

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%	1.67
美國十年公債	2.62%	1.28
美國三十年公債	3.45%	1.35
德國五年公債	0.39%	(1.30)
德國十年公債	1.32%	(2.10)
德國三十年公債	2.29%	(1.50)
道瓊工業	16937.26	(0.06)%
那斯達克	4368.68	0.01 %
S&P 500	1962.61	(0.01)%
德國工業	9920.92	(0.66)%
英國FTSE	6800.56	(0.36)%
法國CAC	4515.57	(0.57)%
歐元兌美元	1.36	0.03 %
美元兌日圓	101.85	(0.06)%
美元兌人民幣	6.23	0.01 %
黃金	1315.17	(0.18)%
西德州原油	105.70	(0.44)%
銅	6885.00	0.95 %
玉米	438.75	(0.85)%
小麥	587.50	(0.25)%

美歐元公債指標利率：

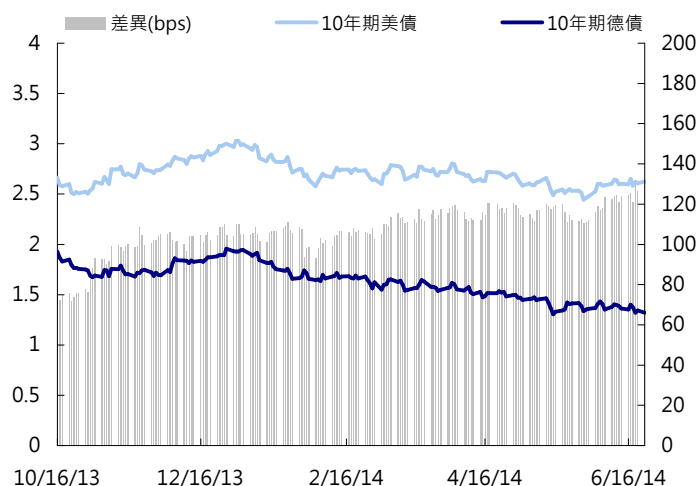
周一美債市場於亞洲盤時受到優於預期的中國與日本PMI數字影響而走弱，但歐洲盤後整體歐元區的PMI數字再次開出令市場失望的數字，因此美債轉而隨歐債走強，但隨著紐約開盤以後開始出現獲利了結賣壓，價格逐漸回到開盤水準。終場美債五年期殖利率收在1.7%，十年期殖利率收在2.62%，三十年期殖利率收在3.45%。周一開出的歐元區PMI數字再次低於市場預期，帶動市場對安全資產的需求，德國、法國以及其他主要歐洲國家國債價格接上漲，南歐國家國債也終於擺脫一周以來的弱勢表現，雖然於盤中出現獲利了結賣壓，但隨後價格繼續上漲，表現亮眼的義大利十年期國債價格約上漲0.4 pts。終場德債五年期殖利率收在0.39%，十年期殖利率收在1.32%，三十年期殖利率收在2.29%。

美歐元公司債：

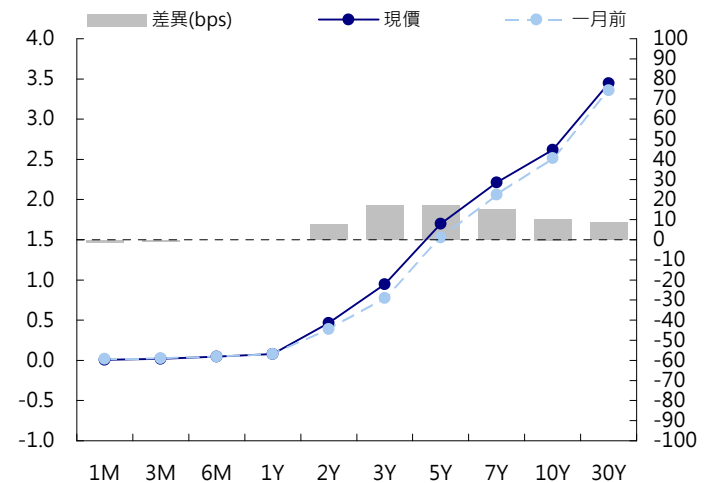
周一公司債市場於亞洲盤與歐美盤都有不錯的表現，周五發行的虹橋金屬繼續上漲約0.2pts，拉美高風險名字持續上周四以來的漲勢，Rio Oil上漲約0.5 pts。歐洲金融債則表現相對疲軟，主順位債約widen 1 bp而AT1價格小幅下滑。CDS指數方面亞洲投資級tighten 0.5至100.5，歐洲iTraxx widen 0.16至58.5。今日有韓國天然氣公司新券上市，預期市場反應將相當熱烈。

日期	事件	預測	前期
06/24	FHFA房價指數月比	0.006	0.007
06/24	標普/CS 20城市(月比)(經季調)	0.009	0.012
06/24	標普/CS綜合20房價指數(年比)	0.117	0.124
06/24	標普/CaseShiller房價指數(未經季調)	--	166.800
06/24	消費者信心指數	83.500	83.000
06/24	聯準會里奇蒙分行製造業指數	6.000	7.000
06/24	新屋銷售	440K	433K
06/24	新屋銷售(月比)	0.016	0.064
06/25	MBA 貸款申請指數	--	(0.092)
06/25	耐久財訂單	(0.003)	0.008
06/25	GDP年化(季比)	(0.017)	(0.010)
06/25	耐久財(運輸除外)	0.003	0.001
06/25	個人消費	--	0.031
06/25	資本財新訂單非國防(飛機除外)	0.004	(0.012)
06/25	GDP價格指數	0.013	0.013
06/25	資本財銷貨非國防(飛機除外)	--	(0.004)
06/25	個人消費支出核心指數(季比)	--	0.012
06/25	Markit美國綜合採購經理人指數	--	58.400

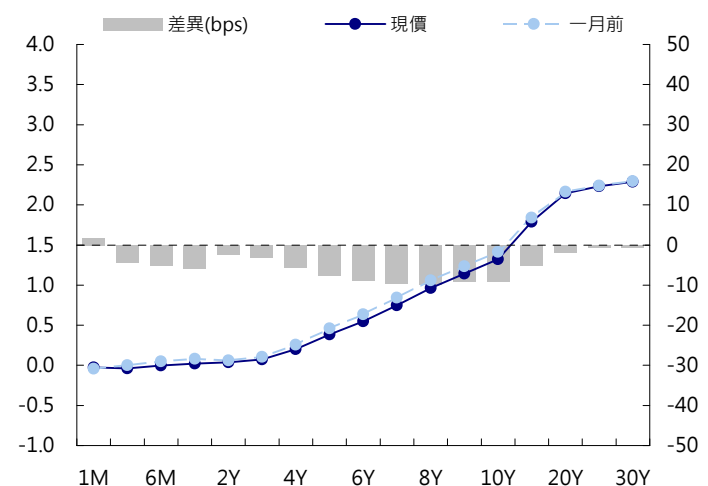
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



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

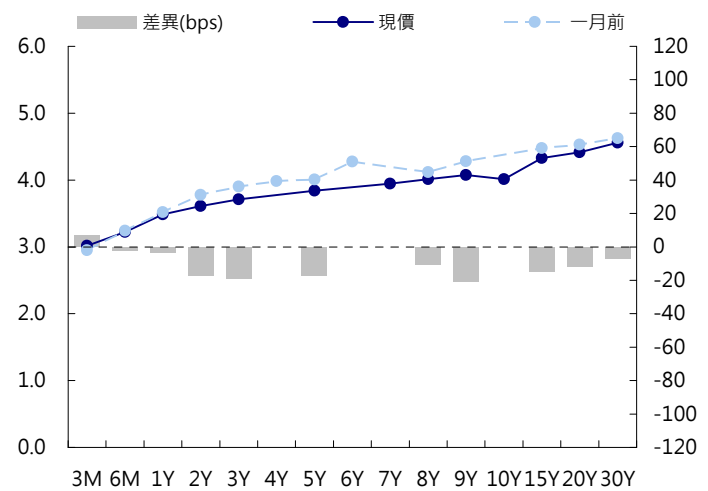
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.84%	3.2%	0.98	0.00
十年期公債	4.01%	3.85%	(3.65)	0.00
十五年期公債	4.33%	4.14%	--	0.01
人民幣即期匯率	6.23	6.22	-0.02%	0.00 %
人民幣一月遠期匯率	6.24	6.24	(0.04)%	(0.01)%
人民幣三月遠期匯率	6.26	6.26	0.00 %	0.00 %
人民幣六月遠期匯率	6.27	6.29	(0.03)%	0.00 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.48%	4.67%	2.00	2.00
CNY IRS 二年期	3.59%	4.645%	3.00	1.50
CNY IRS 三年期	3.715%	4.625%	2.50	1.50
CNY IRS 四年期	3.84%	4.6%	2.50	0.00
CNY IRS 五年期	3.94%	4.595%	3.00	0.00
CNH IRS 一年期	4.6%		0.00	
CNH IRS 二年期	4.55%		0.00	
CNH IRS 三年期	4.57%		(1.00)	
CNH IRS 四年期	4.57%		0.00	
CNH IRS 五年期	4.57%		0.00	
CNH CCS 三月期	2.60		(10.50)	
CNH CCS 六月期	2.15		(7.00)	
CNH CCS 一年期	1.78		(5.00)	
CNH CCS 三年期	1.99		(1.00)	
CNH CCS 五年期	2.43		(1.00)	

日期	事件	預測	前期
06/24	Conference Board China May Leading		
06/25	Westpac-MNI Consumer Sentiment	--	121.200
06/25	彭博6月中國調查		
06/27	年至今工業利潤(年比)	--	0.100
06/27	Industrial Profits YoY	--	0.096

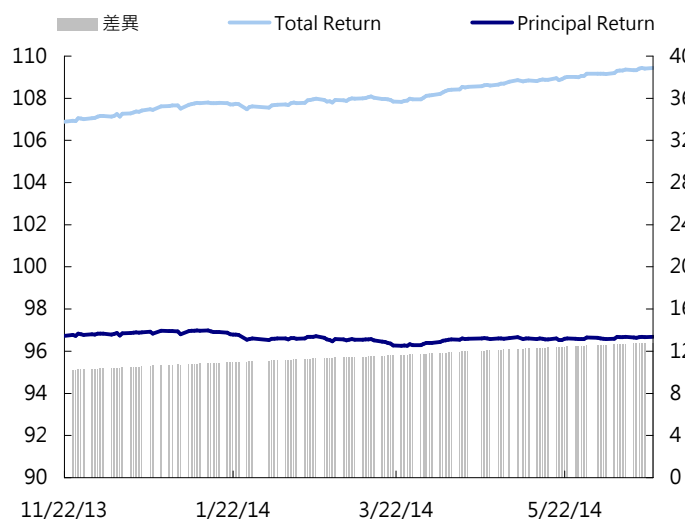
人民幣債市掃描

中國六月匯豐製造業PMI初值升至50.8，創下去年11月以來新高，而上個月則為49.4，中國境內債市利率微幅走高。境外人民幣市場方面，新發行的北京市基礎建設三年期債券(A-/A2/A+)由於籌碼相對穩定，交易第一天價格沒有太大變動，收盤在100.07/100.11。一些HG券次有賣盤例如VW 3.75 19 / STANLN 16，但整體來說市場承接力道還算不錯。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3.2%，十年期殖利率收在3.85%，十五年期殖利率收在4.14%。

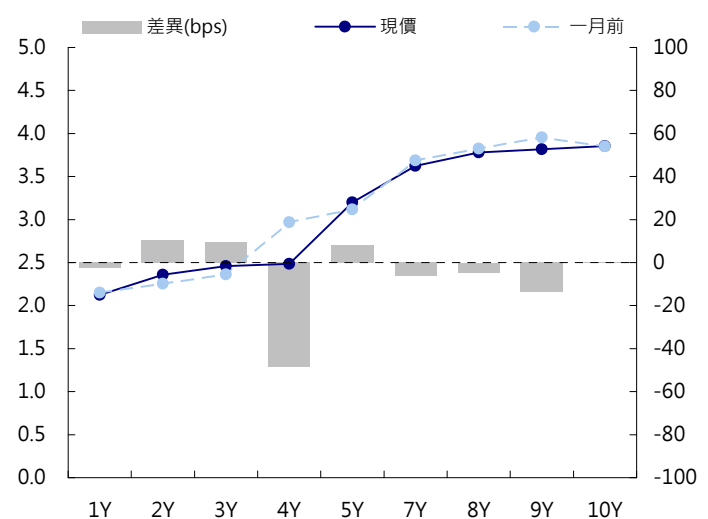
CNY/在岸公債曲線



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

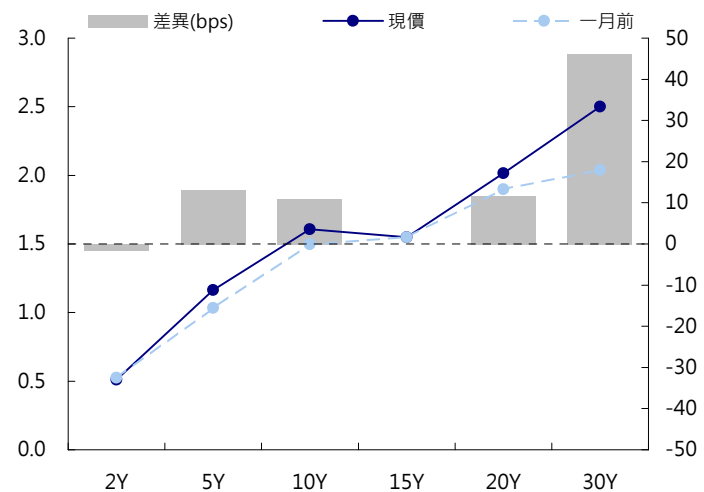
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.17%	0.05
十年期台幣公債	1.61%	(0.50)
美元兌台幣	29.99	(0.13)%
歐元兌台幣	40.77	(0.16)%
港幣兌台幣	3.87	0.00 %
人民幣兌台幣	4.82	(0.04)%
台幣隔夜拆款利率	0.387%	0.00
台幣10日CP率	0.7375%	1.53
台幣30日CP率	0.7719%	0.97
台幣90日CP率	0.83%	0.56
南韓韓圓	1017.60	(0.13)%
印尼盾	11990.00	0.08 %
印度盧比	60.09	0.04 %
泰國銖	32.45	0.07 %
越南盾	21335.00	0.08 %
菲律賓比索	43.83	0.00 %
馬來西亞幣	3.21	0.06 %

台幣債市掃描

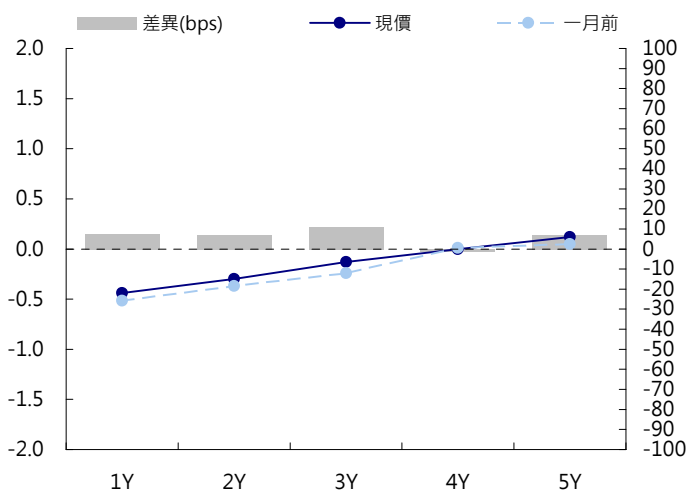
台灣公債殖利率周一漲跌互見。受市場保守看待明日五年券103/9標售影響，債市殖利率早盤一度全面彈升，隨後傳聞郵局積極進場買進10年券103/6，令該券殖利率收低。財政部昨天公布第三季發債計劃，市場人士指出，新一期五年券103/10將在7月15日標售，也就是說，該券發行前交易展開的時間就是本周五，短券籌碼集中供應的結果，將讓明日103/9的標售蒙上一層陰影。另一大型證券商交易員則稱，先前市場已有預期，新一期五年券將很快發行前交易，因此對103/9的看法偏保守。但第三季長券的發行較第一季少，對殖利率曲線長端有利。因此有人預期市場保守的氣氛應該會在103/10標售後結束。第三季將發行1,450億台幣甲類公債，並將發行400億台幣國庫券。五年券A03109收在1.1650%，上0.05bps，成交量24.0億。五年券區間預期在1.10%至1.18%。十年券A03106收在1.6085%，下0.50bps，成交量47.5億。十年券區間預期在1.55%至1.65%。

日期	事件	預測	前期
06/25	彭博6月台灣調查		
06/25	貨幣供給M1B(年比)	--	0.091
06/25	貨幣供給M2(年比)	--	0.062
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

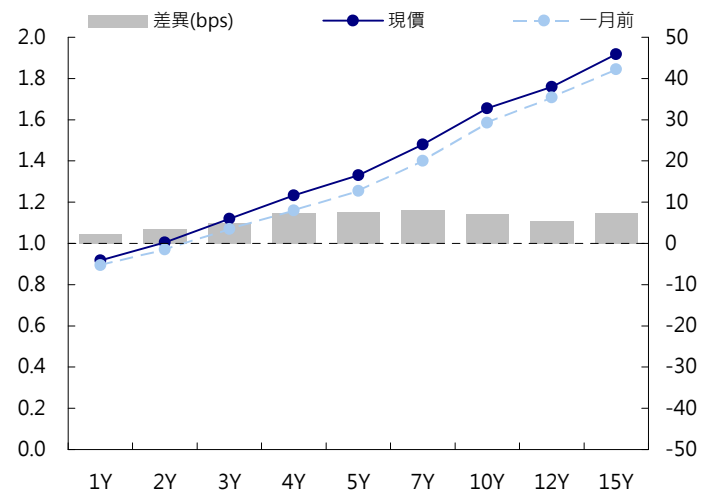
台幣公債曲線



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