

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	1.64%	(4.60)
美國十年公債	2.31%	(5.72)
美國三十年公債	3.04%	(6.15)
德國五年公債	0.16%	(2.30)
德國十年公債	0.84%	(4.40)
德國三十年公債	1.49%	(2.70)
道瓊工業	17905.58	(0.94)%
那斯達克	5059.13	(0.79)%
S&P 500	2095.84	(0.86)%
德國工業	11340.60	(0.69)%
英國FTSE	6859.24	(1.31)%
法國CAC	4987.13	(0.93)%
歐元兌美元	1.12	(0.70)%
美元兌日圓	124.50	(0.02)%
美元兌人民幣	6.20	0.05 %
美國5年國債CDS	16.18	(0.66)
德國5年國債CDS	14.58	(0.22)
義大利5年國債CDS	108.94	(0.86)
西班牙5年國債CDS	81.97	(1.70)
葡萄牙5年國債CDS	165.77	4.69
法國5年國債CDS	30.78	0.68
黃金	1178.03	0.17%
西德州原油	57.96	-0.07%

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

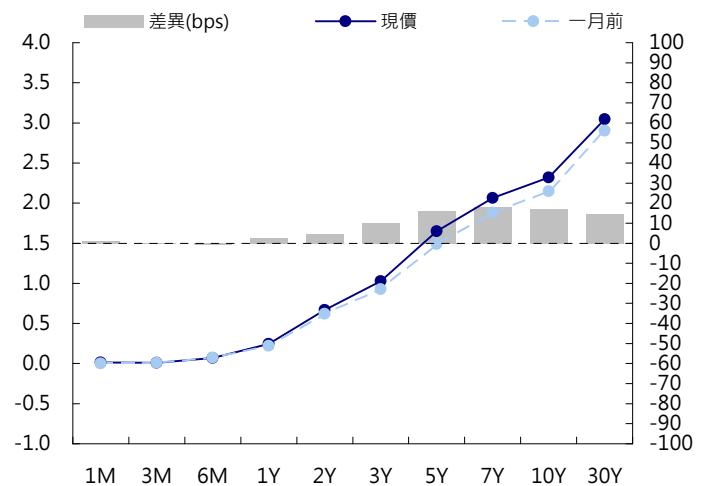
美國公債利率周四從八個月高位回落，跟隨德債利率跌勢。部分市場人士認為，近期公債市場的拋售可能有些過度，對希臘能否達成債務協議的擔憂可能也是促使投資者尋求避險的因素之一。美國勞工部周四公布，上周初請失業金人數降至27.6萬人，預估為27.9萬人。市場現靜待周五公布的美國5月非農就業報告。德國10年公債周四在倫敦開盤時受到法國85億歐元公債標售在即加上停損賣壓不斷湧現，利率一度飆升至0.99%。但經歷連續三天近50bps的彈幅後，部分買盤開始重新進場，且盤中傳出新聞IMF最新報告調降美國經濟展望，並建議FED 2016年再升息。周四消息指出希臘通知IMF，將推遲本周五到期的還款還有所有六月到期的款項。而六月份到期款項共為15億歐元，到期日為30日。

美歐元公司債：

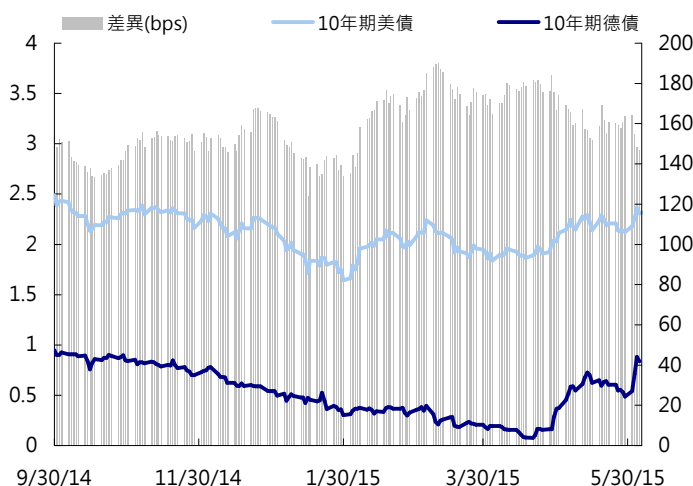
周四亞洲盤的多檔新券即便訂價較貴，但因為美債利率走高導致整體收益率仍吸引許多買盤，長江三峽集團10年美元新券開盤以後 spread tighten 10 bps，價格上漲 1 pts；而由於CNH CCS短端走低至2.5%水準，使得點心債有不錯的支撐，聯想5年新券開盤後逐步上漲1.4 pts。韓國Woori Bank新發AT1開盤以後賣壓強勁，自發行價100一路灌破99關卡後才開始盤整。韓國新世界受到韓國疫情影響，價格跌破99，收在98.75，整日下跌約0.3 pts。

日期	事件	預測	前期
06/05	非農業就業人口變動	225K	223K
06/05	2個月薪資淨修正	--	--
06/05	私部門就業人口變動	220K	213K
06/05	製造業就業人口變動	5K	1K
06/05	失業率	0.054	0.054
06/05	平均時薪(月比)	0.002	0.001
06/05	平均時薪(年比)	0.022	0.022
06/05	平均每週工時-全部員工	34.500	34.500
06/05	就業不足率	--	0.108
06/05	家計部門就業變動	--	192.000
06/05	勞動參與率	--	0.628

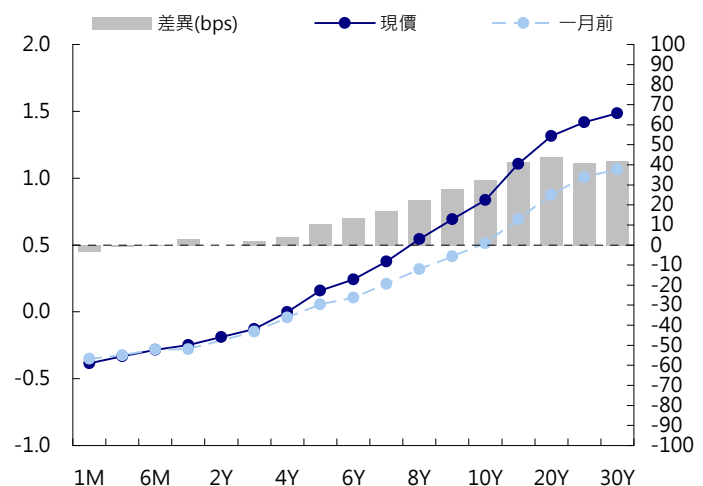
美國公債曲線



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

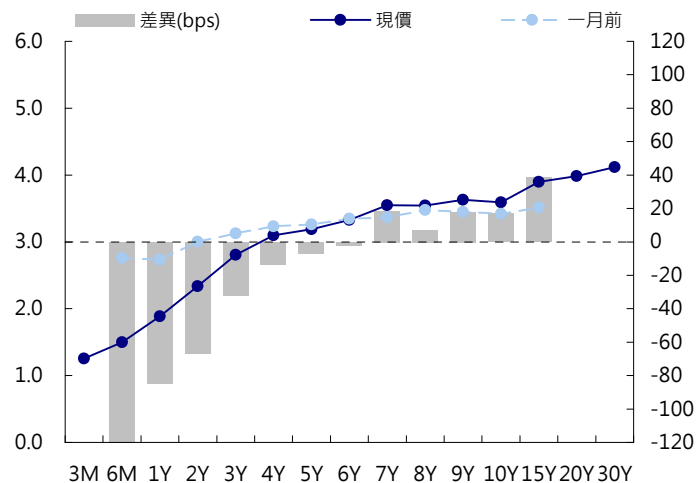
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.19%	3%	(1.02)	0.00
十年期公債	3.59%	3.37%	(0.01)	(0.05)
十五年期公債	3.9%	3.59%	--	0.00
人民幣即期匯率	6.20	6.21	-0.05%	(0.05)%
人民幣一月遠期匯率	6.21	6.22	(0.08)%	(0.04)%
人民幣三月遠期匯率	6.23	6.24	(0.02)%	(0.03)%
人民幣六月遠期匯率	6.26	6.28	(0.01)%	(0.06)%
CNY IRS 一年期	2.455%	3.22%	3.00	6.50
CNY IRS 二年期	2.525%	3.34%	2.50	7.00
CNY IRS 三年期	2.61%	3.43%	7.00	5.00
CNY IRS 四年期	2.76%	3.52%	7.00	5.00
CNY IRS 五年期	2.88%	3.59%	7.00	5.00
CNH IRS 一年期	3.66%		54.00	
CNH IRS 二年期	3.66%		47.00	
CNH IRS 三年期	3.25%		10.00	
CNH IRS 四年期	3.3%		7.00	
CNH IRS 五年期	3.36%		8.00	
CNH CCS 三月期	2.44		(13.76)	
CNH CCS 六月期	2.41		(18.00)	
CNH CCS 一年期	2.62		(15.00)	
CNH CCS 三年期	2.98		(9.00)	
CNH CCS 五年期	3.02		(5.00)	

日期	事件	預測	前期
----	----	----	----

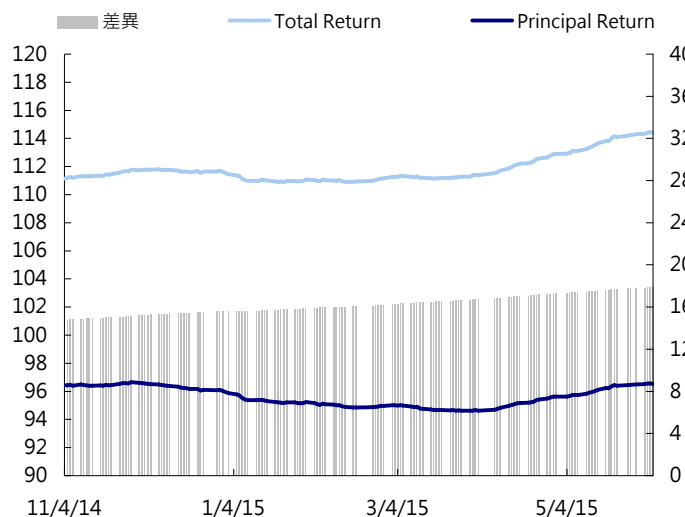
人民幣債市掃描

人民幣兌美元即期週四失守6.20關口，與小升至近兩周高點的中間價逆向。交易員表示，今日交投活躍度上升，客盤購匯延續強勢，並未見大行結匯打壓。目前投機盤區間交易思維較為濃厚，但匯率穩定仍是目前主基調，匯價料延續窄幅整理。他們並表示，近期客盤整體購匯力道上升。早盤境內CNY跟隨離岸CNH走弱，而大行在6.2位置結匯的意願不強。不過鑒於此前大行曾在6.22左右位置干預，市場對此價位仍有所顧忌。今年人民幣匯率將以穩為主，年底或溫和貶至6.30。中國實施“一帶一路”走出去戰略、積極爭取人民幣加入SDR等舉措，都需要本幣匯率的相對穩定。雖然資本流出令人民幣面臨貶值壓力，但人民幣大貶可能引發貿易夥伴國貨幣競爭性貶值，還將承受來自美國的政治壓力。

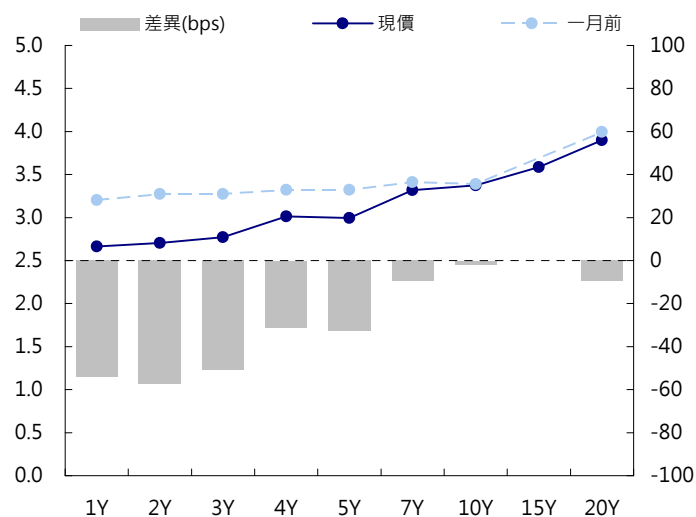
CNY/在岸公債曲線



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

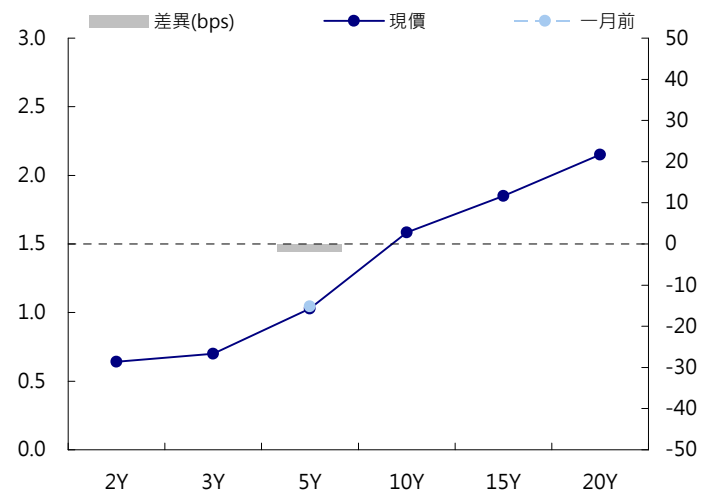
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.03%	0.55
十年期台幣公債	1.58%	2.89
美元兌台幣	31.06	0.45 %
歐元兌台幣	34.82	1.46 %
港幣兌台幣	3.99	0.00 %
人民幣兌台幣	4.99	0.42 %
台幣隔夜拆款利率	0.388%	0.00
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1113.47	(0.04)%
印尼盾	13289.00	0.09 %
印度盧比	64.04	0.11 %
泰國銖	33.77	0.13 %
越南盾	21818.00	0.00 %
菲律賓比索	44.95	0.06 %
馬來西亞幣	3.72	0.08 %

台幣債市掃描

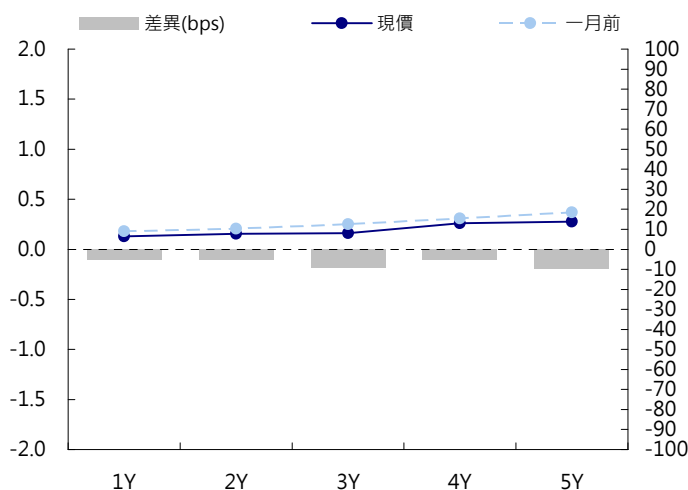
台灣指標五年券104/9利率周四收微升，收斂早盤的彈幅；受到美債殖利率續彈帶動，台債開盤殖利率即隨美債上揚，惟隨後在台股重挫，避險資金移入帶動下，利率升幅收斂。周四也是第二期10年增額券104/5R交易首日。市場除關注周五的非農業就業人口重要數據外，接下來就是觀察FED的說詞；但因台債殖利率彈幅不及美債大，短線觀察重點在於買盤態度是否堅定。五年券A04109成交量195.0億，區間預期在0.98%至1.08%。十年券A04105R成交量40.5億，區間預期在1.53%至1.63%。

日期	事件	預測	前期
06/05	WPI(年比)	(0.090)	(0.092)
06/05	CPI(年比)	(0.007)	(0.008)
06/05	外匯存底	--	\$418.17B

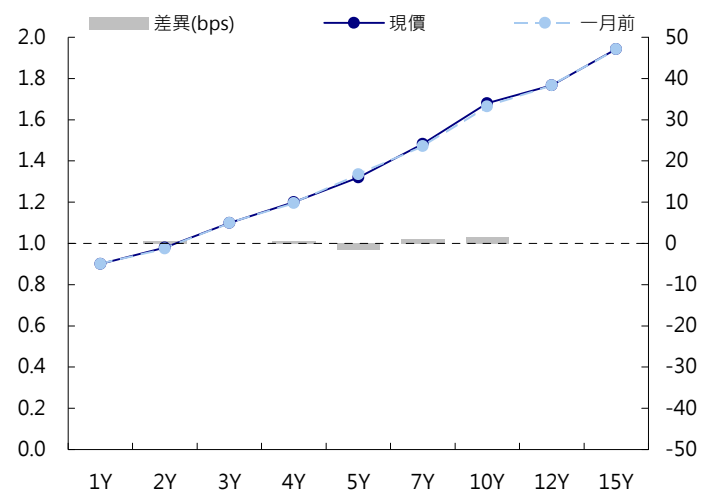
台幣公債曲線



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