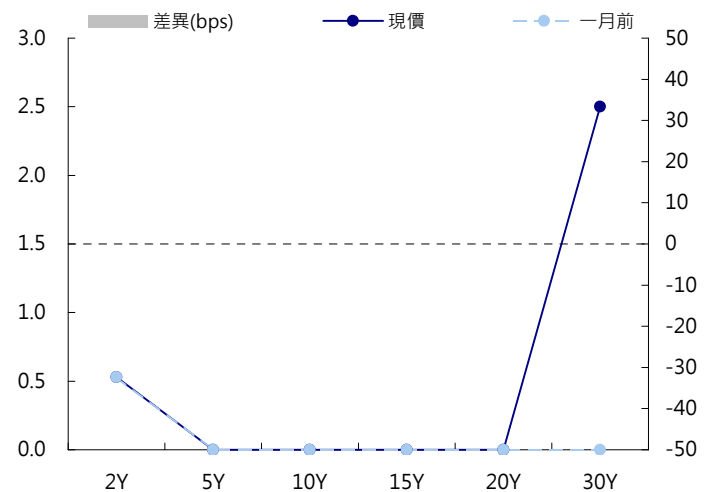
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.2%	(0.80)
十年期台幣公債	1.62%	(1.90)
美元兌台幣	29.99	0.08 %
歐元兌台幣	40.83	0.14 %
港幣兌台幣	3.87	0.13 %
人民幣兌台幣	4.81	0.05 %
台幣隔夜拆款利率	0.386%	(0.10)
台幣10日CP率	0.73%	(0.75)
台幣30日CP率	0.7719%	0.00
台幣90日CP率	0.8244%	(0.56)
南韓韓圓	1017.95	(0.16)%
印尼盾	12090.00	0.00 %
印度盧比	60.10	0.07 %
泰國銖	32.45	0.00 %
越南盾	21330.00	(0.09)%
菲律賓比索	43.91	0.01 %
馬來西亞幣	3.22	(0.04)%

台幣債市掃描

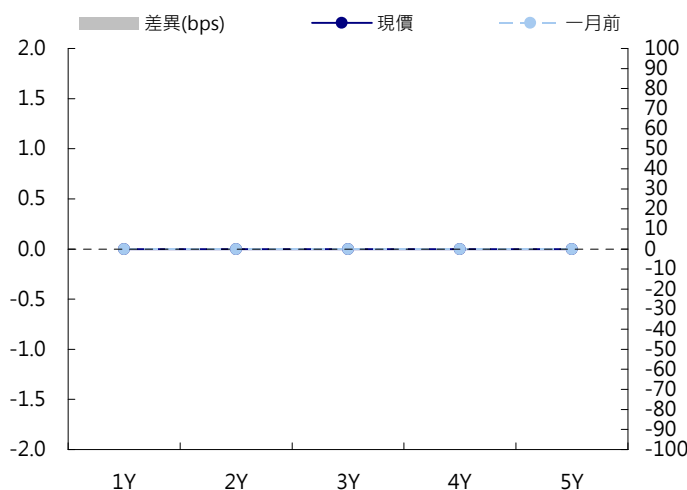
台灣公債殖利率周三收低。因伊拉克戰亂重燃地緣政治憂慮，令台幣殖利率跟隨美債下滑，不過盤中仍見賣壓出籠，令殖利率終場收在當日相對高位。市場認為，債市受持券者調節五年冷券未止、五年券103/9標售不佳等利空衝擊，盤面氣氛相對偏空，要等到月底半年報作帳需求結束後，債市才有止穩的可能，此前料難脫波動劇烈的震盪走勢。五年券A03109收在1.2020%，下0.80bps，成交量86.0億。五年券區間預期在1.15%至1.25%。十年券A03106收在1.6200%，下1.90bps，成交量63.0億。十年券區間預期在1.55%至1.65%。

日期	事件	預測	前期
06/26	CBC基準利率	0.019	0.019
06/27	同時指標(月比)	--	0.004
06/27	領先指標(月比)	--	0.003

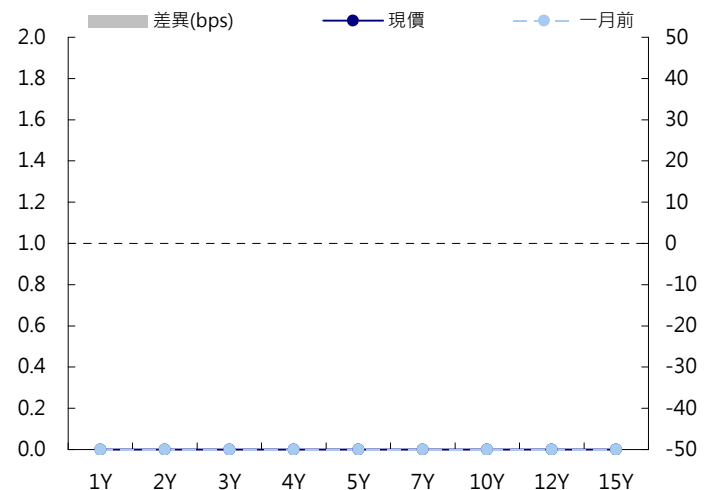
台幣公債曲線



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