

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	1.91%	(0.17)
美國十年公債	2.14%	(0.70)
美國三十年公債	2.61%	(1.69)
德國五年公債	-0.59%	0.20
德國十年公債	-0.23%	(1.30)
德國三十年公債	0.39%	(1.40)
道瓊工業	26048.51	(0.05)%
那斯達克	7822.57	(0.01)%
S&P 500	2885.72	(0.03)%
德國工業	12155.81	0.92 %
英國FTSE	7398.45	0.31 %
法國CAC	5408.45	0.48 %
歐元兌美元	1.13	0.12 %
美元兌日圓	108.48	(0.24)%
美元兌人民幣	6.92	0.07 %
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	--	--
義大利5年國債CDS	--	--
西班牙5年國債CDS	--	--
葡萄牙5年國債CDS	--	--
法國5年國債CDS	--	--
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	49.65	(0.21)
韓國5年國債CDS	32.55	0.12

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

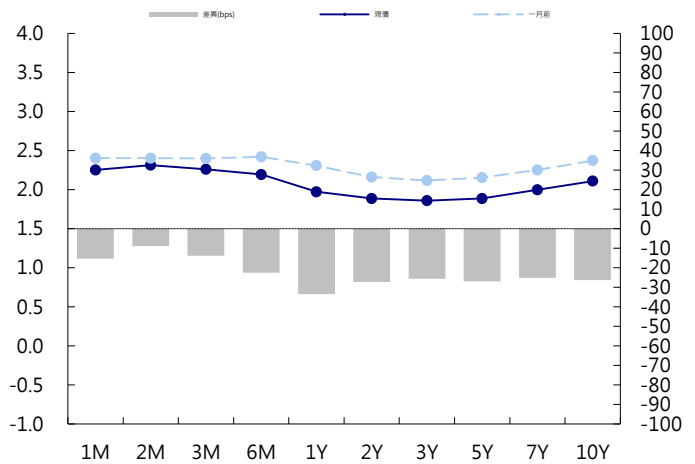
美債多數攀升·殖利率曲線趨平·因美股未能守住稍早的漲勢。盤中缺乏催化劑·三年期國債發行顯示需求強勁。5年期國債殖利率基本持平·報1.9155%·10年期國債殖利率下跌0.53個基點·報2.1431%。義大利債券因對該國赤字過度的擔憂而縮減升幅。德債攀升·半核心國家債券領漲。英國10年期國債殖利率上漲2.0個基點·報0.859%·德國10年期國債殖利率下跌1.3個基點·報-0.232%。

美歐元公司債:

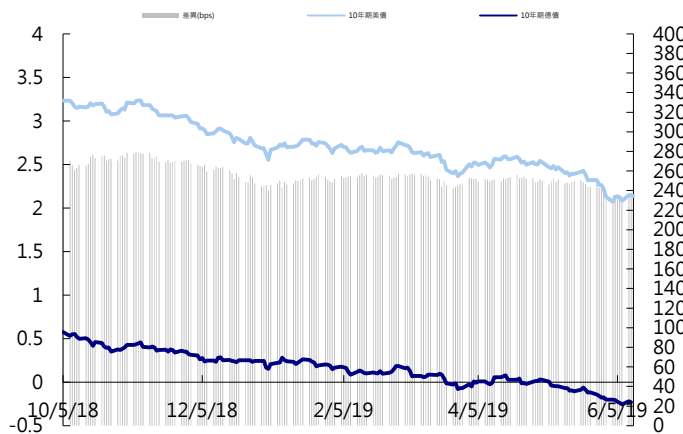
週二亞洲信用市場買多於賣·風險資產上漲帶動風險情緒升溫·信用債利差大致收窄1~5 bps·以華融買氣最強。新發行活動如預期熱絡·尤其歐美信用債新發行量大。新發行部分·上港集團發行美元5和10年券·Power Finance of India發行美元5和10年券。

日期	事件	預測	前期
06/12	MBA Mortgage Applications	--	0.015
06/12	CPI MoM	0.001	0.003
06/12	CPI Ex Food and Energy MoM	0.002	0.001
06/12	CPI YoY	0.019	0.020
06/12	CPI Ex Food and Energy YoY	0.021	0.021
06/12	CPI Core Index SA	262.280	261.735
06/12	CPI Index NSA	256.191	255.548
06/12	Real Avg Hourly Earning YoY	--	0.012
06/12	Real Avg Weekly Earnings YoY	--	0.009
06/13	Monthly Budget Statement	-\$202.0b	\$160.3b
06/13	Import Price Index MoM	(0.003)	(0.002)
06/13	Import Price Index ex Petroleum MoM	(0.001)	(0.006)
06/13	Import Price Index YoY	(0.013)	(0.002)
06/13	Export Price Index MoM	(0.002)	0.002
06/13	Export Price Index YoY	--	0.003
06/13	Initial Jobless Claims	215k	218k
06/13	Continuing Claims	1675k	1682k
06/13	Bloomberg June United States Econo		

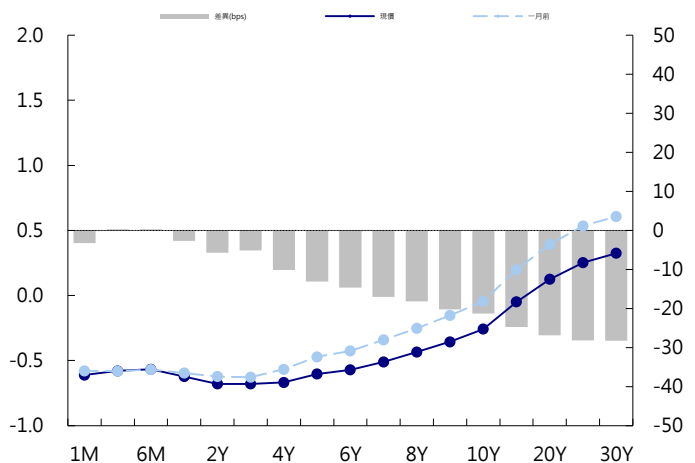
美國公債曲線



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

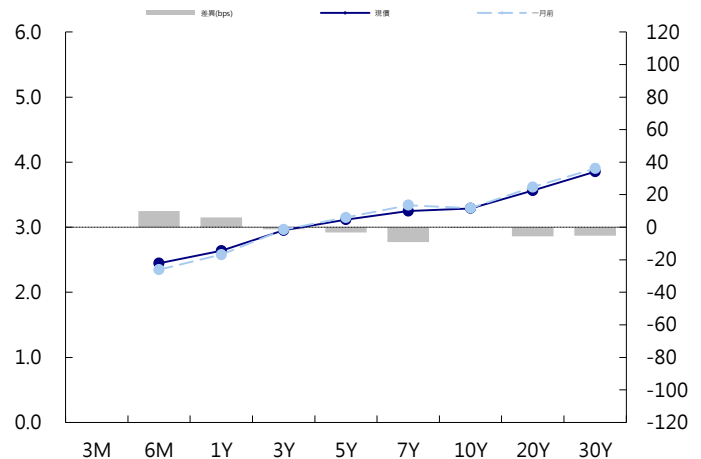
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.12%	3.11%	5.26	0.00
十年期公債	3.29%	3.54%	2.99	0.00
二十年期公債	3.56%	3.67%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.92	6.93	-0.07%	(0.02)%
人民幣一月遠期匯率	6.89	6.93	(0.07)%	(0.01)%
人民幣三月遠期匯率	6.92	6.94	(0.39)%	(0.01)%
人民幣六月遠期匯率	6.92	6.95	(0.07)%	(0.01)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.72%	3.12%	2.00	0.00
CNY IRS 二年期	2.765%	3.245%	3.00	1.50
CNY IRS 三年期	2.835%	3.345%	2.50	1.50
CNY IRS 四年期	2.92%	3.445%	FALSE	2.50
CNY IRS 五年期	3%	3.535%	3.50	3.00
CNH IRS 一年期	3.07%		(3.00)	
CNH IRS 二年期	3.18%		0.50	
CNH IRS 三年期	3.28%		1.50	
CNH IRS 四年期	3.37%		2.00	
CNH IRS 五年期	3.46%		2.50	
CNH CCS 三月期	3.01		23.00	
CNH CCS 六月期	3.01		19.00	
CNH CCS 一年期	3.00		7.25	
CNH CCS 三年期	3.04		8.00	
CNH CCS 五年期	2.95		2.00	

日期	事件	預測	前期
06/12	CPI YoY	0.027	0.025
06/12	PPI YoY	0.006	0.009
06/14	Fixed Assets Ex Rural YTD YoY	0.061	0.061
06/14	Industrial Production YoY	0.054	0.054
06/14	Industrial Production YTD YoY	0.062	0.062
06/14	Retail Sales YoY	0.080	0.072
06/14	Retail Sales YTD YoY	0.080	0.080
06/14	Surveyed Jobless Rate	--	0.050
06/14	Property Investment YTD YoY	--	0.119
06/14	China's May Industrial Production, Re		

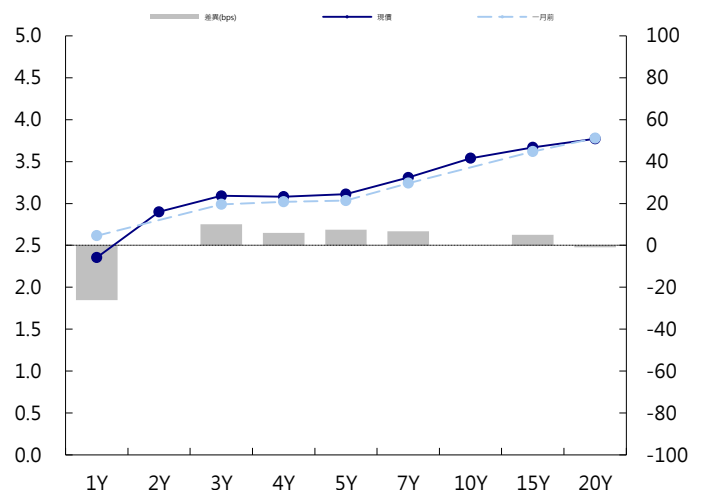
人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格變化不大。人民幣債券在岸市場方面，中國債市週二明顯走弱，現券收益率上行2-4個基點 (bp) 左右，國債期貨低開低走並大幅收跌。交易員稱，股市大幅走強拖累避險人氣，同時政策刺激預期下地方債供給壓力或加大亦壓制買興；此外貨幣市場資金結構性矛盾愈演愈烈，非銀拆借難度大增，七天和14天期資金價格一度高達15%。匯率方面，人民幣兌美元即期週二收升近200點數收復昨日跌幅，中間價則小跌。交易員表示，人民幣中間價仍強於市場預期，加上央行一早宣布本月下旬將再發離岸央票，這都延續了此前監管層穩定市場預期的思路，並沒有因為易綱行長的講話而改變，市場做空人民幣動力減弱。

CNY/在岸公債曲線



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

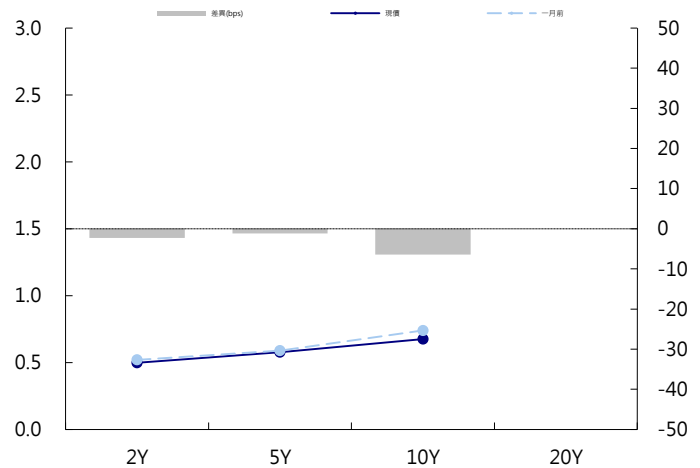
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.6%	0.40
十年期台幣公債	0.7%	(0.53)
美元兌台幣	31.41	(0.05)%
歐元兌台幣	35.59	0.00 %
港幣兌台幣	4.01	0.03 %
人民幣兌台幣	4.54	(0.04)%
台幣隔夜拆款利率	0.189%	0.10
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1181.81	0.22 %
印尼盾	14234.00	0.11 %
印度盧比	69.42	0.04 %
泰國銖	31.27	0.02 %
越南盾	23341.00	(0.10)%
菲律賓比索	51.94	(0.04)%
馬來西亞幣	4.16	0.05 %

台幣債市掃描

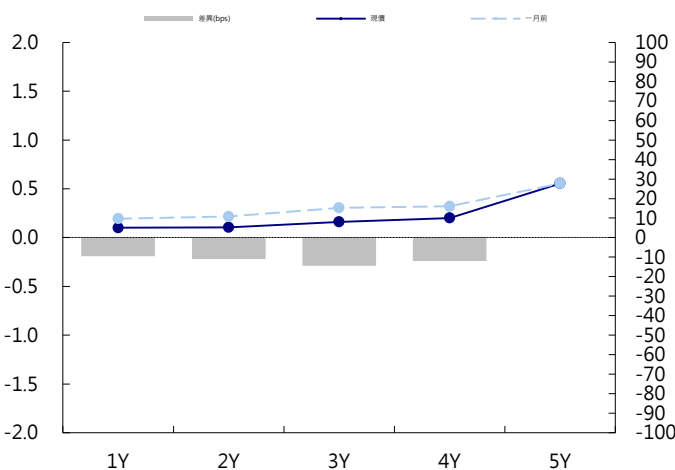
市場氣氛持續好轉加上資金緊俏，再度帶動債市賣壓，終場10Y+1.54bps至0.7052%，成交81億。5Y+1.75bps至0.596%，成交1.5億。短線上應會回到區間震盪，操作上建議逢高承接。預期五年券交易區間在0.55%~0.65%，十年券在0.65%~0.75%。

日期 事件 預測 前期

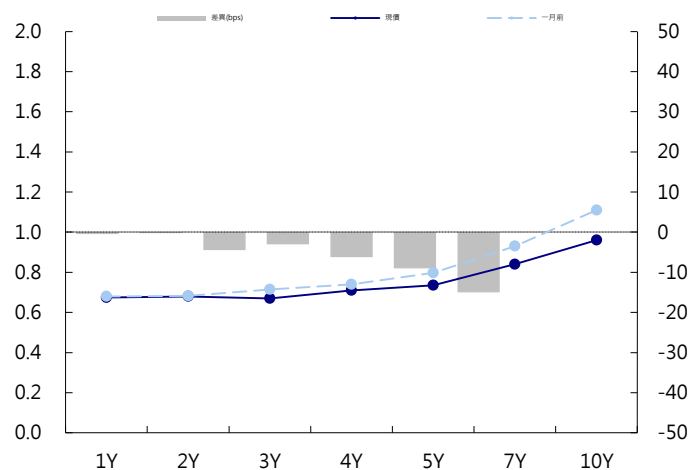
台幣公債曲線



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.
7/F, Lee Garden Three, 1 Sunning Road,
Causeway Bay, Hong Kong.
Tel: +852- 2586-8362
Toll Free : 0080-185-6674(Taiwan)
Fax: +852-2586-8399

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