

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	2.77%	(2.20)
美國十年公債	2.93%	(1.28)
美國三十年公債	3.08%	(0.16)
德國五年公債	-0.25%	(4.80)
德國十年公債	0.37%	(4.90)
德國三十年公債	1.09%	(2.30)
道瓊工業	24799.98	(0.06)%
那斯達克	7637.86	0.41 %
S&P 500	2748.80	0.07 %
德國工業	12787.13	0.13 %
英國FTSE	7686.80	(0.70)%
法國CAC	5460.95	(0.22)%
歐元兌美元	1.17	0.44 %
美元兌日圓	109.86	0.05 %
美元兌人民幣	6.39	(0.21)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	11.71	(0.11)
義大利5年國債CDS	206.53	6.47
西班牙5年國債CDS	66.39	1.42
葡萄牙5年國債CDS	--	--
法國5年國債CDS	24.63	(0.16)
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	55.23	(0.03)
韓國5年國債CDS	42.67	0.00

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

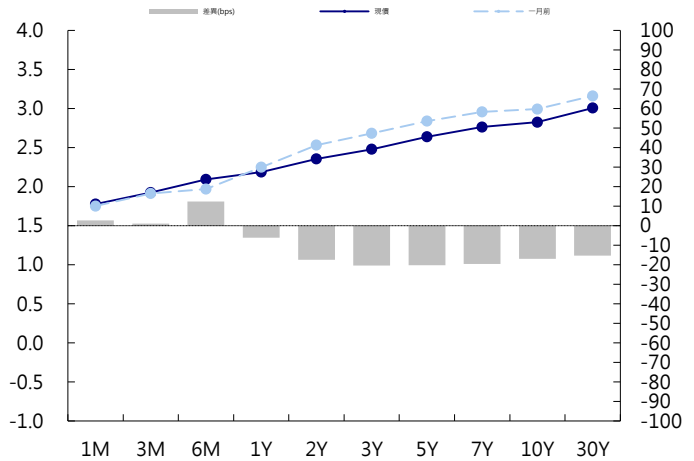
隨著義大利債券恢復了上周跌勢，美國國債走高，5年期和7年期國債漲幅領先。5年期國債殖利率下降2.5bp至2.77%，10年期國債殖利率下降1.5bp至2.93%。知情官員透露，歐洲央行可能在6月14日會議上討論並公佈何時結束量化寬鬆。義大利與德國10年期國債殖利率之差擴大約25個基點，義大利新總理承諾推行民粹主義日程。英國國債收復早盤失地，因服務業PMI好於預期，德國10年期國債殖利率下降4.9bp至0.37%。英國10年期國債殖利率下降1.4bp至1.28%。

美歐元公司債:

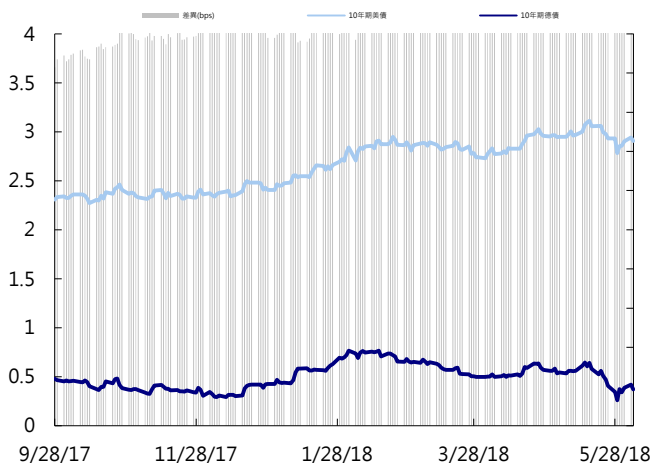
週二亞洲信用市場交易仍偏清淡，IG券有少量買盤，信用利差大致持平，HY和LGFV等風險較高名字仍未見起色，但周一重挫的中國太陽能等新能源債券有幾檔有低接買盤，GCLNE協鑫新能源價格走高3~5元。新發行的DBS Tier 2有不錯的追價買盤，利差收窄10bps。新發行部分，ICBC London發行FRN。

日期	事件	預測	前期
06/06	MBA Mortgage Applications	--	(0.029)
06/06	Revisions: Trade Balance		
06/06	Nonfarm Productivity	0.006	0.007
06/06	Unit Labor Costs	0.028	0.027
06/06	Trade Balance	-\$49.1b	-\$49.0b
06/07	Initial Jobless Claims	225k	221k
06/07	Continuing Claims	1740k	1726k
06/07	Bloomberg June United States Econo		
06/07	Bloomberg Consumer Comfort	--	55.200
06/08	Household Change in Net Worth	--	\$2076b
06/08	Consumer Credit	\$14.000b	\$11.622b
06/08	Wholesale Trade Sales MoM	--	0.003
06/08	Wholesale Inventories MoM		

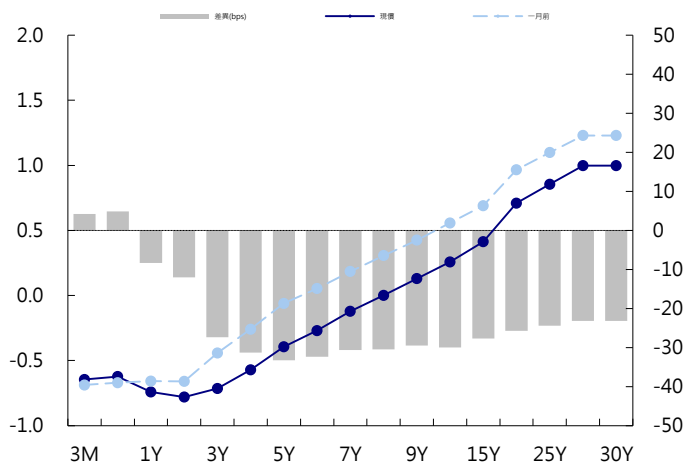
美國公債曲線



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

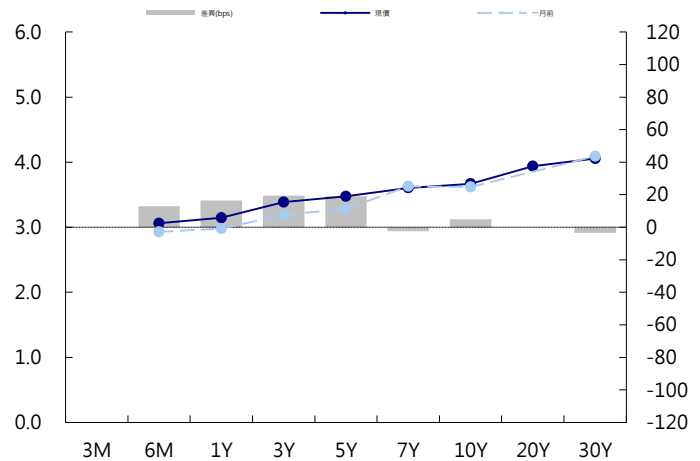
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.47%	3.94%	1.59	0.40
十年期公債	3.67%	4.08%	(0.13)	0.25
二十年期公債	3.94%	4.22%	--	0.04
人民幣即期匯率	6.39	6.39	0.21%	0.18%
人民幣一月遠期匯率	6.40	6.39	0.14%	0.15%
人民幣三月遠期匯率	6.41	6.41	0.13%	0.14%
人民幣六月遠期匯率	6.43	6.43	0.12%	0.14%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.175%	4.305%	(0.50)	(2.50)
CNY IRS 二年期	3.31%	4.345%	(1.50)	(1.50)
CNY IRS 三年期	3.43%	4.35%	(1.50)	(3.50)
CNY IRS 四年期	3.52%	4.36%	FALSE	(3.50)
CNY IRS 五年期	3.59%	4.37%	(2.00)	(3.50)
CNH IRS 一年期	4.32%		(5.00)	
CNH IRS 二年期	4.355%		(2.00)	
CNH IRS 三年期	4.355%		(4.50)	
CNH IRS 四年期	4.375%		(1.00)	
CNH IRS 五年期	4.375%		(3.50)	
CNH CCS 三月期	3.75		(5.54)	
CNH CCS 六月期	3.76		4.00	
CNH CCS 一年期	3.88		(3.39)	
CNH CCS 三年期	3.96		(1.00)	
CNH CCS 五年期	3.93		(1.50)	

人民幣債市掃描

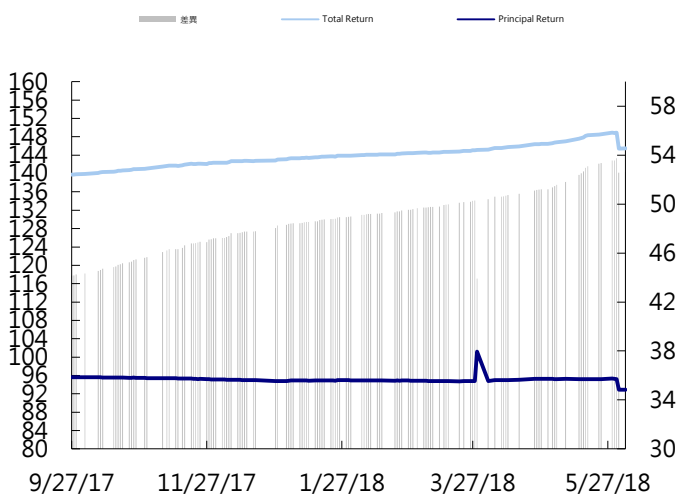
人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格變化不大。人民幣債券在岸市場方面，中國中央國債登記結算公司最新數據顯示，按債券統計口径計算，5月末債券托管餘額為523,181億元人民幣，当月增加4,952億元，低於上月增量6,664億元，因記賬式國債5月淨發行量減少，且地方債發行進度仍然未見明顯提速。匯率方面，上日人民幣兌美元即期收報6.4123元，而中間價則為6.4208元。根據定價機制，今日中間價變動中，有85點上漲反映市場供求影響，另有56點下跌反映的是隔夜一籃子匯率基本保持不變所需要的點數；“逆周期因子”影響暫未發生作用。

日期	事件	預測	前期
06/07	Foreign Reserves	\$3106.00b	\$3124.85b
06/08	Trade Balance	\$33.20b	\$28.78b
06/08	Exports YoY	0.111	0.129
06/08	Trade Balance CNY	250.00b	182.80b
06/08	Exports YoY CNY	0.031	0.037
06/08	Imports YoY CNY	0.082	0.116
06/08	Imports YoY	0.180	0.215
06/08	Foreign Direct Investment YoY CNY	--	(0.011)

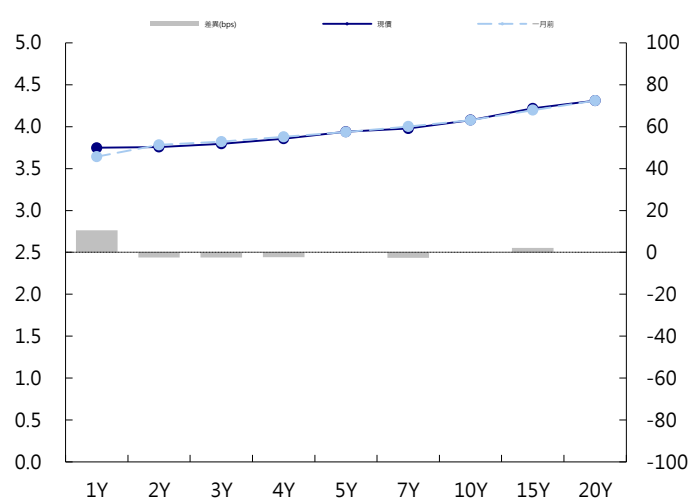
CNY/在岸公債曲線



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

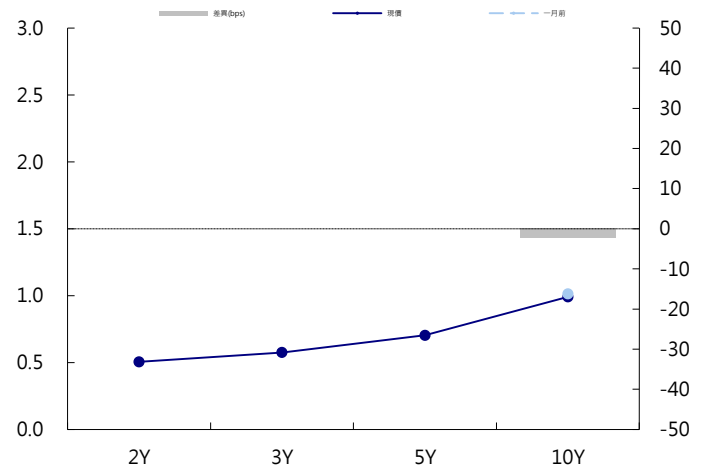
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.7%	0.00
十年期台幣公債	0.98%	(0.70)
美元兌台幣	29.76	(0.19)%
歐元兌台幣	34.90	0.14 %
港幣兌台幣	3.79	(0.18)%
人民幣兌台幣	4.65	0.00 %
台幣隔夜拆款利率	0.19%	(0.10)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1069.10	(0.26)%
印尼盾	13868.00	(0.12)%
印度盧比	67.08	(0.04)%
泰國銖	31.90	(0.09)%
越南盾	22805.00	0.00 %
菲律賓比索	52.34	0.05 %
馬來西亞幣	3.97	(0.43)%

台幣債市掃描

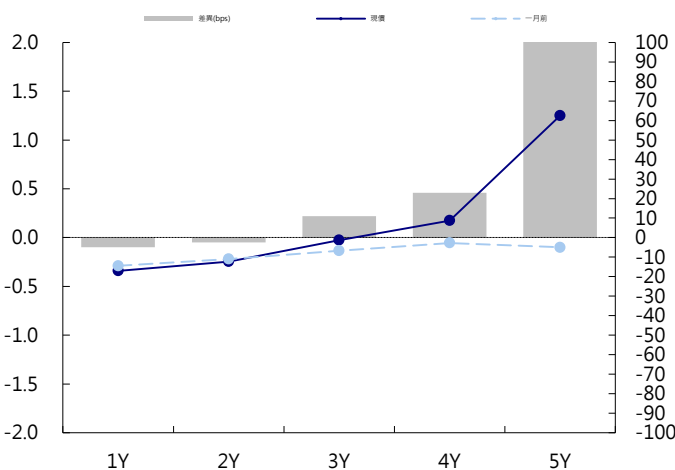
標債前交投意願不高，但1%附近買盤不弱，午後開標債0.989%，好於預期1%，銀行得標超過5成加上投標倍數2.41也高於均值帶動下，075站穩低位，並未引發利多出盡賣盤。終場075下跌0.75bps，收0.988%，成交47.5億。071下跌1bps，收0.7%，成交0.5億。075發行後並未引發賣壓，加上連續兩次銀行得標比中皆高於50%，對後市支撐強勁，有機會開啟一波多方走勢。預期五年交易區間在0.63~0.73%，十年券則在0.96%~1.06%

日期	事件	預測	前期
06/08	Trade Balance	\$5.05b	\$4.15b
06/08	Exports YoY	0.120	0.100
06/08	Imports YoY	0.062	0.049

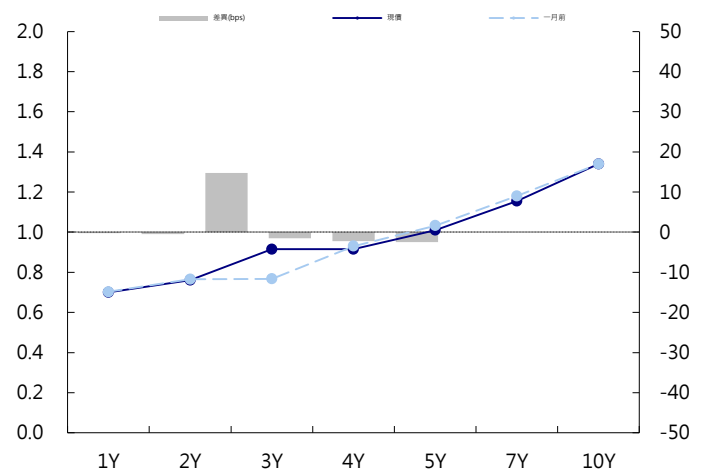
台幣公債曲線



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