

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

美歐元公債及公司債市場掃描

標的	最新數據	前日變化(BP)
美國五年公債	1.7%	(1.15)
美國十年公債	2.64%	(0.72)
美國三十年公債	3.47%	(1.20)
德國五年公債	0.41%	(2.10)
德國十年公債	1.4%	(0.70)
德國三十年公債	2.34%	(0.10)
道瓊工業	16843.88	(0.60)%
那斯達克	4331.93	(0.14)%
S&P 500	1943.89	(0.35)%
德國工業	9949.81	(0.79)%
英國FTSE	6838.87	(0.50)%
法國CAC	4555.11	(0.87)%
歐元兌美元	1.35	0.01 %
美元兌日圓	102.01	0.05 %
美元兌人民幣	6.23	0.04 %
黃金	1261.51	0.05 %
西德州原油	104.41	0.01 %
銅	6690.00	0.22 %
玉米	441.00	(0.17)%
小麥	589.75	0.08 %

美歐元公債指標利率:

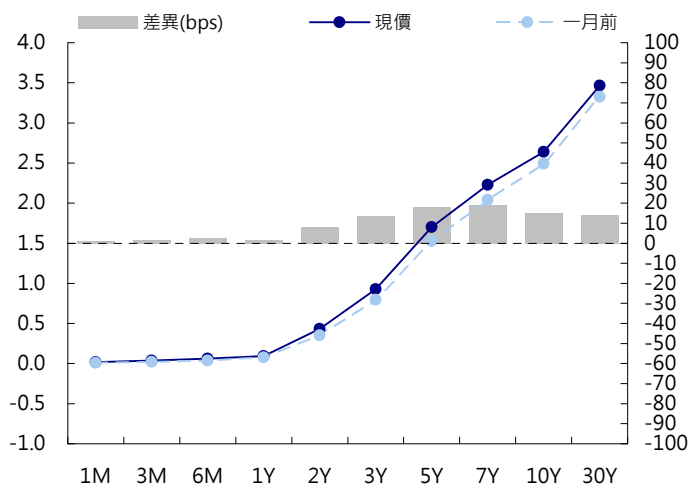
周三美債利率波動相對較大，亞洲盤開高，高點在歐洲時間，但美國開盤後受到股市下挫，利率開始走低，一度下跌3 bps，但尾盤拉回部分跌幅，10年期國債標售結果不設理想，tail 1.1 bps，今天美國將標售30年期國債以及公布五月份零售銷售數據。終場美債五年期殖利率收在1.7%，十年期殖利率收在2.64%，三十年期殖利率收在3.47%。週三德債利率開高走低，而peripheral國債利率則緩步走高，獲利了結賣壓持續，預期此情況仍會持續。終場德債五年期殖利率收在0.41%，十年期殖利率收在1.4%，三十年期殖利率收在2.34%。

美歐元公司債:

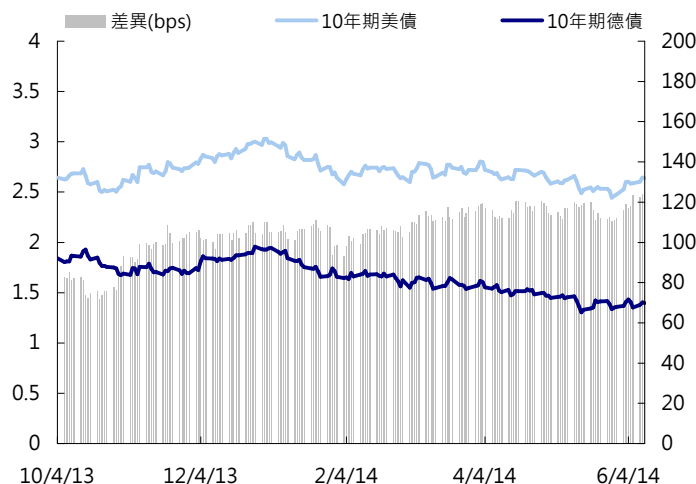
周三信用市場選擇性profit taking flows賣盤出籠，部分券次widen 2~5 bps，其他券持平。印尼國債價格下跌1元，新發行券次湧出是次級券賣壓原因之一，預期此現象仍會持續一陣子。新發行部分，泰國PTT發行perp nc 5yr，利率在4.875%，較initial guidance 下降37.5 bps，韓國石油公司GS Caltex發行5年券，利率在CT5+135 bps。CDX指數方面，投資級亞洲widen 2 bps至103，印度widen 4 bp來到164，印尼widen 7

日期	事件	預測	前期
06/12	財政預算月報	-\$130.0B	--
06/12	先期零售銷售(月比)	0.006	0.001
06/12	零售銷售(不含汽車)(月比)	0.004	
06/12	零售銷售(不含汽車及汽油)	0.004	(0.001)
06/12	零售銷售(控制組)	0.004	(0.001)
06/12	進口物價指數(月比)	0.002	(0.004)
06/12	進口物價指數(年比)	0.005	(0.003)
06/12	首次申請失業救濟金人數	309K	312K
06/12	連續申請失業救濟金人數	2630K	2603K
06/12	彭博6月美國調查		
06/12	彭博消費者舒適度	--	35.100
06/12	企業存貨	0.004	0.004
06/13	PPI最終需求(月比)	0.001	0.006
06/13	PPI(不含食品及能源)(月比)	0.001	0.005
06/13	PPI最終需求(年比)	0.024	0.021
06/13	PPI(不含食品及能源)(年比)	0.022	0.019
06/13	密西根大學信心指數	83.000	81.900
06/16	紐約州製造業調查指數	15.000	19.010

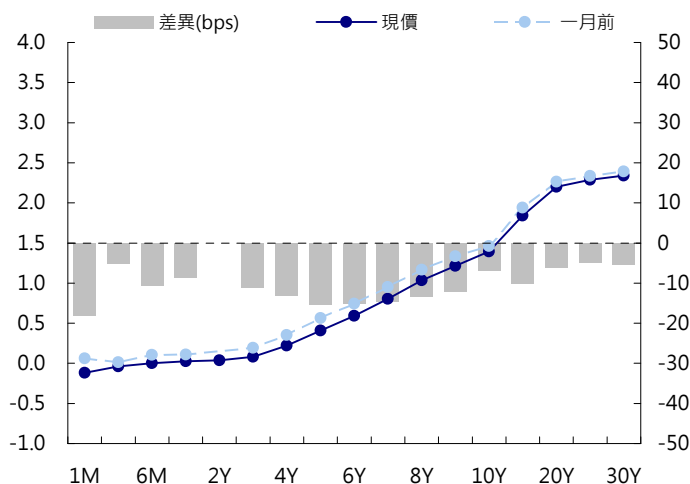
美國公債曲線



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

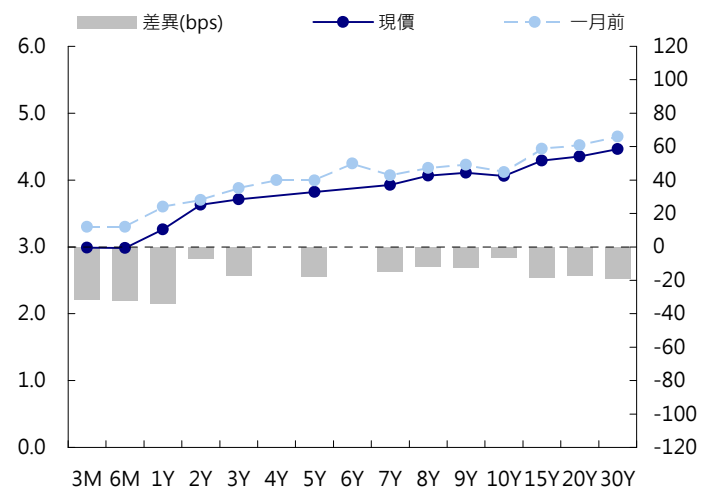
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.82%	3.22%	0.00	0.00
十年期公債	4.06%	3.84%	--	0.00
十五年期公債	4.29%	4.19%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.23	6.22	-0.04%	0.00 %
人民幣一月遠期匯率	6.24	6.23	0.00 %	(0.01)%
人民幣三月遠期匯率	6.25	6.25	0.00 %	(0.02)%
人民幣六月遠期匯率	6.27	6.27	0.00 %	(0.02)%
CNY IRS 一年期	3.48%	4.675%	(1.50)	(2.00)
CNY IRS 二年期	3.58%	4.635%	(1.00)	0.50
CNY IRS 三年期	3.695%	4.62%	(0.50)	3.00
CNY IRS 四年期	3.81%	4.62%	(3.00)	4.00
CNY IRS 五年期	3.915%	4.62%	(1.00)	5.00
CNH IRS 一年期	4.61%		4.00	
CNH IRS 二年期	4.52%		5.00	
CNH IRS 三年期	4.51%		4.00	
CNH IRS 四年期	4.51%		4.00	
CNH IRS 五年期	4.51%		4.00	
CNH CCS 三月期	2.09		14.00	
CNH CCS 六月期	1.80		10.00	
CNH CCS 一年期	1.60		9.00	
CNH CCS 三年期	1.86		7.00	
CNH CCS 五年期	2.41		6.00	

人民幣債市掃描

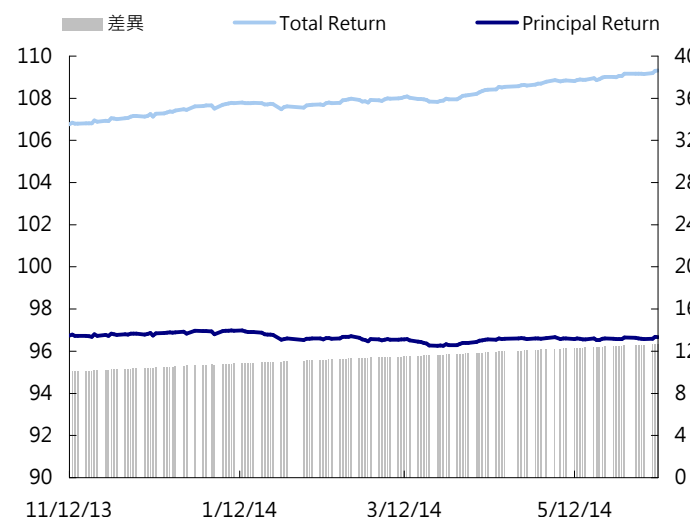
昨天中國銀行間人民幣利率互換(IRS)窄幅上落，有市場人士表示，自從定向降准塵埃落定後，大家又回復平靜的局面。在人民幣二手市場方面，一些個人客戶買入BP集團，息票3.95%4年期債券。買入賣出價為103.125/103.5。一些基金經理人買入遠東發展5.875%2年期債券。買入賣出價為100.25/101。外匯：中國人民幣兌美元週一跟隨中間價大幅走升。中間價意外高開138點，創近20個月以來最大升幅。盤面反應相對平靜，順勢高開百餘點後保持區間盤整，成交量較平時減少，顯示市場正趨於謹慎。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3.22%，十年期殖利率收在3.84%，十五年期殖利率收在4.19%。

日期	事件	預測	前期
06/13	固定資產農村除外年至今(年比)	0.171	0.173
06/13	零售銷售年至今(年比)	0.120	0.120
06/13	零售銷售(年比)	0.122	0.119
06/13	工業生產年至今(年比)	0.087	0.087
06/13	工業生產(年比)	0.088	0.087
06/14	外國直接投資(年比)	0.033	0.034

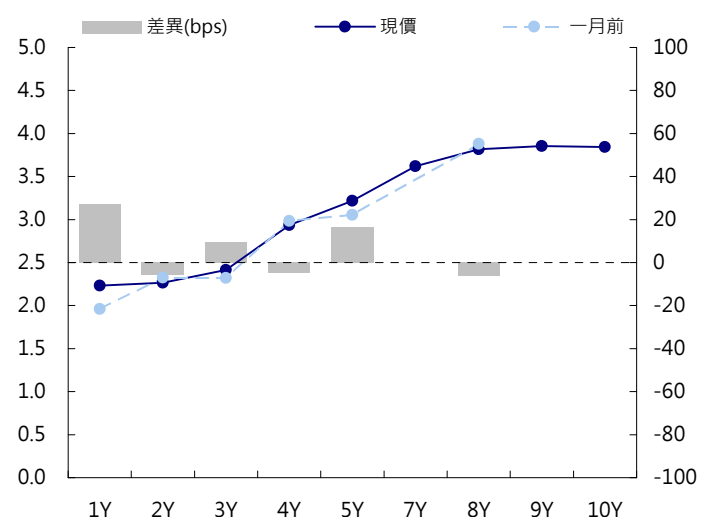
CNY/在岸公債曲線



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

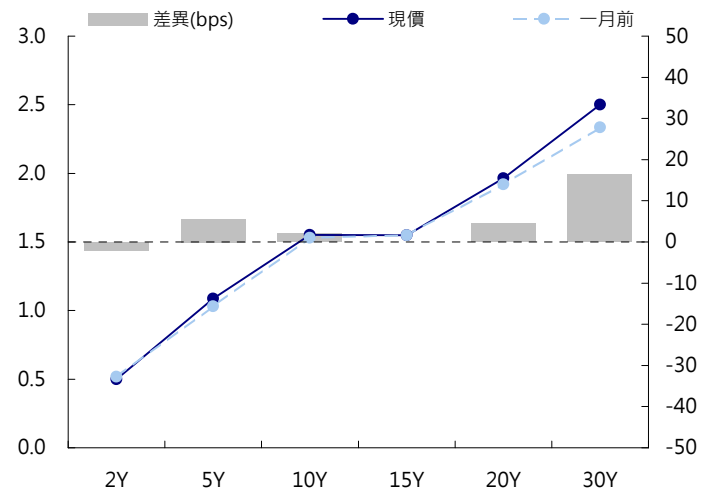
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.09%	1.93
十年期台幣公債	1.55%	1.64
美元兌台幣	30.00	0.01 %
歐元兌台幣	40.62	(0.38)%
港幣兌台幣	3.87	0.00 %
人民幣兌台幣	4.82	(0.03)%
台幣隔夜拆款利率	0.387%	0.00
台幣10日CP率	0.7375%	0.00
台幣30日CP率	0.7719%	0.00
台幣90日CP率	0.83%	0.00
南韓韓圓	1017.55	(0.00)%
印尼盾	11810.00	0.00 %
印度盧比	59.31	(0.13)%
泰國銖	32.49	0.04 %
越南盾	21218.00	0.09 %
菲律賓比索	43.81	(0.05)%
馬來西亞幣	3.21	(0.03)%

台幣債市掃描

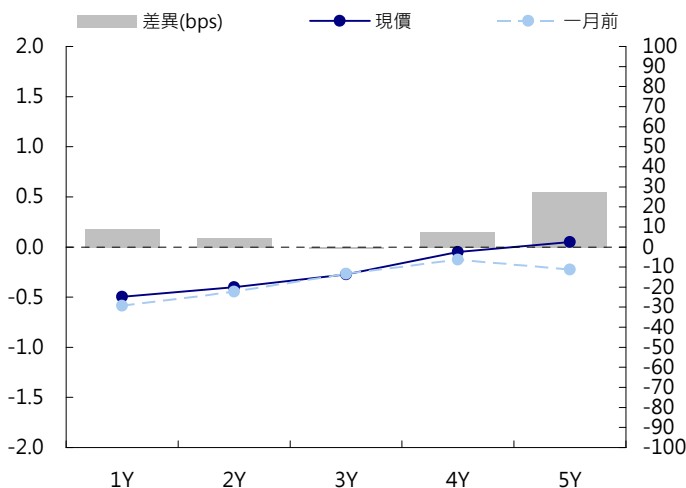
台灣指標10年公債第二次增額發行券103/6R周三殖利率收高。該券今日隨美債殖利率趨升，但因周五標售在即，市場認為明日即使盤中延續中性偏空氣氛，預料交易商大幅加空倉的意願不大，只會小步墊高交投底部。近日因103/6R短線殖利率彈幅已多達約7.67基點，加上周五的標債可望真正測試終端買盤的拿券意願，近兩個交易日已見部分短空、短多離場，預料明後兩日的交投亦不會有太多來自多、空的新增倉位，除非美債仍有大幅波動，否則台債交投將漸趨於清淡。由於歐洲的寬鬆政策細節仍不明朗，而美國的經濟前景亦有少許雜音，市場還在等待下周美聯儲的FOMC的會議聲明，均為美債走勢投下變數。此外，五年新券103/9因走勢與10年R券亦步亦趨，且尚未受到普遍青睞，未能提供市場太多的走勢判斷，將等到10年R券標售結束後，再觀察交投是否移至103/9。五年券A03109收在1.0868%，上1.93bps，成交量26億。五年券區間預期在1.03%至1.10%。十年券A03106R收在1.5519%，上1.64bps，成交量125億。十年券區間預期在1.51%至1.56%

日期 事件 預測 前期

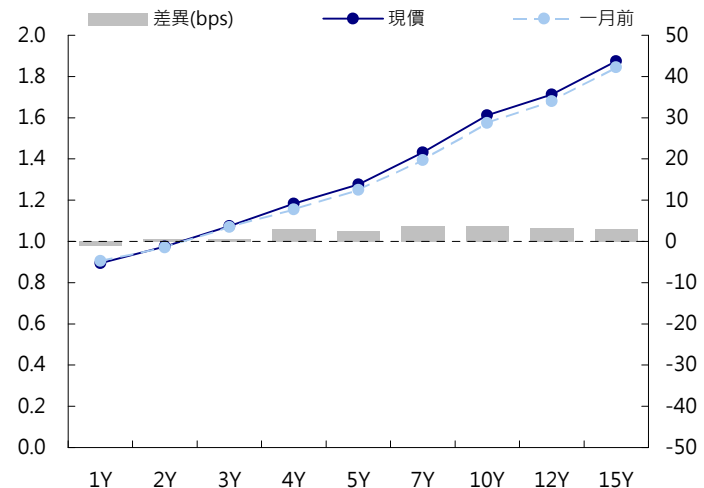
台幣公債曲線



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