

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	1.77%	2.64
美國十年公債	2.21%	2.25
美國三十年公債	2.86%	1.30
德國五年公債	-0.45%	0.10
德國十年公債	0.26%	0.80
德國三十年公債	1.13%	2.40
道瓊工業	21271.97	0.42 %
那斯達克	6207.92	(1.80)%
S&P 500	2431.77	(0.08)%
德國工業	12815.72	0.80 %
英國FTSE	7527.33	1.04 %
法國CAC	5299.71	0.67 %
歐元兌美元	1.12	0.10 %
美元兌日圓	110.23	(0.08)%
美元兌人民幣	6.80	(0.03)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	16.08	0.33
義大利5年國債CDS	164.23	13.04
西班牙5年國債CDS	69.91	(1.89)
葡萄牙5年國債CDS	192.12	(0.11)
法國5年國債CDS	27.34	0.00
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	69.63	(0.79)
韓國5年國債CDS	52.52	0.11

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

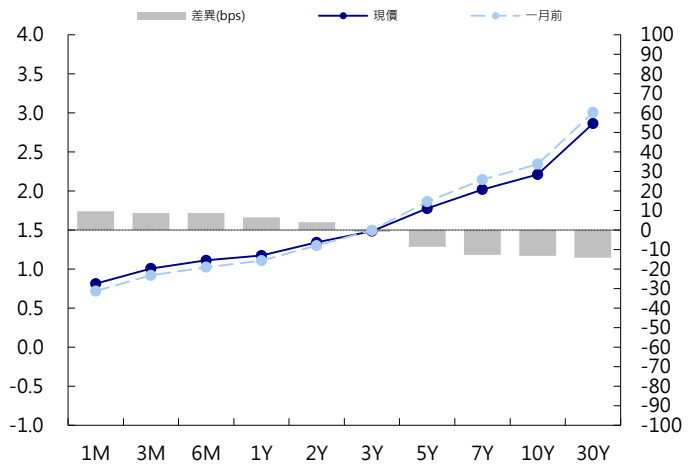
美國國債上周五下跌，尾盤時縮減一些跌幅，因那斯達克指數重挫推動債。2年期國債殖利率漲2個基點至1.33%，10年期國債殖利率漲1.2個基點至2.2%。歐盟委員會主席容克表示，英國選舉結果不影響脫歐談判的兩年時限，德國10年期國債殖利率長0.8個基點至0.26%。英國首相辦公室改口稱政府尚未與北愛爾蘭民主統一黨達成支持特里莎·梅掌權的協議；首相梅被迫提拔黨內領袖競爭對手，以掌握政局，英國10年期國債殖利率跌2.8個基點至1.01%。

美歐元公司債:

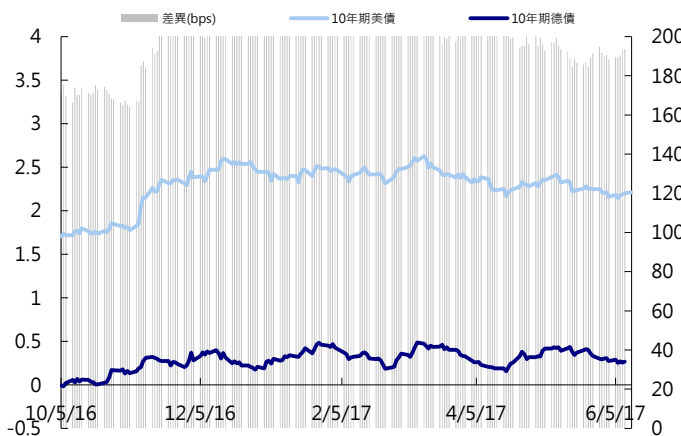
上周五亞洲信用市場無太大變化，IG 券次spread大致持平，Vedanta公布要發行新券以及Loan，買回2019和2021到期的舊券，兩檔舊券價格走高0.5~1元。本周將有美國FOMC會議，市場已經100%預期升息1碼，對信用市場應不會有太負面的影響。

日期	事件	預測	前期
06/13	Monthly Budget Statement	-\$87.0b	-\$52.5b
06/13	NFIB Small Business Optimism	104.500	104.500
06/13	PPI Final Demand MoM		0.005
06/13	PPI Ex Food and Energy MoM	0.002	0.004
06/13	PPI Ex Food, Energy, Trade MoM	0.002	0.007
06/13	PPI Final Demand YoY	0.023	0.025
06/13	PPI Ex Food and Energy YoY	0.019	0.019
06/13	PPI Ex Food, Energy, Trade YoY	--	0.021
06/14	MBA Mortgage Applications	--	0.071
06/14	CPI MoM		0.002
06/14	CPI Ex Food and Energy MoM	0.002	0.001
06/14	CPI YoY	0.020	0.022
06/14	CPI Ex Food and Energy YoY	0.019	0.019
06/14	CPI Core Index SA	251.580	251.172
06/14	CPI Index NSA	244.896	244.524
06/14	Real Avg Weekly Earnings YoY	--	0.003
06/14	Real Avg Hourly Earning YoY	--	0.004
06/14	Retail Sales Advance MoM	0.001	0.004

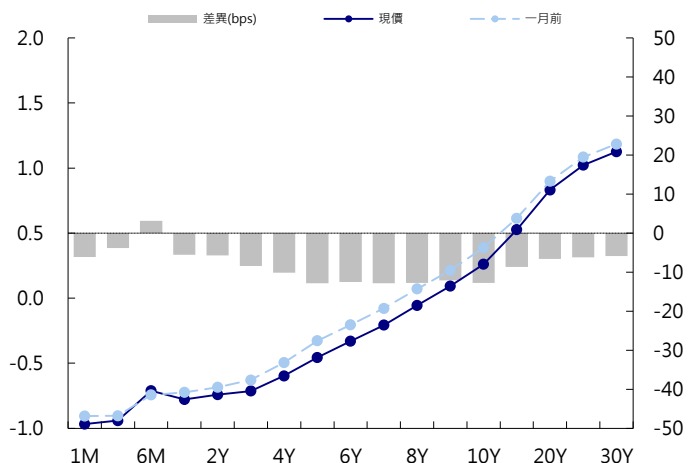
美國公債曲線



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

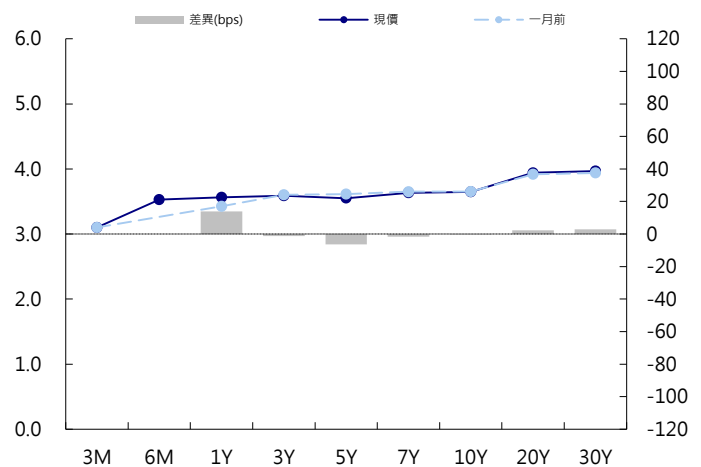
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.55%	4.19%	(7.35)	(1.57)
十年期公債	3.65%	4.45%	1.99	1.09
二十年期公債	3.94%	4.53%	0.00	--
人民幣即期匯率	6.80	6.79	0.03%	(0.05)%
人民幣一月遠期匯率	6.83	6.81	(0.11)%	(0.05)%
人民幣三月遠期匯率	6.85	6.84	(0.12)%	(0.05)%
人民幣六月遠期匯率	6.88	6.88	(0.01)%	(0.04)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.58%	4.625%	(4.00)	(1.50)
CNY IRS 二年期	3.64%	4.575%	(4.00)	(0.50)
CNY IRS 三年期	3.68%	4.545%	(5.00)	0.50
CNY IRS 四年期	3.73%	4.565%	(5.50)	0.50
CNY IRS 五年期	3.795%	4.585%	(5.00)	0.50
CNH IRS 一年期	4.62%		2.50	
CNH IRS 二年期	4.59%		2.50	
CNH IRS 三年期	4.59%		2.50	
CNH IRS 四年期	4.57%		2.50	
CNH IRS 五年期	4.6%		2.50	
CNH CCS 三月期	4.15		(7.09)	
CNH CCS 六月期	3.98		(0.74)	
CNH CCS 一年期	4.03		6.55	
CNH CCS 三年期	4.18		4.00	
CNH CCS 五年期	4.14		1.00	

人民幣債市掃描

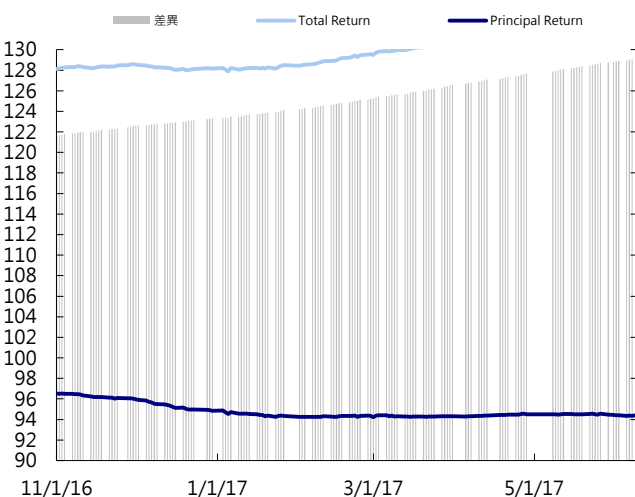
宏觀數據方面，中國5月CPI同比1.5%，創四個月新高，前值1.2%；PPI繼續放緩，5月PPI同比5.5%，前值6.4%。人民幣債券離岸市場方面，中國銀行間7天質押式回購加權利率、1年期IRS和10年期國債收益率均有所回落，惟隔夜略升。匯率方面，人民幣兌美元即期週五小幅收跌，盤中一度跌破6.8關口。歐洲央行表態不及市場預期，英國議會選舉不確定性大增，美元指數因此獲益反彈，人民幣市場逢低購匯需求仍存；不過美聯儲加息在即，市場觀望氣氛漸濃，成交量有所下降。

日期	事件	預測	前期
06/12	Money Supply M2 YoY	0.104	0.105
06/12	Money Supply M1 YoY	0.176	0.185
06/12	Money Supply M0 YoY	0.060	0.062
06/12	New Yuan Loans CNY	1000.0b	1100.0b
06/12	Aggregate Financing CNY	1190.0b	1390.0b
06/12	Foreign Direct Investment YoY CNY	--	(0.043)
06/13	Manpower Survey	--	0.040
06/14	Retail Sales YoY	0.107	0.107
06/14	Retail Sales YTD YoY	0.103	0.102
06/14	Fixed Assets Ex Rural YTD YoY	0.088	0.089
06/14	Industrial Production YoY	0.064	0.065
06/14	Industrial Production YTD YoY	0.066	0.067
06/16	FX Net Settlement - Clients CNY	--	-88.1b

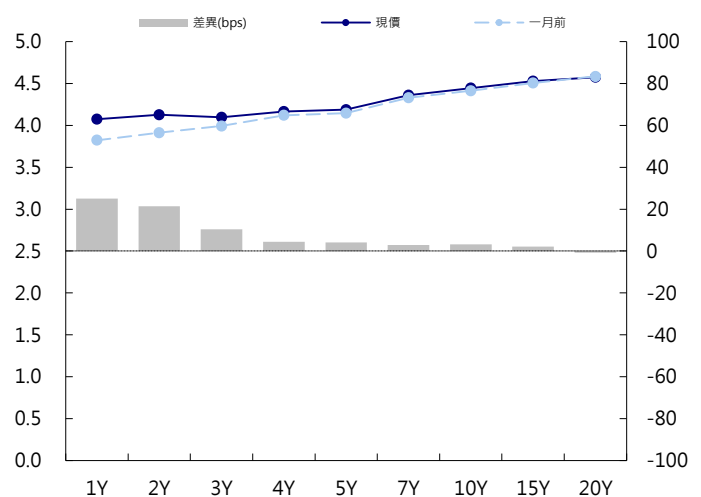
CNY/在岸公債曲線



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

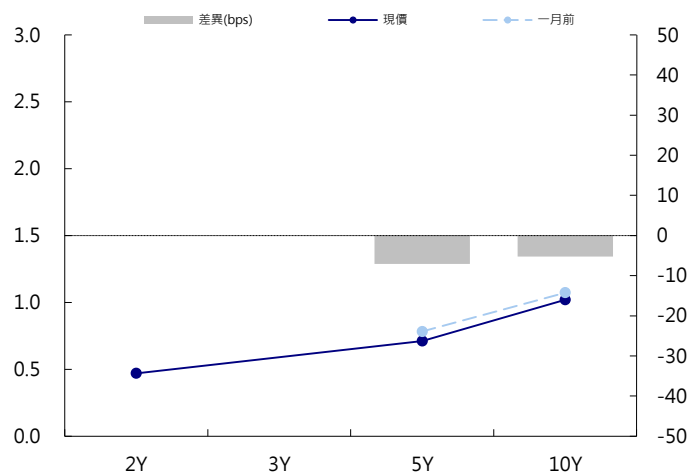
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.71%	(0.48)
十年期台幣公債	1.02%	(0.30)
美元兌台幣	30.14	0.12 %
歐元兌台幣	33.80	0.28 %
港幣兌台幣	3.87	0.07 %
人民幣兌台幣	4.44	0.11 %
台幣隔夜拆款利率	0.182%	0.20
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1126.45	0.08 %
印尼盾	13290.00	(0.11)%
印度盧比	64.36	(0.01)%
泰國銖	34.08	0.03 %
越南盾	22680.00	(0.01)%
菲律賓比索	49.50	(0.15)%
馬來西亞幣	4.27	0.00 %

台幣債市掃描

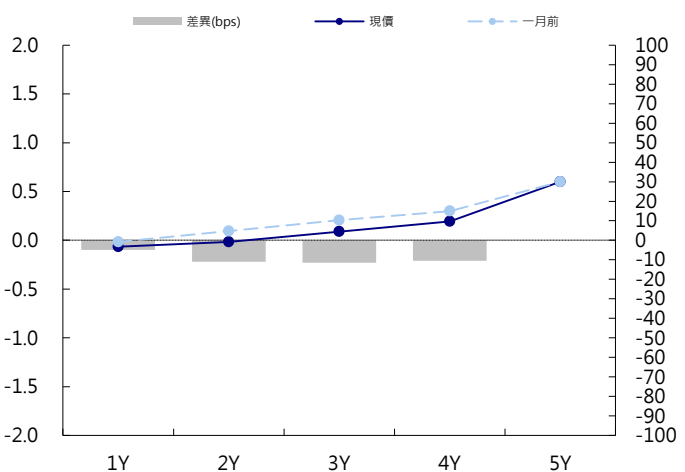
週五台幣早盤指標券跟隨前晚美債小幅走高，在下週標售不確定之下，交易商傾向標前調節部位，惟逢高買盤仍限縮彈幅，尾盤指標券收斂早盤彈幅。收盤價方面，十年跌0.30bps收1.02%，五年跌0.48bps收0.7102%。展望後市，指標券利率水準已較前次標售利率下跌不少，下周標售時投資買盤接受度如何確實是一變數。惟觀察冷券市場在買盤的追捧下頗有一券難求的盛況，目前需求仍大於供給，利率難以有大幅走高的空間，跌深或有技術性修正機會，但在整體環境利好公債市場下，操作上維持逢高買進建議。五年券A06105成交量為6億，預期區間為0.68%~0.78%。十年券A06104R成交量為111億，預期區間為1.00%~1.08%。

日期	事件	預測	前期
06/13	Manpower Survey	--	0.240

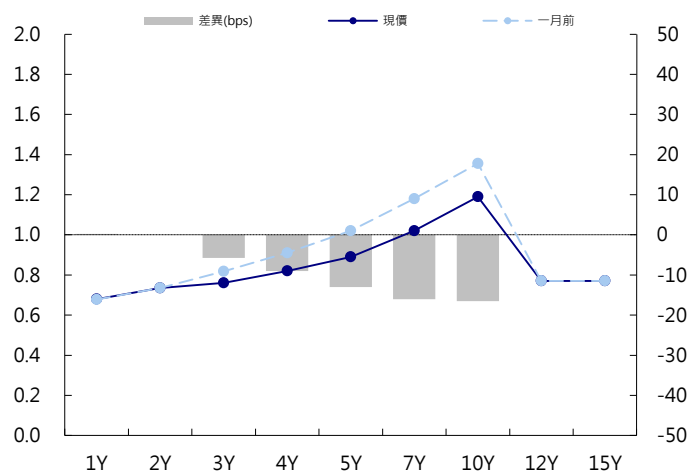
台幣公債曲線



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。過去表現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