

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	1.67%	(2.99)
美國十年公債	2.37%	(4.15)
美國三十年公債	3.15%	(5.06)
德國五年公債	0.14%	(1.10)
德國十年公債	0.84%	(2.80)
德國三十年公債	1.61%	(2.30)
道瓊工業	17966.07	(0.98)%
那斯達克	5122.41	(0.73)%
S&P 500	2108.58	(0.74)%
德國工業	11471.26	(0.62)%
英國FTSE	6844.80	0.15 %
法國CAC	5045.35	(0.24)%
歐元兌美元	1.12	0.19 %
美元兌日圓	123.88	(0.13)%
美元兌人民幣	6.21	0.01 %
美國5年國債CDS	16.18	(0.16)
德國5年國債CDS	15.00	0.37
義大利5年國債CDS	114.03	(2.38)
西班牙5年國債CDS	92.56	(1.62)
葡萄牙5年國債CDS	174.31	(2.17)
法國5年國債CDS	33.83	0.26

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

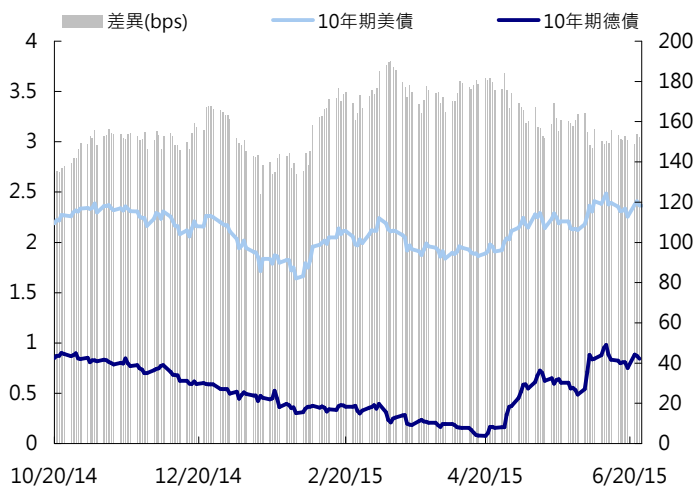
美債利率周三下跌，因國際債權人周三要求對希臘總理齊普拉斯提出的稅收和改革建議作政治敏感的修改，令下周的磋商帶來新的不確定性。官員表示，談判沒有突破。周三標售的350億美元五年期公債，整體需求為三個月最低，得標利率為1.710% tail 1.25bp。但標售後價格小漲。周三歐元區公債利率波動劇烈，因對希臘能否達成協議的疑慮再生。十年德債利率下滑2.9bps，因市場避險情緒再度上揚。希臘政府官員稱，從目前的情況來看，債權人的提議無法被接受，但磋商仍在繼續，該國政府仍寄望在今天或明天與債權人達成協議。該官員稱該國政府希望討論債務減免，但債權人希望先就改革舉措達成一致。來自齊普拉斯領導的左翼激進聯盟黨(Syriza)內部的一些反對聲音，也需要市場謹慎對待。義西葡十年公債利率持平，但盤中一度上揚5-10bps。

美歐元公司債：

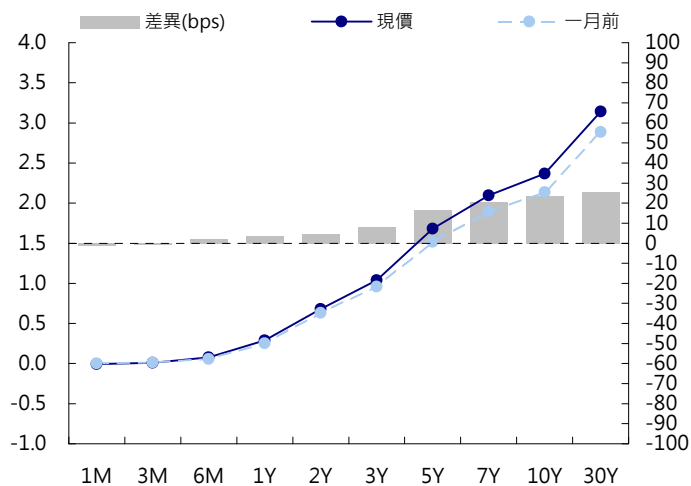
周三亞洲信用市場交易集中於新券，BIDU 20s/25s spread維持於RO震盪、Kexim 5.5Y則相對賣壓較重；CNH部分，CGB新券18s/20s持續有買盤敲進、午盤後CNH CCS前端利率大落至3.5%之下，隨著IPO資金解禁及季節性因素消失，CNH資金緊俏狀況將逐漸緩解；歐洲盤傳出希臘債權人拒絕不希臘的改革計畫，peripherals券次立即widened逾10bps、前二日的強bid side再度消失，周四歐盟峰會恐難有結論。亞洲訂價新券有Bchina發行USD/EUR/SGD/CNH多個tranches、HY CHINSC 5NC3；歐元券有HSBC發行 Bullet T2、UBS發行5y Senior等。

日期	事件	預測	前期
06/25	個人所得	0.005	0.004
06/25	個人支出	0.007	
06/25	Real Personal Spending	0.004	
06/25	PCE平減指數(月比)	0.003	
06/25	PCE平減指數(年比)	0.002	0.001
06/25	核心PCE(月比)	0.001	0.001
06/25	首次申請失業救濟金人數	273K	267K
06/25	核心PCE(年比)	0.012	0.012
06/25	連續申請失業救濟金人數	2220K	2222K
06/25	Markit美國綜合採購經理人指數	--	56.000
06/25	Markit美國服務業採購經理人指數	56.500	56.200
06/25	彭博消費者舒適度	--	40.900
06/25	堪薩斯城聯邦製造業展望企業活動指數	(10.000)	(13.000)
06/26	密西根大學市場氣氛	94.600	94.600
06/26	密西根大學目前景氣	--	106.800
06/26	密西根大學預期	--	86.800
06/26	密西根大學1年通貨膨脹	--	0.027
06/26	密西根大學5-10年通貨膨脹	--	0.027

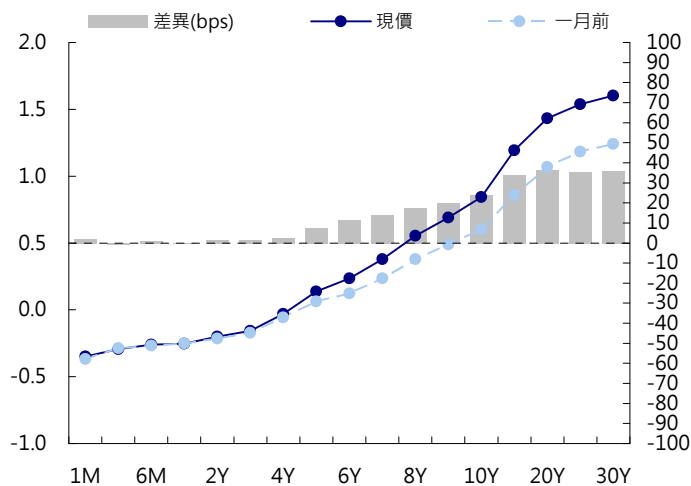
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



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

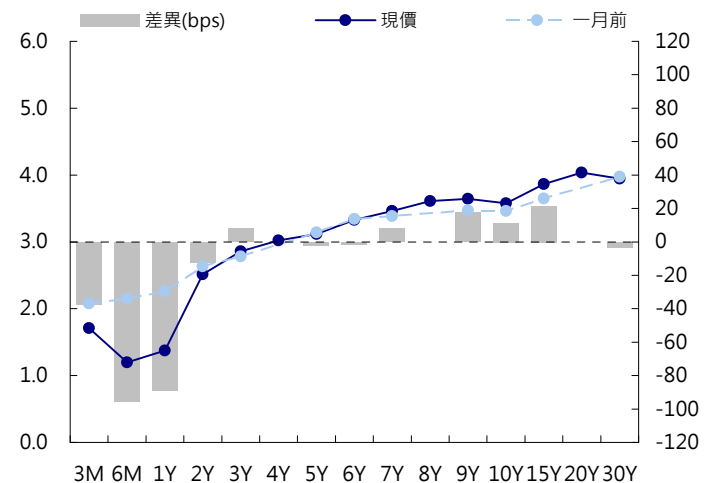
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.12%	2.97%	(9.04)	(0.40)
十年期公債	3.57%	3.39%	(2.78)	(0.03)
十五年期公債	3.86%	3.59%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.21	6.20	-0.01%	(0.05)%
人民幣一月遠期匯率	6.22	6.22	0.00 %	(0.06)%
人民幣三月遠期匯率	6.25	6.25	0.01 %	(0.06)%
人民幣六月遠期匯率	6.28	6.28	0.04 %	(0.05)%
CNY IRS 一年期	2.575%	3.48%	3.50	1.50
CNY IRS 二年期	2.6%	3.585%	1.00	3.50
CNY IRS 三年期	2.66%	3.68%	1.00	2.00
CNY IRS 四年期	2.79%	3.7%	2.00	(1.00)
CNY IRS 五年期	2.915%	3.72%	1.50	(2.00)
CNH IRS 一年期	3.46%		13.00	
CNH IRS 二年期	3.47%		10.00	
CNH IRS 三年期	3.49%		7.00	
CNH IRS 四年期	3.55%		7.00	
CNH IRS 五年期	3.57%		6.00	
CNH CCS 三月期	2.89		(11.50)	
CNH CCS 六月期	2.69		(13.00)	
CNH CCS 一年期	2.75		(9.00)	
CNH CCS 三年期	3.03		0.00	
CNH CCS 五年期	3.03		(3.00)	

日期	事件	預測	前期
06/25	彭博6月中國調查		
06/28	Industrial Profits YoY	--	0.026
06/28	領先指標	--	98.310

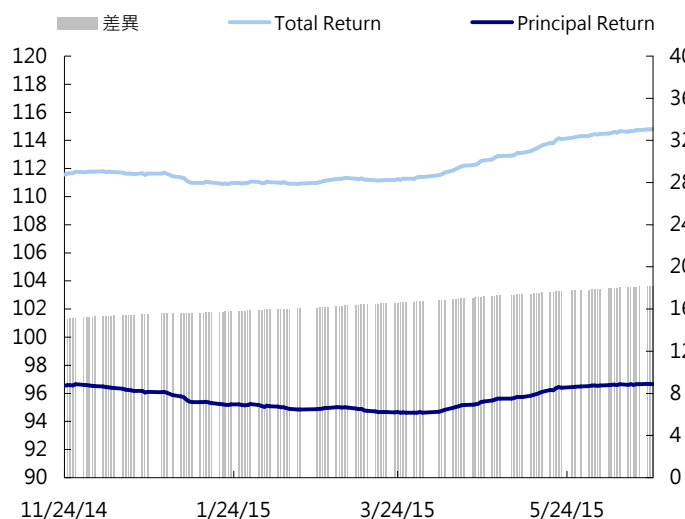
人民幣債市掃描

週三人民幣兌美元即期收盤微貶，中間價跌至一周以來的低點。市場認為人民幣在隔夜美元指數大漲後僅小跌，堅守6.21元一線支撐，顯示了央行為持匯率穩定的決心。而在正在舉行的第七屆中美戰略與經濟對話中，美國財長認為中國需要進一步深化金融領域改革和利率市場化，並採取審慎步驟開放資本帳戶。昨日The Government of Mongolia (S&P/Moody's rating: B+/B2) 昨日發行3年期人民幣主順位債券，guidance在Mid 7%左右；Bank of China昨日發行2年期人民幣主順位債券，guidance在3.75%。

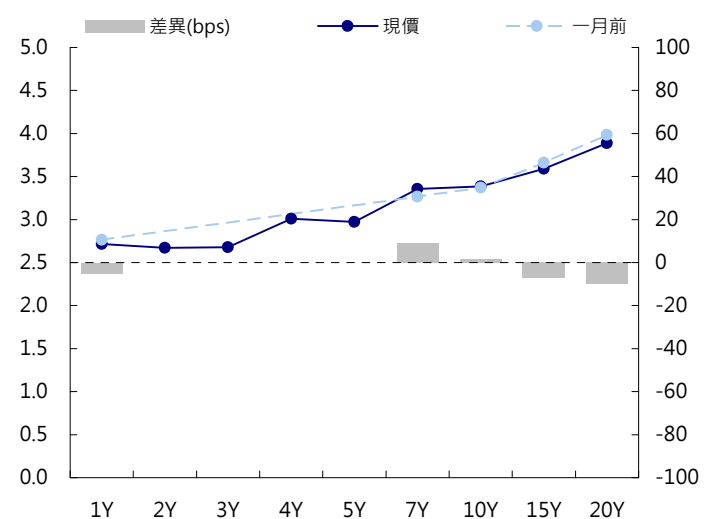
CNY/在岸公債曲線



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

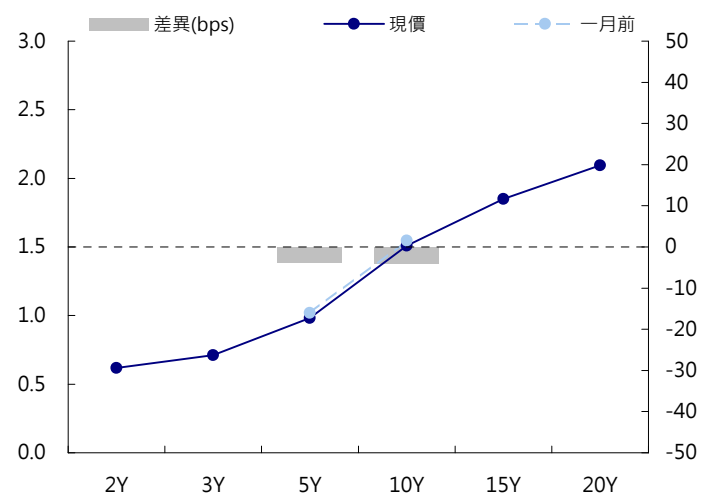
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.98%	0.27
十年期台幣公債	1.51%	(0.63)
美元兌台幣	31.05	0.16 %
歐元兌台幣	34.69	(0.11)%
港幣兌台幣	3.99	0.00 %
人民幣兌台幣	4.98	0.20 %
台幣隔夜拆款利率	0.387%	0.00
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1109.30	(0.08)%
印尼盾	13304.00	(0.01)%
印度盧比	63.57	0.07 %
泰國銖	33.78	(0.03)%
越南盾	21813.00	0.41 %
菲律賓比索	45.13	0.11 %
馬來西亞幣	3.76	(0.11)%

台幣債市掃描

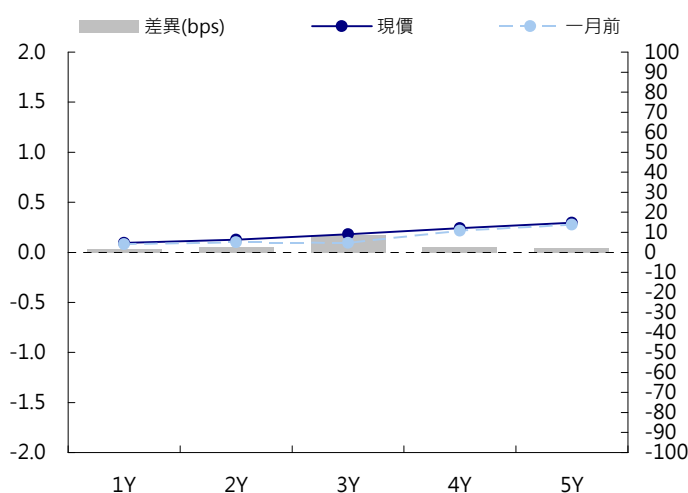
台灣10年增額公債104/5R利率周三收低，因外銷訂單數據不佳，且第三季發債量較去年同期下降兩百億，加上周四央行將召開理監事會議，市場預估央行貨幣政策將趨於寬鬆，有利多方。即使國際債市走勢不利台幣，但台幣10年券殖利率一旦攻上1.52%，大型金融機構買單就進場，籌碼面仍有利多方。這令市場交投趨謹慎，交易冷清。台灣經濟部周二公布，5月外銷訂單較上年同期減5.9%，遠遜於市場預估的衰退0.65%。五年券A04109成交量7.5億，區間預期在0.97%至1.05%。十年券A04105R成交量146.5億，區間預期在1.48%至1.58%。

日期	事件	預測	前期
06/25	貨幣供給M1B(年比)	--	0.059
06/25	貨幣供給M2(年比)	--	0.065
06/25	CBC基準利率	0.019	0.019
06/26	Monitoring Indicator	--	16.000
06/29	退票張數比率	--	0.002

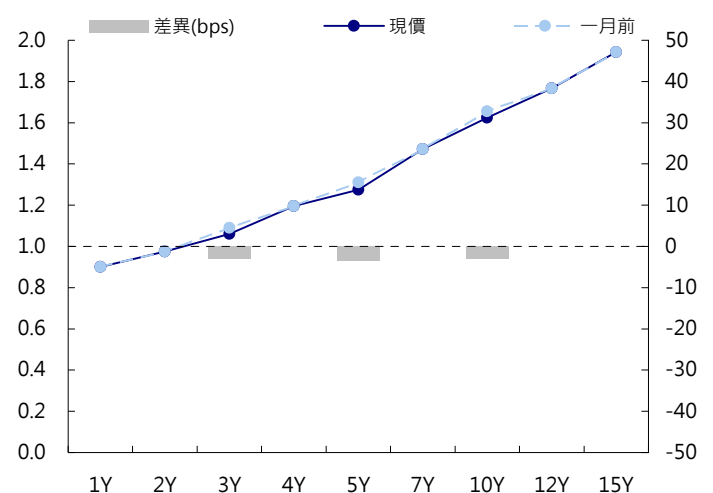
台幣公債曲線



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