

# 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	1.753%	2.70
美國十年公債	2.395%	1.80
美國三十年公債	3.111%	1.60
德國五年公債	0.16%	(3.00)
德國十年公債	0.83%	(5.00)
德國三十年公債	1.54%	(4.60)
道瓊工業	17898.84	(0.78)%
那斯達克	5051.10	(0.62)%
S&P 500	2094.11	(0.70)%
德國工業	11196.49	(1.20)%
英國FTSE	6784.92	(0.90)%
法國CAC	4901.19	(1.41)%
歐元兌美元	1.12	(0.42)%
美元兌日圓	123.43	0.03 %
美元兌人民幣	6.21	0.03 %
美國5年國債CDS	16.51	0.00
德國5年國債CDS	14.92	0.41
義大利5年國債CDS	113.92	6.54
西班牙5年國債CDS	91.02	3.97
葡萄牙5年國債CDS	169.22	3.26
法國5年國債CDS	31.91	1.34
黃金	1182.38	0.06%

## 美歐元公債及公司債市場掃描

### 美歐元公債指標利率：

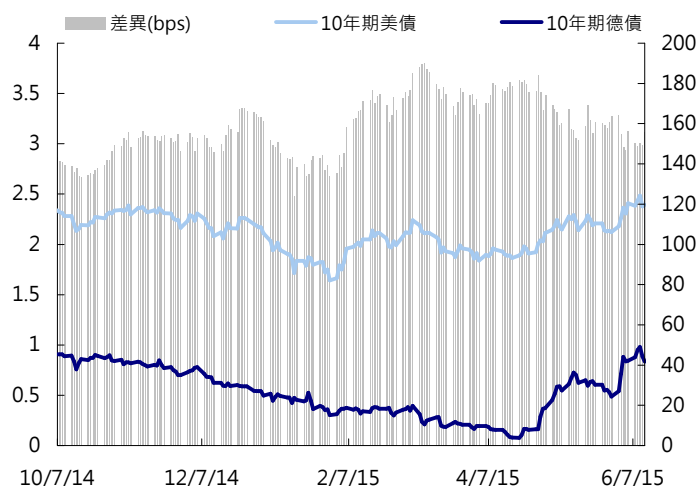
美債利率周五小幅上揚，因上週五PPI數據與密西根消費者信心數字符合預期，不過對希臘違約的擔憂支撐對美債的避險買盤。六月底希臘需償還16億歐元IMF貸款。一位希臘官員稱，希望在6月18日前與債權人達成協議。本週美國重要數據包含週一的工業生產數據/週二的新屋開工數字/週三的FOMC會議/與週四的CPI數據。義大利十年公債利率周五上揚7-14bps，因IMF退出了和希臘的債務磋商，歐盟官員首次正式討論了可能出現的希臘債務違約情形。避險買盤使十年德債利率下跌4.9bps。周一早上傳出希臘週末與歐盟官員在巴塞爾的談判失敗，因希臘仍需刪減約20億歐元支出，且希臘仍拒絕改革退休金制度，但希臘聲明該國的提案已經達到債權人要求的財政赤字標準。

### 美歐元公司債：

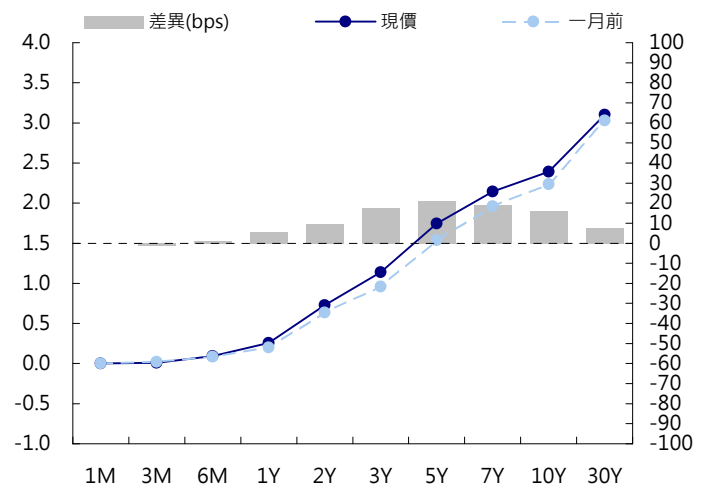
周五亞洲信用市場受到周四晚間歐美市場氣氛轉好帶動，大部分券次於開盤時信用利差縮窄。菲律賓Vista Land主要業務為菲律賓中價位住宅建設與銷售，其7年期新券發行量為3億美元且允許舊券換新券因此實際發行量較3億美元低，由於菲律賓發行機構少，無法滿足市場之需求，發行價為7.5%利率，開盤後交易利率一路下行至7.1%水準，收盤收在7.3%/7.1%。歐洲盤後整體市場氣氛再次轉變，主因為希臘談判出乎預期的不順利，歐元債券，價格幾乎回落至周四開盤水準。

日期	事件	預測	前期
06/15	紐約州製造業調查指數	6.000	3.090
06/15	工業生產(月比)	0.002	(0.003)
06/15	產能利用率	0.783	0.782
06/15	製造業(SIC)工業生產	0.003	
06/15	NAHB 房屋市場指數	56.000	54.000
06/16	淨長期 TIC 流量	--	\$17.6B
06/16	總淨 TIC 流量	--	-\$100.9B
06/16	新屋開工	1097K	1135K
06/16	新屋開工(月比)	(0.033)	0.202
06/16	營建許可	1100K	1143K
06/16	建築許可(月比)	(0.035)	0.101
06/17	MBA 貸款申請指數	--	0.084
06/18	FOMC利率決策(上限)	0.003	0.003
06/18	FOMC利率決策(下限)		
06/18	經常帳餘額	-\$117.1B	-\$113.5B
06/18	Revisions: U.S. Current Account		
06/18	CPI(月比)	0.005	0.001
06/18	CPI(不含食品及能源)(月比)	0.002	0.003

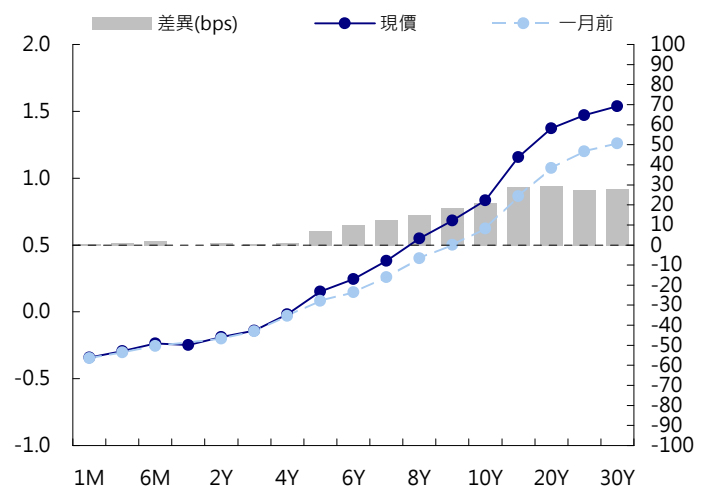
### 美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



### 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

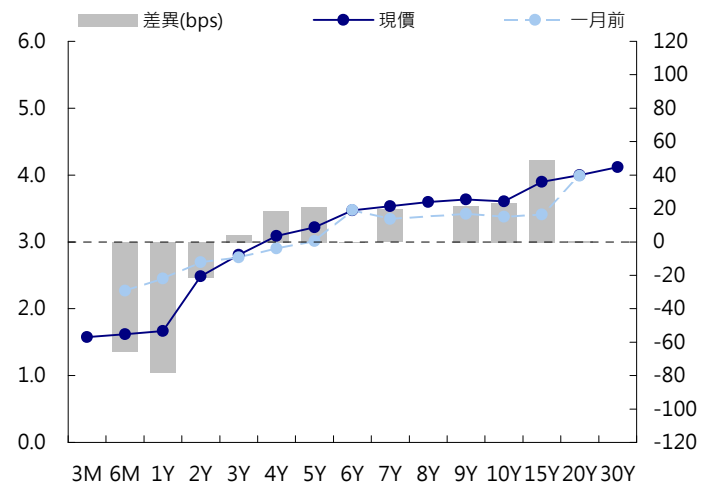
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.22%	3.02%	1.99	0.01
十年期公債	<b>3.61%</b>	3.4%	(0.25)	0.76
十五年期公債	3.9%	3.59%	--	0.12
人民幣即期匯率	6.21	6.21	-0.03%	0.03 %
人民幣一月遠期匯率	<b>6.22</b>	6.23	(0.02)%	0.03 %
人民幣三月遠期匯率	<b>6.24</b>	6.25	(0.01)%	0.03 %
人民幣六月遠期匯率	<b>6.27</b>	6.28	(0.01)%	0.03 %
CNY IRS 一年期	7D Repo 2.42%	3M Shibor 3.275%	7D Repo 0.50	3M Shibor 1.50
CNY IRS 二年期	2.485%	3.395%	0.00	1.50
CNY IRS 三年期	2.58%	3.505%	0.00	1.50
CNY IRS 四年期	2.71%	3.575%	1.00	2.50
CNY IRS 五年期	2.845%	3.635%	1.00	2.00
CNH IRS 一年期	3.16%		4.00	
CNH IRS 二年期	3.27%		8.00	
CNH IRS 三年期	<b>2.83%</b>		(39.00)	
CNH IRS 四年期	3.37%		9.00	
CNH IRS 五年期	3.41%		7.00	
CNH CCS 三月期	2.52		7.32	
CNH CCS 六月期	2.50		2.00	
CNH CCS 一年期	<b>2.66</b>		(2.00)	
CNH CCS 三年期	<b>2.97</b>		(5.00)	
CNH CCS 五年期	<b>3.04</b>		(3.00)	

日期	事件	預測	前期
06/18	China May Property Prices		
06/19	MNI June Business Indicator		

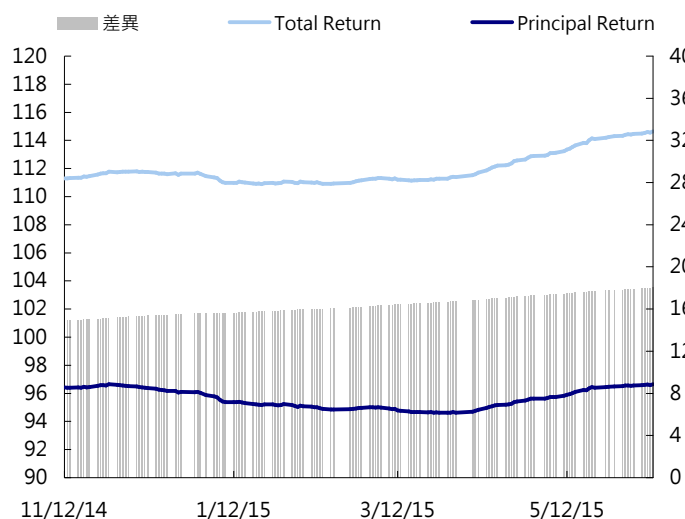
## 人民幣債市掃描

中國債券市場的開放正在進行中，會成為影響人民幣國際化步伐順利與否的關鍵。預期RQFII及QFII等境外投資者範圍將進一步擴大，並將取消資格及額度審批制度，推行銀行備案制管理。目前境外機構參與中國債市空間非常有限，主要體現在嚴格資格審查及有限額度及投資品種。人民幣兌美元即期週五縮量收創一個月新低，中間價小幅貶值。人民幣兌美元中間價為6.1167元，上日中間價為6.115元。週五市場交投更為清淡，截止北京時間11:40，人民幣兌美元即期交易量成交量僅為31.48億美元。雖然分紅月購匯需求較旺，但市場並未掀起波瀾，短期料難突破窄幅整理區間。人民幣即期市場成交量今日僅為86億美元，刷新年度交易量新低。週五韓國發展銀行("KDB")發行3年期點心債，guidance at 3.55%。

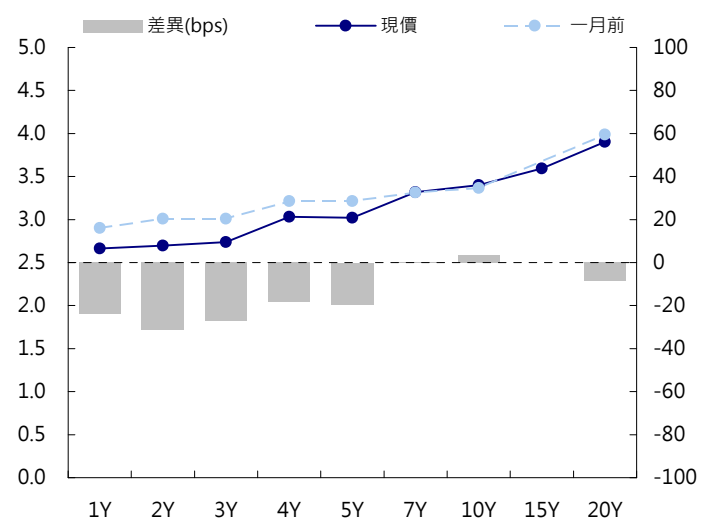
## CNY/在岸公債曲線



## 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

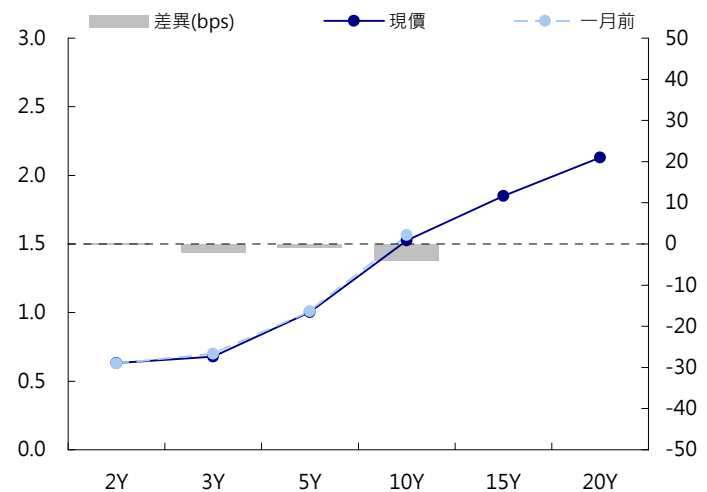
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1%	(0.90)
十年期台幣公債	1.53%	(2.25)
美元兌台幣	31.23	0.21 %
歐元兌台幣	34.74	(0.30)%
港幣兌台幣	4.01	0.00 %
人民幣兌台幣	5.01	0.43 %
台幣隔夜拆款利率	0.388%	0.00
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1114.10	0.21 %
印尼盾	13335.00	0.03 %
印度盧比	64.13	0.00 %
泰國銖	33.69	0.11 %
越南盾	21800.00	0.40 %
菲律賓比索	45.15	(0.22)%
馬來西亞幣	3.75	(0.11)%

## 台幣債市掃描

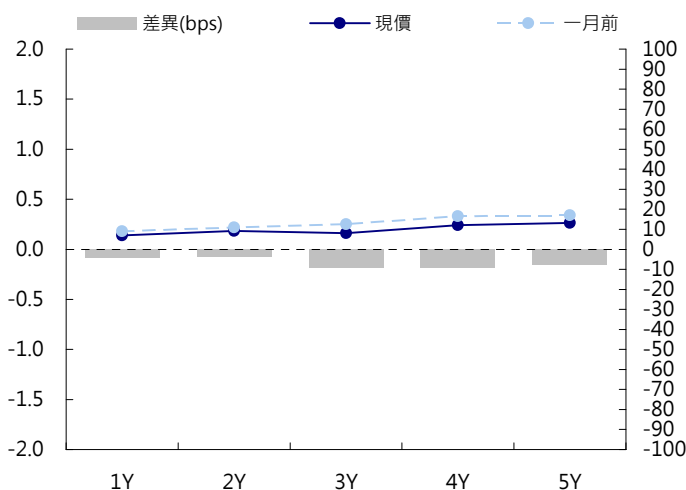
台灣公債利率周五收低；受到中油公司標售公司債利率偏低利多刺激與美債周四晚上利率下跌帶動。針對本周走勢，市場將關注FOMC會後聲明，不過台債在基本面、資金面與籌碼面均有利的條件下，縱然美國升息時點有機會確立，殖利率修正料有限。台灣中油標售的5/7/10年期無擔保公司債定價分別為1.30%、1.55%及1.80%，發行金額則為75億、30億及28億台幣，合計發行金額為133億台幣。五年券A04109成交量68.0億，區間預期在0.98%至1.08%。十年券A04105R成交量81.0億，區間預期在1.51%至1.61%。

日期 事件 預測 前期

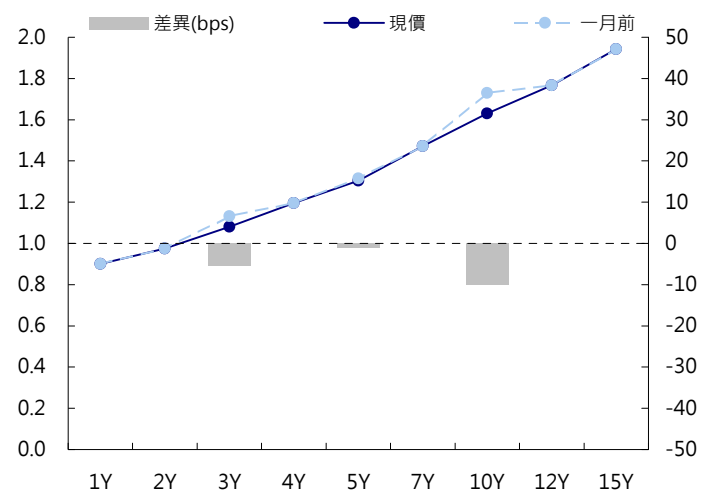
## 台幣公債曲線



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