

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	1.74%	9.93
美國十年公債	2.41%	10.06
美國三十年公債	3.11%	7.29
德國五年公債	0.17%	0.80
德國十年公債	0.84%	0.60
德國三十年公債	1.52%	3.00
道瓊工業	17849.46	(0.31)%
那斯達克	5068.46	0.18 %
S&P 500	2092.83	(0.14)%
德國工業	11197.15	(1.26)%
英國FTSE	6804.60	(0.80)%
法國CAC	4920.74	(1.33)%
歐元兌美元	1.11	(0.08)%
美元兌日圓	125.52	(0.09)%
美元兌人民幣	6.20	0.04 %
美國5年國債CDS	16.18	0.01
德國5年國債CDS	14.66	0.17
義大利5年國債CDS	108.35	(0.98)
西班牙5年國債CDS	82.95	0.68
葡萄牙5年國債CDS	169.86	6.23
法國5年國債CDS	32.43	1.92
黃金	1173.83	0.16%

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

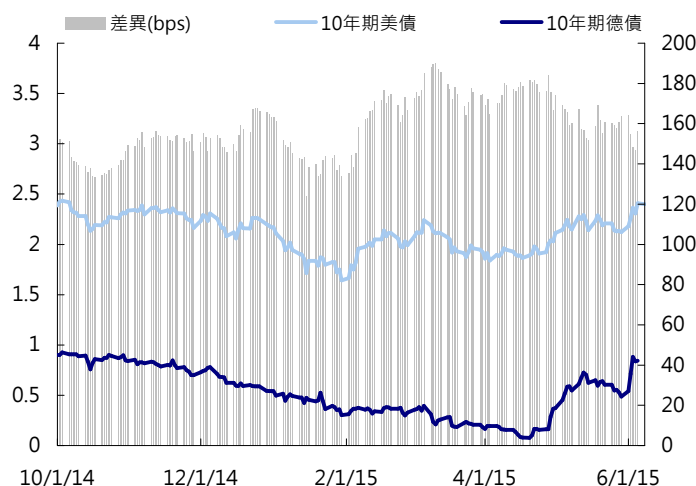
十年美債利率上周五跳升10bps，主因是上月美國非農就業數據優於預期，提升了FED在9月升息的前景。Curve bear flattened。5月非農就業崗位增加28萬，薪資同比增幅小漲至2.3%。有市場人士表示，本週美國公司債供應可能特別強勁，造成更多公債賣壓。本週將標售3/10/30年美債，重要數據為週四的零售銷售數字。希臘及歐元區低評級公債利率周五上揚，因希臘拒絕債權人對改革換現金協議提出的方案。且一名希臘副部長稱希臘可能要提早大選，以解決目前的僵局。德國央行周五上調該國今明兩年經濟增長預估，稱就業市場強勁和薪資大幅上調讓勞動者受益。這正面消息提振投資者對較廣泛歐元區經濟可能好轉，支撐公債利率上升的觀點。10年德債小彈0.6bp，義西葡十年公債利率上揚9-11bps。兩年希臘公債利率上揚200bps。

美歐元公司債：

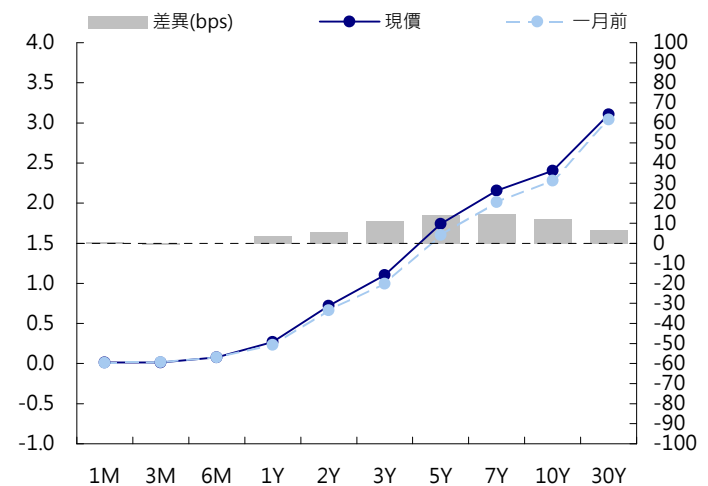
周五亞洲信用市場在NFP公布前夕出現長券調整部位的賣壓，在買方趨於謹慎之下，整體市場spread仍以小幅widened作收。新券AHTRHK 18s tightned 7bps、藍星集團提高訂價spread重新發行後獲得市場青睞 CNBG18/20分別tightned 7/20bps、Woori AT1持續走弱，報價在98.5-98.875。雖然CNHCCS前端再度走低至2.5%以下，今日點心債買盤卻相對安靜，反而有部分賣盤出籠hit bid，Lenovo 20 仍為市場焦點，價格維持在101.2-101

日期	事件	預測	前期
06/08	勞動市場狀況指數變動	--	(1.900)
06/09	NFIB 中小型企業樂觀指數	97.200	96.900
06/09	躉售存貨(月比)	0.002	0.001
06/09	躉售交易銷售(月比)	0.006	(0.002)
06/09	JOLTS職缺	--	4994.000
06/10	MBA 貸款申請指數	--	(0.076)
06/11	財政預算月報	-\$97.5B	--
06/11	先期零售銷售(月比)	0.012	--
06/11	零售銷售(不含汽車)(月比)	0.008	0.001
06/11	零售銷售(不含汽車及汽油)	0.005	0.002
06/11	零售銷售(控制組)	0.005	--
06/11	進口物價指數(月比)	0.009	(0.003)
06/11	首次申請失業救濟金人數	277K	276K
06/11	進口物價指數(年比)	(0.100)	(0.107)
06/11	連續申請失業救濟金人數	2180K	2196K
06/11	彭博6月美國調查	--	--
06/11	彭博消費者舒適度	--	40.500
06/11	企業存貨	0.002	0.001

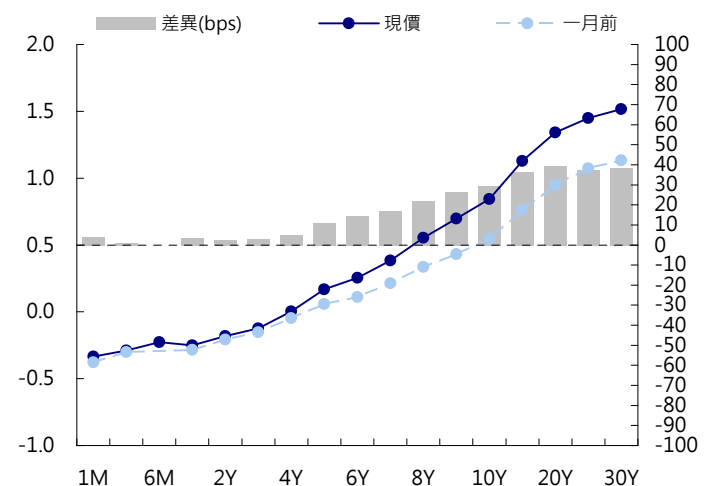
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



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

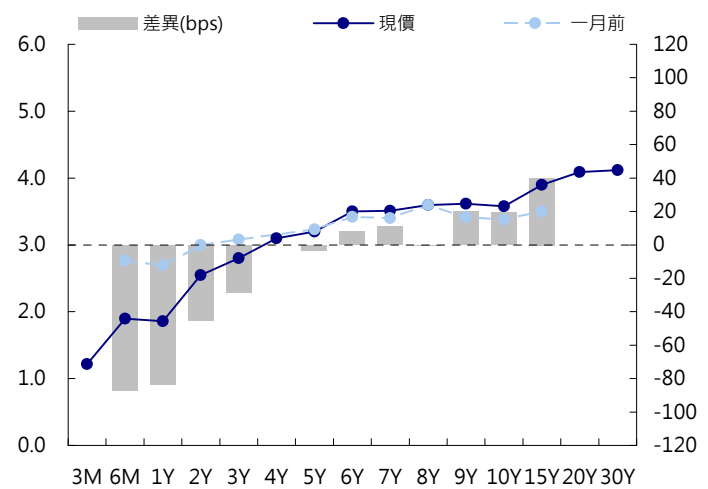
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.2%	3.01%	(0.01)	0.00
十年期公債	3.57%	3.38%	0.47	0.00
十五年期公債	3.9%	3.59%	--	0.00
人民幣即期匯率	6.20	6.21	-0.03%	0.00 %
人民幣一月遠期匯率	6.22	6.22	(0.10)%	0.01 %
人民幣三月遠期匯率	6.27	6.24	(0.66)%	0.01 %
人民幣六月遠期匯率	6.27	6.28	(0.11)%	0.01 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.365%	3.18%	(9.50)	(4.00)
CNY IRS 二年期	2.44%	3.3%	(9.00)	(4.00)
CNY IRS 三年期	2.54%	3.39%	(7.00)	(4.00)
CNY IRS 四年期	2.69%	3.48%	(7.00)	(4.00)
CNY IRS 五年期	2.82%	3.55%	(6.00)	(4.00)
CNH IRS 一年期	3.66%		52.00	
CNH IRS 二年期	3.66%		43.00	
CNH IRS 三年期	3.26%		1.00	
CNH IRS 四年期	3.31%		1.00	
CNH IRS 五年期	3.36%		0.00	
CNH CCS 三月期	2.33		(2.00)	
CNH CCS 六月期	2.38		(3.00)	
CNH CCS 一年期	2.60		(2.00)	
CNH CCS 三年期	2.94		(3.00)	
CNH CCS 五年期	2.97		(1.00)	

人民幣債市掃描

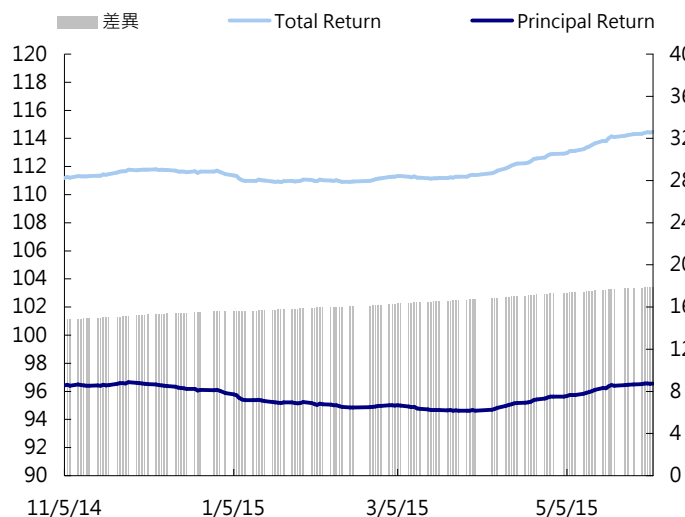
人民幣兌美元即期週五隨中間價收跌，創近兩周新低。交易員稱，受離岸人民幣CNH走低帶動，以及購匯盤借機打壓，人民幣匯價逼近6.21元的波動區間下限，但尾市大行結匯助推人民幣收窄跌幅。他們並表示，境外看空人民幣的力量略占上風，但大行結匯令人民幣脫離早盤創下的逾三周低點。目前新興市場國家貨幣兌美元貶值與債券市場收益率上升是人民幣面臨的外部風險。市場並靜候稍晚公佈的美國非農就業資料。根據中國國家外匯管理局去年末發佈的管理辦法，銀行結售匯綜合頭寸考核期限由日變周，銀行需令當周平均美元頭寸符合外管局規定的上下限。操作

日期	事件	預測	前期
06/08	貿易收支	\$44.80B	\$34.13B
06/08	出口(年比)	(0.044)	(0.064)
06/08	進口(年比)	(0.100)	(0.162)
06/08	出口(年比)人民幣	(0.040)	(0.062)
06/08	進口(年比)人民幣	(0.096)	(0.161)
06/08	貿易收支(人民幣)	245.15B	210.21B
06/09	人力調查	--	0.090
06/09	CPI(年比)	0.013	0.015
06/09	PPI(年比)	(0.045)	(0.046)
06/10	社會融資(人民幣)	1125.0B	1050.0B
06/10	貨幣供給M1年比	0.040	0.037
06/10	貨幣供給M0年比	0.040	0.037
06/10	New Yuan Loans CNY	860.0B	707.9B
06/10	貨幣供給M2(年比)	0.105	0.101
06/11	零售銷售(年比)	0.101	0.100
06/11	零售銷售年至今(年比)	0.104	0.104
06/11	工業生產(年比)	0.060	--
06/11	工業生產 年至今 (年比)	0.062	0.062

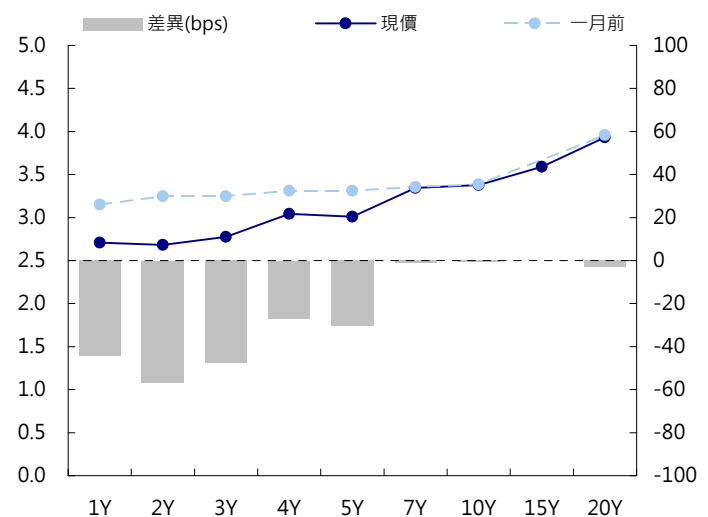
CNY/在岸公債曲線



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

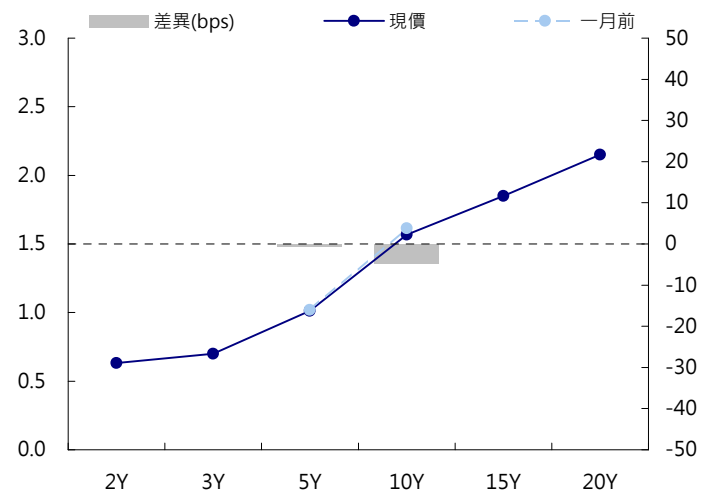
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.01%	(1.55)
十年期台幣公債	1.57%	(1.69)
美元兌台幣	31.03	(0.10)%
歐元兌台幣	34.88	0.16 %
港幣兌台幣	3.99	0.25 %
人民幣兌台幣	4.98	(0.35)%
台幣隔夜拆款利率	0.388%	0.00
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1121.20	(0.28)%
印尼盾	13397.00	0.22 %
印度盧比	64.11	(0.03)%
泰國銖	33.88	(0.03)%
越南盾	21813.00	0.00 %
菲律賓比索	44.87	(0.88)%
馬來西亞幣	3.76	1.03 %

台幣債市掃描

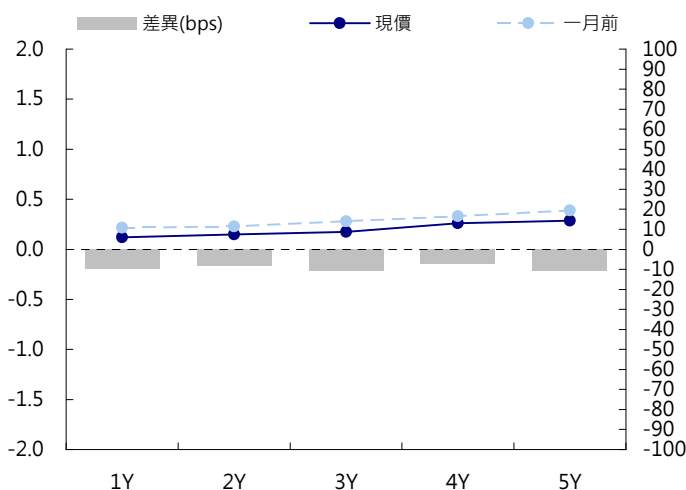
台灣第二期10年增額券104/5R利率周五收跌；隨著美債走低，加上美國非農業就業人口數據公布在即，市場觀望氣氛轉趨濃厚，量縮殖利率收低。利率雖隨著美債下跌，但市場均在等待周五將公布的非農數據；此外本周也將標售五年期公債，變數在前令交投轉趨清淡。有市場人士認為，台灣的資金充裕，只要殖利率反彈上來買盤就會介入，短券的殖利率彈幅預料不大。五年券A04109成交量44.0億，區間預期在0.98%至1.08%。十年券A04105R成交量48.0億，區間預期在1.53%至1.63%。

日期	事件	預測	前期
06/08	貿易收支	\$4.87B	\$4.76B
06/08	出口(年比)	(0.095)	(0.117)
06/08	進口(年比)	(0.109)	(0.221)
06/09	人力調查	--	0.460

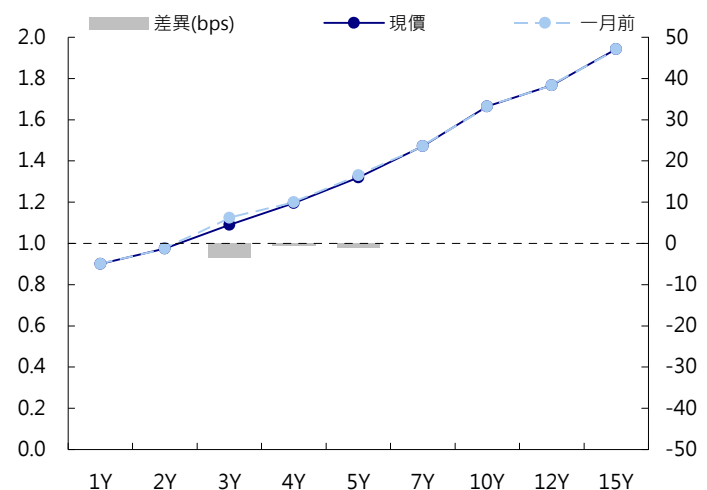
台幣公債曲線



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