

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	1.59%	5.08
美國十年公債	2.53%	5.08
美國三十年公債	3.37%	4.14
德國五年公債	0.44%	0.90
德國十年公債	1.37%	1.10
德國三十年公債	2.28%	1.60
道瓊工業	16743.63	0.16 %
那斯達克	4237.20	(0.13)%
S&P 500	1924.97	0.07 %
德國工業	9950.12	0.07 %
英國FTSE	6864.10	0.29 %
法國CAC	4515.89	(0.08)%
歐元兌美元	1.36	0.01 %
美元兌日圓	102.40	0.02 %
美元兌人民幣	6.25	0.02 %
黃金	1244.52	0.02 %
西德州原油	102.44	(0.03)%
銅	6932.50	1.28 %
玉米	462.75	(0.59)%
小麥	620.75	0.00 %

美歐元公債指標利率:

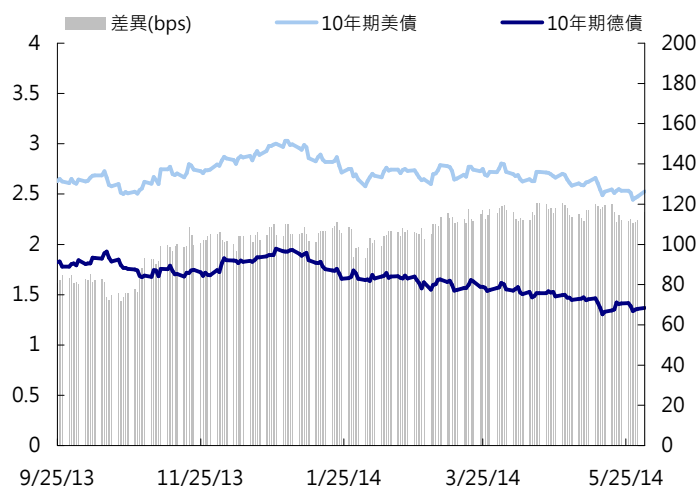
周五美債市場較為冷清，美洲盤後十年期美債持續有買盤進場，但買盤於美國下午停止支撐，導致價格微幅回落，整日價格變動不大。五年期美債表現較為弱勢，十年期與五年期美債利差擴大至94 bps。本周五晚上有非農就業數字，預期市場將於之前維持相對穩定交易區間。終場美債五年期殖利率收在1.59%，十年期殖利率收在2.53%，三十年期殖利率收在3.37%。周五德債利率開高後逐步走低。歐元區二線國家公債於周五維持穩定的交易區間，義大利指標性十年公債利率在2.94~2.97之間；西班牙指標性國債交易區間在2.85~2.88之間。本周ECB將有可能公布刺激性政策實施方針。終場德債五年期殖利率收在0.44%，十年期殖利率收在1.37%，三十年期殖利率收在2.28%。

美歐元公司債:

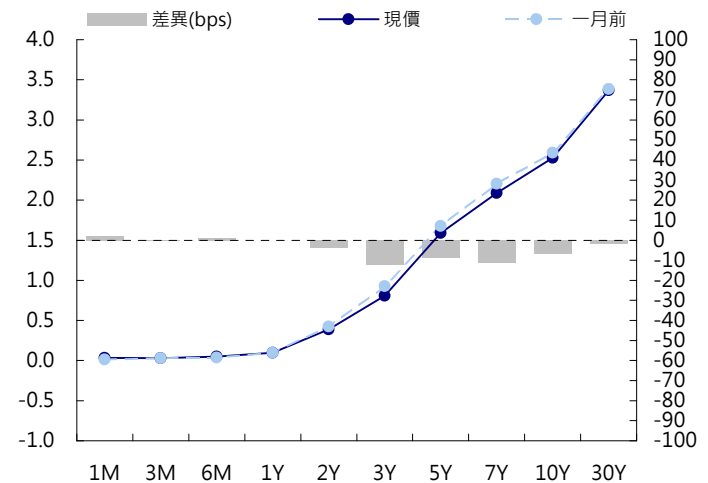
週五適逢月底，但部分名字仍有活躍交易活動，土耳其浩克銀行心動於發行後大漲約1 pt，印度名字ICICI增發券次因為發行訂價較高，所以價格表現疲軟，收盤價格微幅下跌。CDS指數方面，亞洲投資級平盤在108，歐洲widen 0.35bps至66.45，中國tighten 1 bp至74，印度平盤在184。

日期	事件	預測	前期
06/03	ISM紐約	--	50.600
06/03	工廠訂單	0.005	0.011
06/03	IBD/TIPP 經濟樂觀指數	46.800	45.800
06/03	國內汽車銷售	12.70M	12.65M
06/03	汽車銷售總額	16.10M	15.98M
06/04	MBA 貸款申請指數	--	(0.012)
06/04	ADP 就業變動	213K	220K
06/04	U.S. BEA Releases International Trade		
06/04	貿易收支	-\$40.8B	-\$40.4B
06/04	非農業生產力	(0.030)	(0.017)
06/04	單位勞工成本	0.053	0.042
06/04	Markit美國服務業採購經理人指數	58.200	58.400
06/04	Markit美國綜合採購經理人指數	--	58.600
06/04	ISM 非製造業綜合指數	55.500	55.200
06/05	U.S. Federal Reserve Releases Beige B		
06/05	Challenger 裁員人數(年比)	--	0.057
06/05	RBC消費者展望指數	--	50.100
06/05	首次申請失業救濟金人數	310K	300K

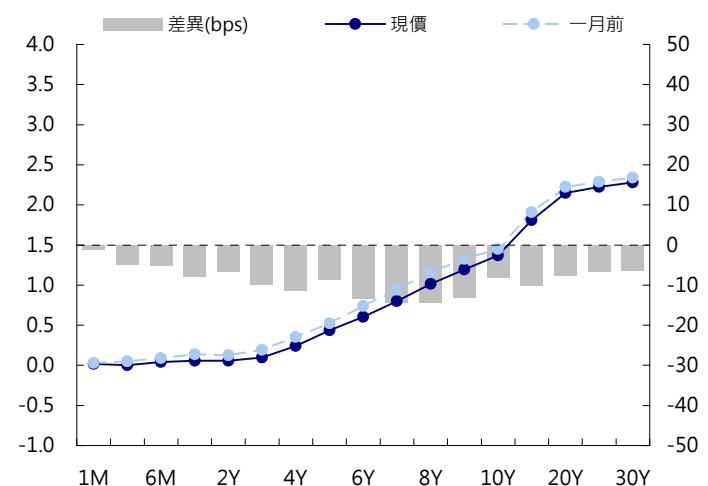
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



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

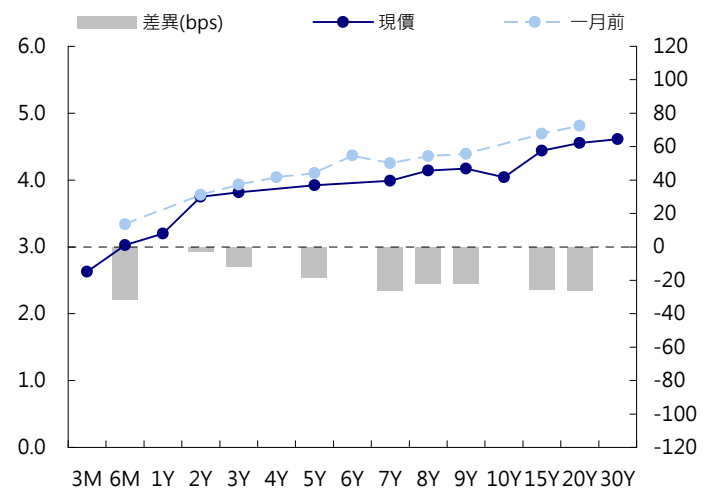
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.92%	3.07%	(0.04)	(0.01)
十年期公債	4.04%	3.84%	(0.04)	0.00
十五年期公債	4.44%	4.2%	0.01	0.00
人民幣即期匯率	6.25	6.25	-0.13%	0.00 %
人民幣一月遠期匯率	6.25	6.27	0.17 %	0.02 %
人民幣三月遠期匯率	6.27	6.29	(0.15)%	0.01 %
人民幣六月遠期匯率	6.28	6.31	(0.16)%	0.00 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.33%	4.645%	(14.00)	0.00
CNY IRS 二年期	3.43%	4.55%	(12.00)	0.00
CNY IRS 三年期	3.54%	4.54%	(12.00)	0.00
CNY IRS 四年期	3.635%	4.485%	(12.00)	(4.50)
CNY IRS 五年期	3.74%	4.485%	(10.50)	(4.50)
CNH IRS 一年期	4.63%		0.00	
CNH IRS 二年期	4.47%		0.00	
CNH IRS 三年期	4.47%		0.00	
CNH IRS 四年期	4.45%		0.00	
CNH IRS 五年期	4.44%		0.00	
CNH CCS 三月期	2.23		0.00	
CNH CCS 六月期	1.98		4.50	
CNH CCS 一年期	1.71		6.00	
CNH CCS 三年期	1.93		0.00	
CNH CCS 五年期	2.39		(1.00)	

人民幣債市掃描

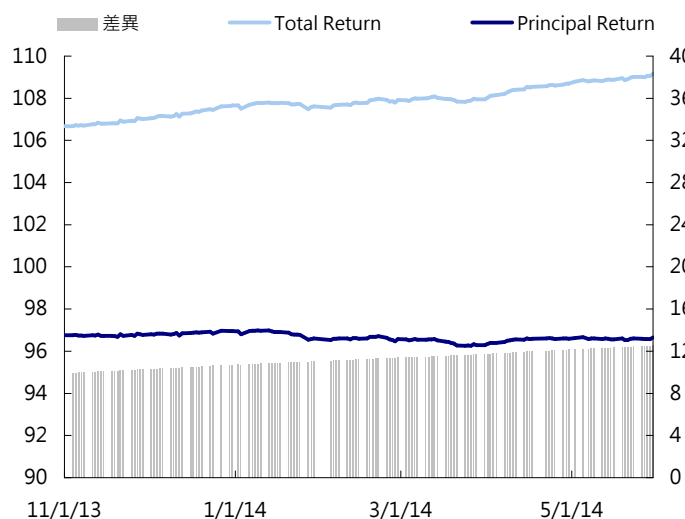
29日早盤人民幣兌美元匯率持續貶值，午盤過後卻急速升值並創下三週最大漲幅，至傍晚CNY/CNH兌美元已回升至6.239/6.247價位，短期仍需觀察6.25支撐是否足夠，料波動仍將持續。貨幣市場方面，一個月及三個月SHIBOR利率持續下滑，分別為3.215%及4.9418%，隨著利率持續往下，部份外資表示中國採取寬鬆貨幣政策的可能性正在增加，方法有可能是降息或調降存准率。今年五月份中國央行對金融機構淨投放1640億人民幣，與四月份持平，但較2~3月份大規模回籠相比，出現顯著增加，顯示在市場對融資壓力的擔憂揮之不去之際，人行傾向於確保金融體系的流動性。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3.07%，十年期殖利率收在3.84%，十五年期殖利率收在4.2%。

日期	事件	預測	前期
06/03	非製造業PMI	--	54.800
06/03	匯豐中國製造業採購經理人指數	49.700	49.700
06/02	領先指標	--	99.630
06/05	匯豐中國服務業採購經理人指數	--	51.400
06/05	匯豐中國綜合採購經理人指數	--	49.500
06/08	貿易收支	\$21.45B	\$18.46B
06/08	出口(年比)	0.066	0.009
06/08	進口(年比)	0.068	0.008
06/10	PPI(年比)	(0.015)	(0.020)
06/10	CPI(年比)	0.023	0.018
06/10	人力調查	--	0.160
06/10	新人民幣貸款	765.0B	774.7B
06/10	社會融資RMB	--	1550.0B
06/10	貨幣供給M0年比	--	0.054
06/10	貨幣供給M1年比	0.057	0.055
06/10	貨幣供給M2(年比)	0.132	0.132

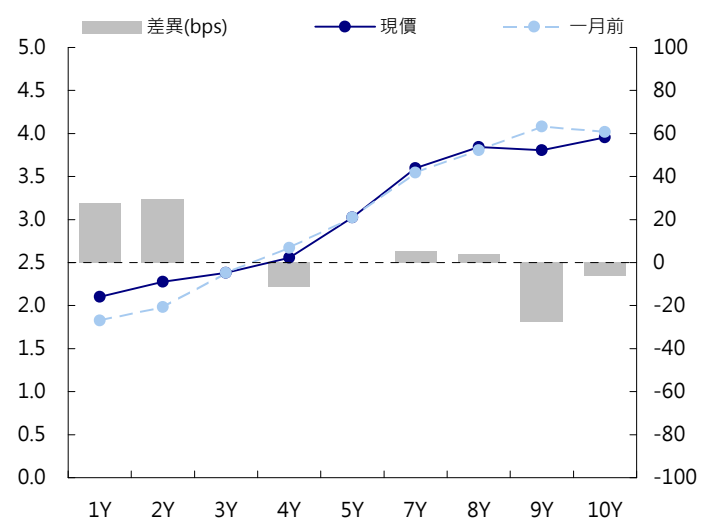
CNY/在岸公債曲線



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

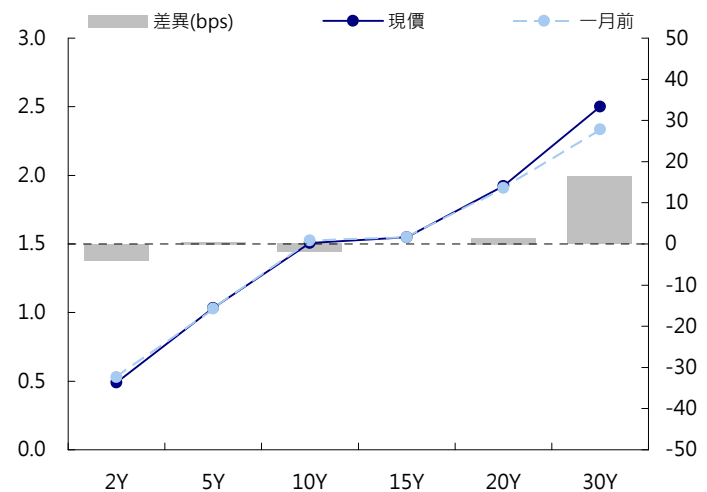
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.03%	0.95
十年期台幣公債	1.51%	1.70
美元兌台幣	30.05	0.10 %
歐元兌台幣	40.88	0.15 %
港幣兌台幣	3.88	0.00 %
人民幣兌台幣	4.81	0.09 %
台幣隔夜拆款利率	0.398%	1.20
台幣10日CP率	0.7375%	0.00
台幣30日CP率	0.7719%	0.00
台幣90日CP率	0.83%	0.00
南韓韓圓	1025.45	0.07 %
印尼盾	11765.00	0.00 %
印度盧比	59.15	(0.04)%
泰國銖	32.82	(0.04)%
越南盾	21175.00	0.09 %
菲律賓比索	43.91	(0.03)%
馬來西亞幣	3.23	(0.01)%

台幣債市掃描

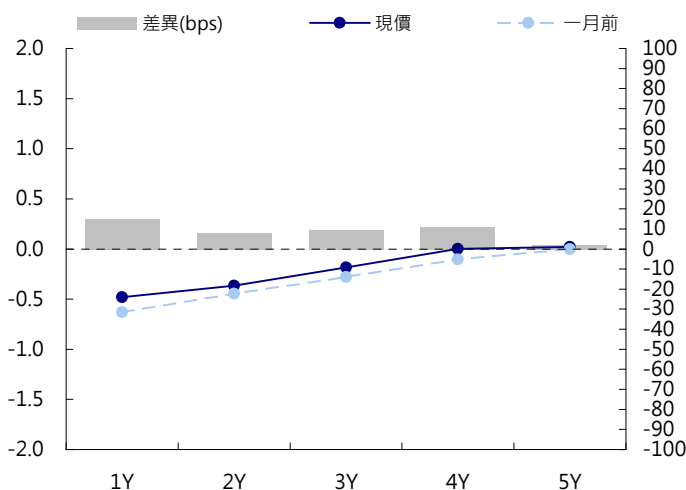
台灣指標10年公債103/6R周五殖利率收升，且交投量能不低，令市場氣氛由多略轉空。不過市場人士認為，殖利率波動仍在近期區間，因為內外環境變數仍多，且籌碼凌亂的情況下，盤勢將較為震盪。儘管一般說來各國的寬鬆對市場是利多，但因美債似已提前反應ECB的可能舉措，使得本周是否“利多出盡”成為盤勢隱憂。加上本周來10年R券下測殖利率低位亦未能越過此前10年現券的前波低位1.46%，令殖利率下行空間受限。目前市場對美債看法亦未能一致，加上周五有美國非農就業數據的公布，認為判斷走勢的難度增高。此外，周五本地市場將有五年新券103/9開始發行前交易，也為本周的債券走勢投下變數。五年券A03104收在1.0325%，上0.95bps，成交量34億。五年券區間預期在1.00%至1.05%。十年券A03106R收在1.5060%，上1.70bps，成交量155.5億。十年券A03106收在1.5035%，上1.65bps，成交量35.5億。十年券區間預期在1.48%至1.55%。

日期	事件	預測	前期
06/03	匯豐台灣製造業採購經理人指數	--	52.300
06/05	CPI(年比)	0.017	0.017
06/05	WPI(年比)	0.006	0.001
06/05	外匯存底	--	\$421.50B
06/09	貿易收支	\$3.08B	\$2.53B
06/09	出口(年比)	0.036	0.062
06/09	進口(年比)	0.096	0.058
06/10	人力調查	--	0.390

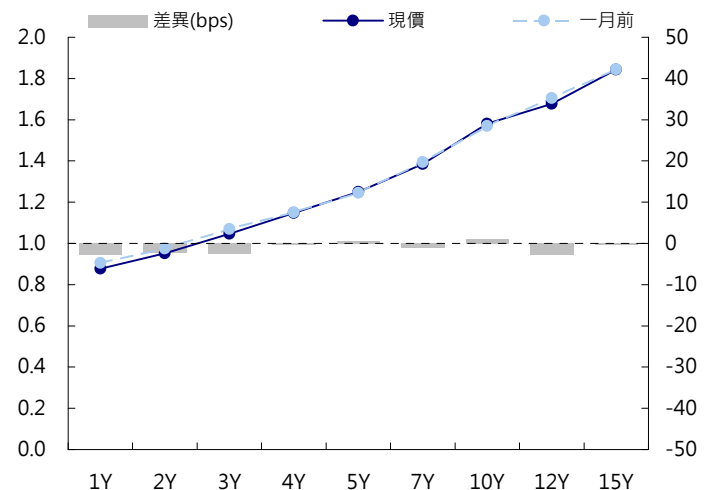
台幣公債曲線



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