

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	1.78%	(1.82)
美國十年公債	2.24%	(1.74)
美國三十年公債	2.9%	(1.55)
德國五年公債	-0.33%	0.00
德國十年公債	0.4%	0.00
德國三十年公債	1.23%	0.00
道瓊工業	20894.83	0.43 %
那斯達克	6133.62	0.82 %
S&P 500	2394.02	0.52 %
德國工業	12619.46	(0.15)%
英國FTSE	7496.34	0.34 %
法國CAC	5322.88	(0.03)%
歐元兌美元	1.12	0.15 %
美元兌日圓	111.10	(0.29)%
美元兌人民幣	6.89	0.07 %
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	14.59	(0.57)
義大利5年國債CDS	163.63	(0.27)
西班牙5年國債CDS	73.81	(0.25)
葡萄牙5年國債CDS	198.87	0.00
法國5年國債CDS	29.93	0.15
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	78.16	(0.25)
韓國5年國債CDS	56.29	(0.00)

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

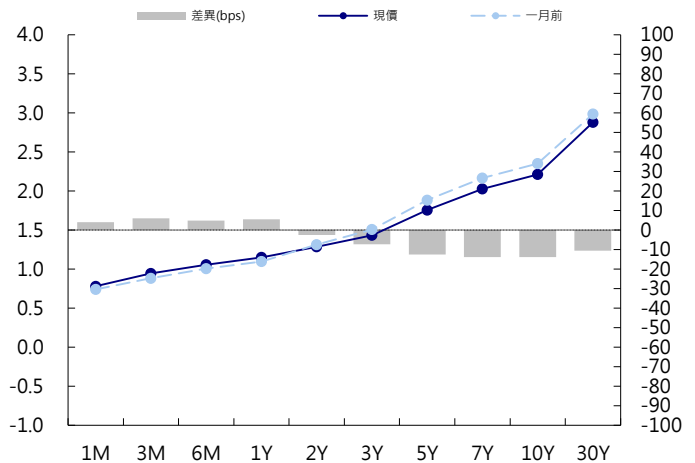
美國5月份私營企業新增就業人數25.3萬，遠超預估的18萬，預示周五將公佈的非農就業數據表現可能優於預期，進而支持聯儲會加息。美國國債小幅走低，受經濟數據和股市強勢等因素打壓。2年期國債殖利率漲0.8個基點至1.29%，10年期國債殖利率漲0.9個基點至2.21%。德國總理梅克爾稱中德兩國支持自由貿易；兩國在李克強訪德期間簽署了涉及航空航天、新能源汽車、智能製造等多項合作文件，德國10年期國債殖利率漲0.1個基點至0.31%。英國10年期國債殖利率漲2.7個基點至1.07%。

美歐元公司債：

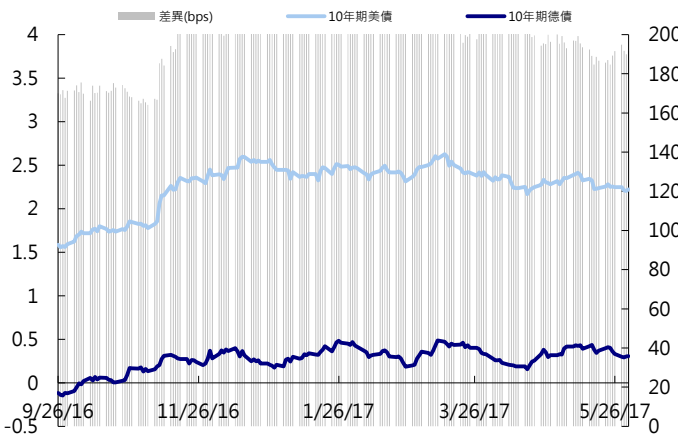
周四亞洲信用市場買盤踴躍，尤其是中國10和30年券，國家電網30年券終於出現明顯買盤，spread在109附近止穩，其他10年券spread tighten 2~4 bps。新發行部分，HSBC發行SGD計價的AT1，利率在4.7%。

日期	事件	預測	前期
06/01	Wards Domestic Vehicle Sales	13.20m	13.12m
06/02	Revisions: Trade (2014-16 will be revis)		
06/02	Change in Nonfarm Payrolls	180k	211k
06/02	Trade Balance	-\$46.1b	-\$43.7b
06/02	Two-Month Payroll Net Revision	--	-6k
06/02	Change in Private Payrolls	173k	194k
06/02	Change in Manufact. Payrolls	5k	6k
06/02	Unemployment Rate	0.044	0.044
06/02	Average Hourly Earnings MoM	0.002	0.003
06/02	Average Hourly Earnings YoY	0.026	0.025
06/02	Average Weekly Hours All Employees	34.400	34.400
06/02	Labor Force Participation Rate	--	0.629
06/02	Underemployment Rate	--	0.086

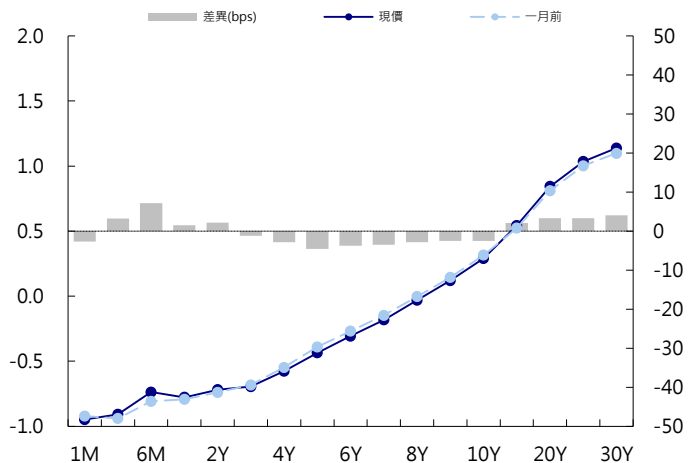
美國公債曲線



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

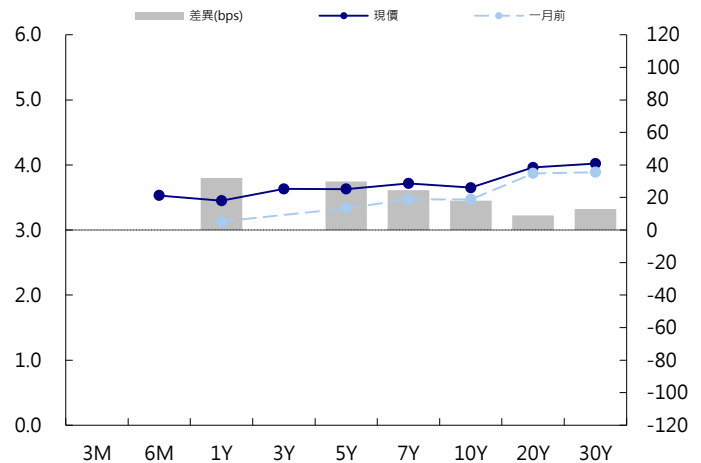
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.63%	4.17%	0.00	0.11
十年期公債	3.65%	4.44%	(0.48)	1.87
二十年期公債	3.96%	4.52%	0.01	0.02
人民幣即期匯率	6.89	6.88	-0.07%	0.00%
人民幣一月遠期匯率	6.90	6.89	(0.04)%	0.03%
人民幣三月遠期匯率	6.93	6.92	(0.05)%	0.00%
人民幣六月遠期匯率	6.96	6.97	(0.05)%	0.00%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.7%	4.59%	(2.50)	0.00
CNY IRS 二年期	3.785%	4.605%	(1.00)	4.50
CNY IRS 三年期	3.865%	4.625%	0.50	6.50
CNY IRS 四年期	3.94%	4.66%	1.00	7.00
CNY IRS 五年期	4.015%	4.7%	1.00	7.50
CNH IRS 一年期	4.545%		2.50	
CNH IRS 二年期	4.575%		1.50	
CNH IRS 三年期	4.605%		4.50	
CNH IRS 四年期	4.635%		4.50	
CNH IRS 五年期	4.665%		3.50	
CNH CCS 三月期	3.97		19.78	
CNH CCS 六月期	3.74		(1.36)	
CNH CCS 一年期	3.85		(6.00)	
CNH CCS 三年期	4.18		1.00	
CNH CCS 五年期	4.15		2.50	

日期	事件	預測	前期
----	----	----	----

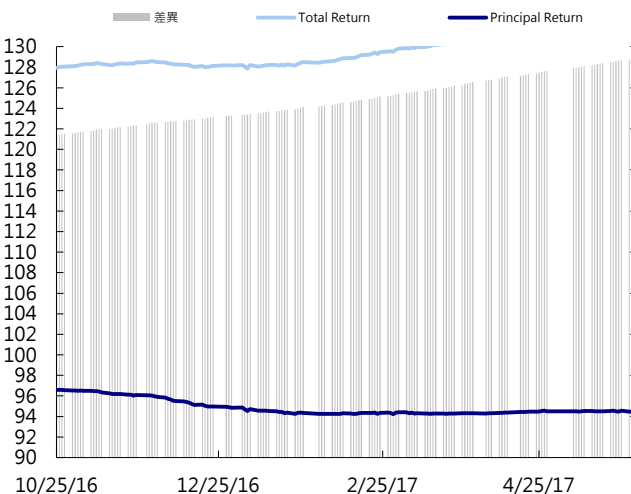
人民幣債市掃描

宏觀數據方面，中國5月財新製造業PMI49.6，低於預期50.1，且為11個月來首次跌破榮枯線。人民幣債券離岸市場方面，受資金成本上升影響，投資級債券價格總體下跌，中間價平均下跌約0.07。中國東方資產管理髮行離岸人民幣債券，期限兩年，發行量6.32億人民幣，定價在5.5%。人民幣債券在岸市場方面，中國央行週四開展1000億元逆回購操作，連續第二天投放量持平到期量，銀行間隔夜和7天回購加權平均利率均上漲，1年期利率互換續創逾七週盤中低點，10年期國債持平。匯率方面，人民幣兌美元即期週四隨中間價大幅收漲至近七個月新高，離岸CNH亦大漲，一度觸及近八個月新高，午後從高點回落。由於離岸人民幣流動性繼續收緊，且監管層引導人民幣升值意圖明顯，市場美元空頭頭寸較多，助推人民幣走升，但市場情緒趨於謹慎。午後隨著離岸人民幣資金面好轉，CNH縮減漲幅，在岸人民幣亦跟隨，回歸至中間價附近。

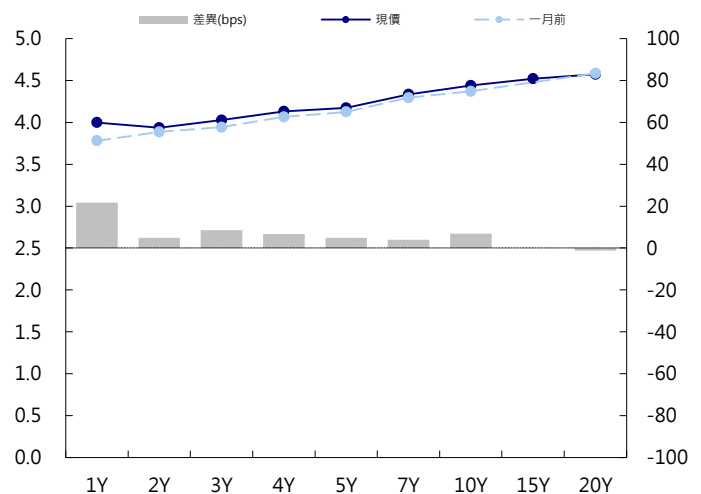
CNY/在岸公債曲線



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

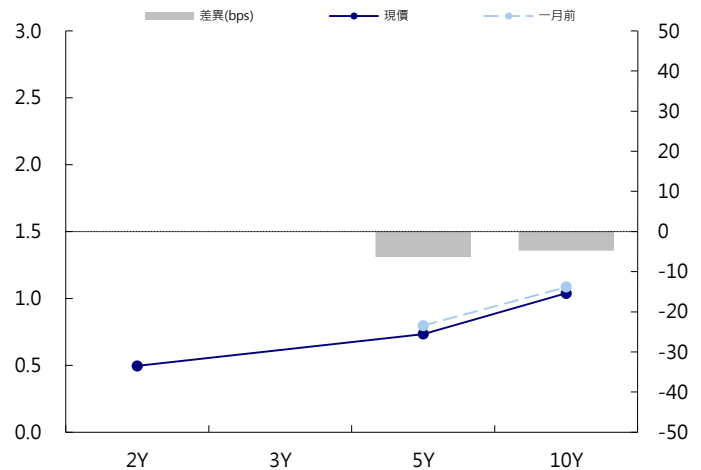
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.76%	(1.32)
十年期台幣公債	1.07%	(0.75)
美元兌台幣	30.03	(0.05)%
歐元兌台幣	33.75	0.57 %
港幣兌台幣	3.86	(0.07)%
人民幣兌台幣	4.36	(0.07)%
台幣隔夜拆款利率	0.168%	(0.40)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1118.25	0.25 %
印尼盾	13292.00	0.18 %
印度盧比	64.56	0.08 %
泰國銖	34.36	0.15 %
越南盾	22690.00	0.00 %
菲律賓比索	49.75	(0.01)%
馬來西亞幣	4.30	(0.21)%

台幣債市掃描

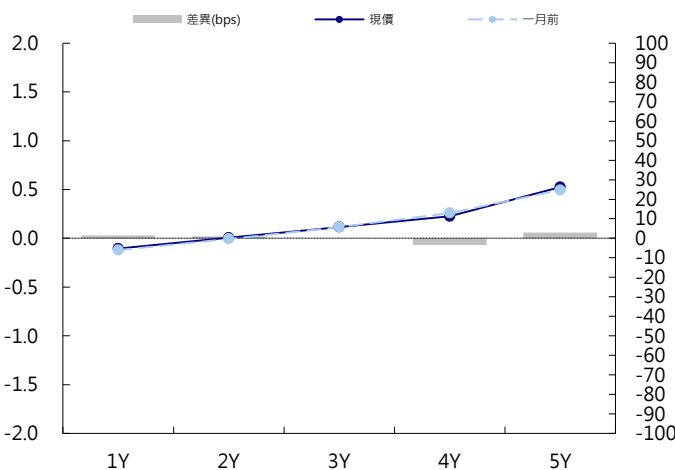
由於美債變化不大，加上前日央行於金融穩定報告中稱，未來台灣長期利率可能受美國公債利率影響而走升，早盤空單轉趨積極，十年指標券開盤後不久即被空方推升至接近1.06%的當日高點，五年券盤中亦同步走高，惟逢高買盤進場逐步收斂彈幅，尾盤指標券收高但脫離早盤高點，十年收1.0498%反彈1.48bps，五年收0.74%反彈0.30bps。展望後市，籌碼優勢在增額券發行前交易期間難以施展，加上利率位置處於一個多月來相對低點，交易商對於追價相當謹慎。另一方面冷券買需殷實使得流動性貼水縮窄，將限縮指標券遇利空時反彈的幅度，五年券A06105成交量為21億，預期區間為0.68%~0.78%。十年券A06104成交量為104億，預期區間為1.00%~1.08%。

日期 事件 預測 前期

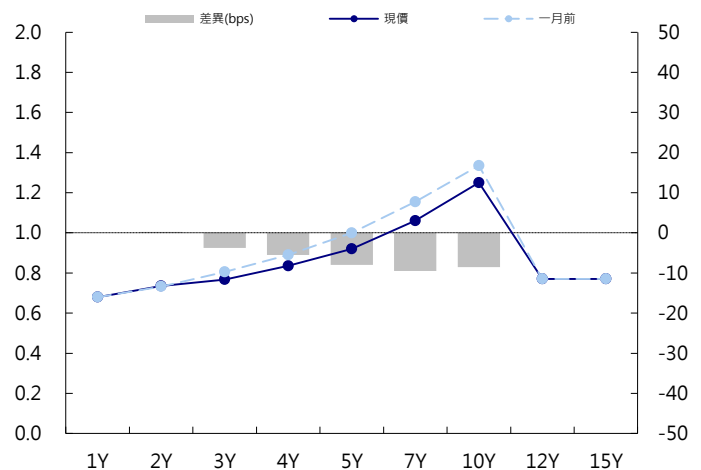
台幣公債曲線



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.
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