

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	1.49%	(3.10)
美國十年公債	2.12%	(1.41)
美國三十年公債	2.88%	(0.55)
德國五年公債	0%	(2.70)
德國十年公債	0.49%	(4.30)
德國三十年公債	1.11%	(5.30)
道瓊工業	18010.68	(0.64)%
那斯達克	5070.03	(0.55)%
S&P 500	2107.39	(0.63)%
德國工業	11413.82	(2.26)%
英國FTSE	6984.43	(0.80)%
法國CAC	5007.89	(2.53)%
歐元兌美元	1.10	(0.25)%
美元兌日圓	124.22	0.06%
美元兌人民幣	6.20	(0.06)%
美國5年國債CDS	16.67	0.50
德國5年國債CDS	17.08	1.26
義大利5年國債CDS	112.41	(0.04)
西班牙5年國債CDS	87.99	2.71
葡萄牙5年國債CDS	162.47	10.55
法國5年國債CDS	31.08	0.82
黃金	1190.66	0.01%
西德州原油	59.93	-0.61%

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

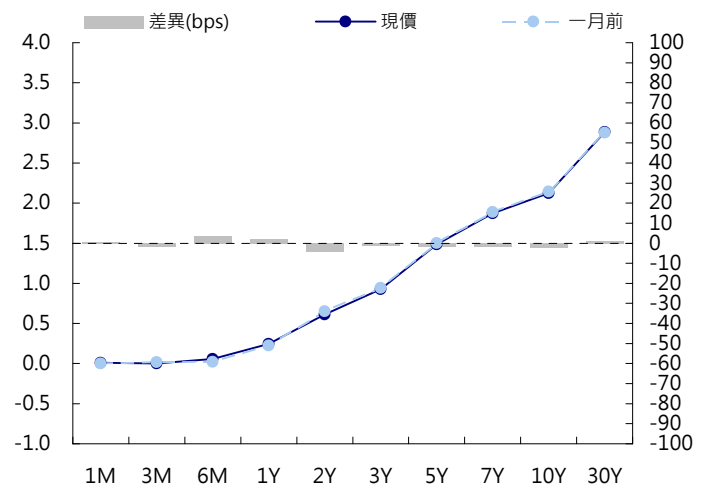
美債利率周五小跌，因核心PCE物價指數增幅小跌至0.8%刺激對美債的需求。周五數據顯示Q1 GDP下修至萎縮0.7%，優於預期萎縮0.8%，上月公布的初估值為成長0.2%。但由於上週五為月底，美債成交量低且波幅狹窄。本週美債焦點為週五的非農數據。德債利率周五降至三週低點，因有關希臘救助談判進展的信號不一，且美債利率下跌。希臘政府發言人表示，希臘希望能在周日前達成改革換現金的協議，但歐元區官員暗示要達成協議還有一段長距離。五年德債利率一度跌穿零水準，為4月來首見。月底相關買盤也令德債和美債利率承壓。義西葡十年公債利率週五大多持平。IMF一發言人表示，如果一國在特定的月份內有一系列還款需求，該國可以選擇打包還款，這給預計希臘將有多幾周磋商時間的投資人帶來一些寬慰。

美歐元公司債：

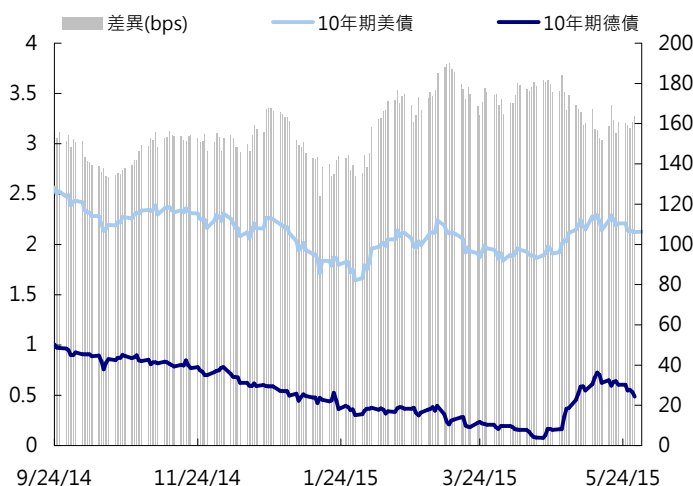
周五北京方正PKFOUN3年新券雖然沒有評等，但是由於期間短且收益率高，配合市境內知名的集團因此開盤後立刻上漲約0.5 pts，隨後一度下跌至發行水準附近，但於午盤之前又再次站穩並且上漲至100.7水準。中國藍星雖然前一日投標踴躍，但是開盤後便面臨賣壓，三年券下跌至略低於發行水準，五年券則大致維持於發行水準。GARUDA在交易熱度較差的情況下，報價拉寬且價格下跌約0.15 pts。GZHICIG持穩於200/195水準。韓國新世界價格小漲至略高於發行價。

日期	事件	預測	前期
06/01	個人所得	0.003	
06/01	個人支出	0.002	0.004
06/01	Real Personal Spending	0.001	0.003
06/01	PCE平減指數(月比)	0.001	0.002
06/01	PCE平減指數(年比)	0.002	0.003
06/01	核心PCE(月比)	0.002	0.001
06/01	核心PCE(年比)	0.013	0.013
06/01	Markit美國製造業採購經理人指數	53.800	53.800
06/01	營建支出(月比)	0.007	(0.006)
06/01	ISM 製造業指數	52.000	51.500
06/01	ISM 銷售價格指數	43.000	40.500
06/02	ISM紐約	--	58.100
06/02	工廠訂單	(0.001)	0.021
06/02	工廠訂單(運輸除外)	--	
06/02	IBD/TIPP 經濟樂觀指數	49.900	49.700
06/02	Wards國內車輛銷售	13.20M	12.88M
06/02	Wards總車輛銷售	17.10M	16.46M
06/03	MBA 貸款申請指數	--	(0.016)

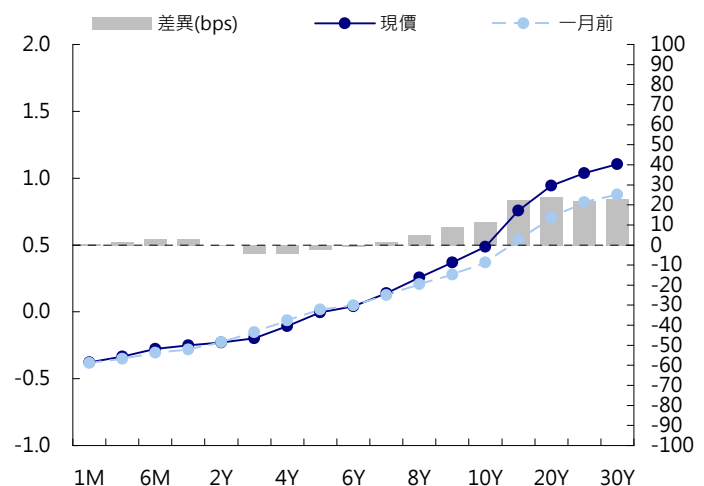
美國公債曲線



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

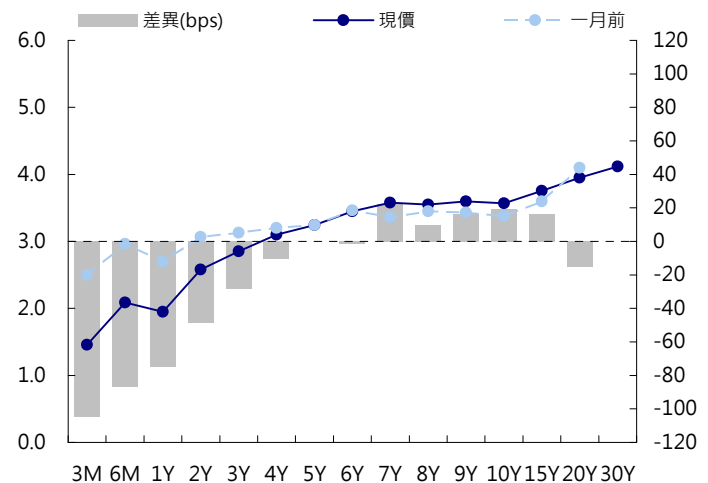
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.24%	2.97%	(0.50)	0.01
十年期公債	3.57%	3.41%	(3.01)	4.85
十五年期公債	3.76%	3.64%	0.00	(0.01)
人民幣即期匯率	6.20	6.20	0.05%	(0.04)%
人民幣一月遠期匯率	6.21	6.22	0.05%	(0.01)%
人民幣三月遠期匯率	6.23	6.24	0.09%	(0.04)%
人民幣六月遠期匯率	6.27	6.28	0.11%	(0.01)%
CNY IRS 一年期	2.425%	3.19%	4.00	9.00
CNY IRS 二年期	2.495%	3.3%	3.00	6.00
CNY IRS 三年期	2.61%	3.41%	4.00	6.00
CNY IRS 四年期	2.76%	3.5%	5.00	6.00
CNY IRS 五年期	2.89%	3.61%	2.00	7.00
CNH IRS 一年期	3.03%		8.00	
CNH IRS 二年期	3.14%		11.00	
CNH IRS 三年期	3.23%		10.00	
CNH IRS 四年期	3.25%		10.00	
CNH IRS 五年期	3.28%		9.00	
CNH CCS 三月期	2.73		13.50	
CNH CCS 六月期	2.70		14.00	
CNH CCS 一年期	2.89		5.00	
CNH CCS 三年期	3.13		0.00	
CNH CCS 五年期	3.09		(2.00)	

日期	事件	預測	前期
06/01	製造業PMI	50.300	50.100
06/01	非製造業PMI	--	53.400
06/01	匯豐中國製造業採購經理人指數	49.200	49.100
06/03	匯豐中國綜合採購經理人指數	--	51.300
06/03	匯豐中國服務業採購經理人指數	--	52.900

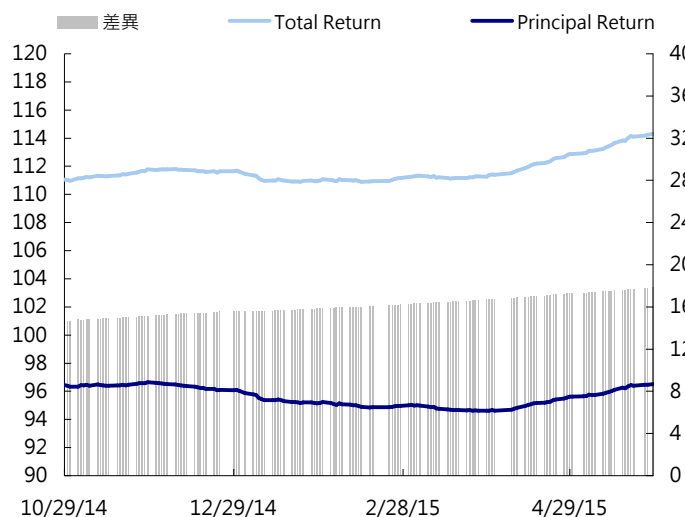
人民幣債市掃描

債券方面，本週兩筆中資企業點心債超額發售，河南宇通集團發行人民幣10億元、期限3年的點心債，市場超額認購達5倍；西南証券國際發行的15億元3年期點心債亦獲得超額認購2.7倍。年初以來沉悶、縮量的點心債市場，隨著市場基調逐漸轉換，市場普遍認為年初以來的“灰暗期”已過去，今年點心債市場整體前景樂觀。人民幣兌美元即期週五扭轉早盤跌勢收升，中間價小升結束四連跌。市場供求較為均衡，新公佈的中國國際貨物與服務貿易數據總體呈順差格局，但對匯市影響有限。近期客盤未見大變化，今日結匯略微佔優，市場整體稍重。後市仍無明確方向，此前中國經濟數據差強人意都未引發人民幣明顯走弱，預計未來貶值空間亦有限。北京時間16:30，在岸人民幣兌美元(CNY)上漲0.04%，報6.1985元。香港時間16:53，離岸人民幣兌美元(CNH)升0.03%，報6.2027元。

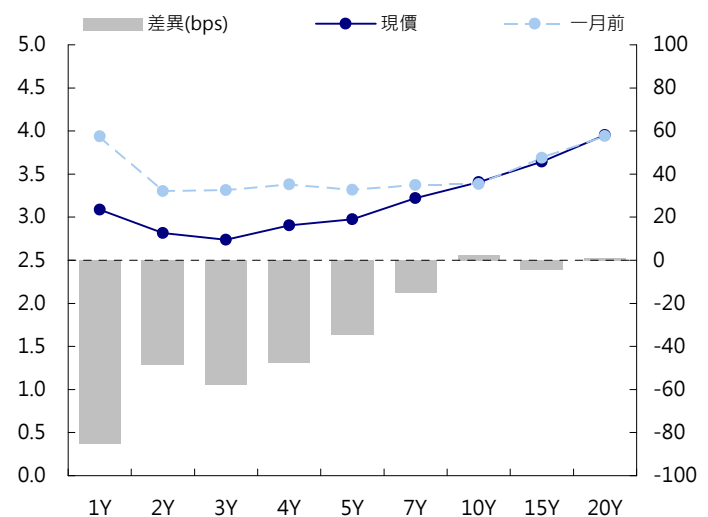
CNY/在岸公債曲線



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

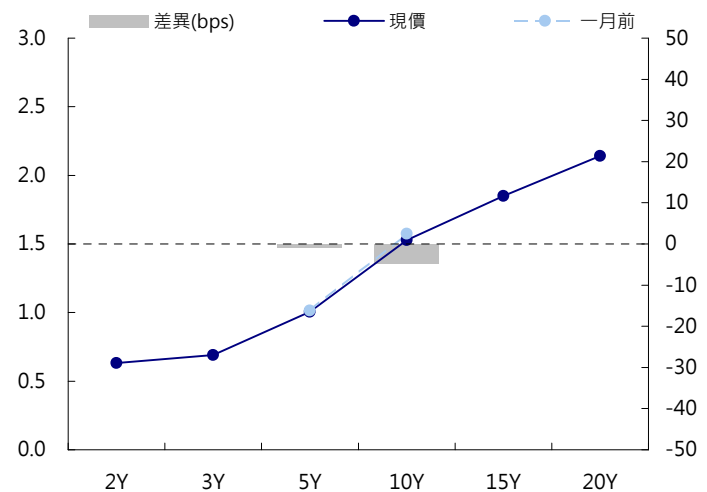
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.01%	0.15
十年期台幣公債	1.53%	0.68
美元兌台幣	30.87	0.23 %
歐元兌台幣	33.69	0.31 %
港幣兌台幣	3.96	0.01 %
人民幣兌台幣	4.95	0.36 %
台幣隔夜拆款利率	0.388%	0.00
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1113.70	(0.03)%
印尼盾	13214.00	0.03 %
印度盧比	63.79	(0.00)%
泰國銖	33.71	0.04 %
越南盾	21815.00	0.46 %
菲律賓比索	44.59	0.17 %
馬來西亞幣	3.66	(0.11)%

台幣債市掃描

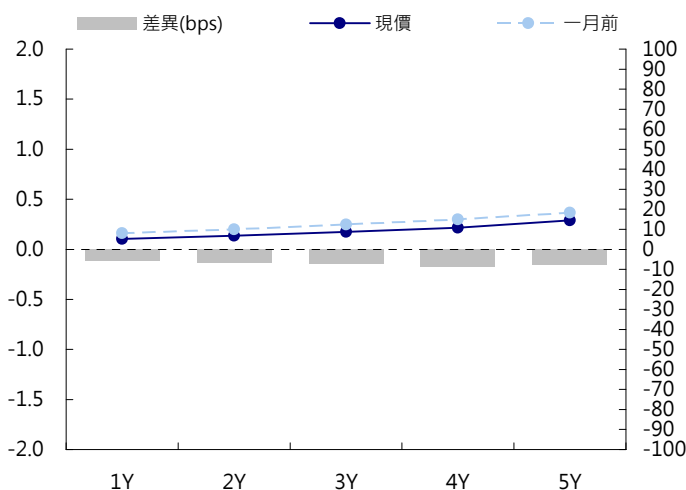
台灣公債次級市場周五交易清淡，交投幾近窒息。惟市場資金浮濫且短率低，吸引資金暫移至五年券104/9進行當沖交易。由於周五晚間美國將公布第一季GDP，市場觀望氣氛濃厚，不過周四第二期10年增額券104/5R將開始發行前交易，6月9日也要標售104/9等變數影響，交投有望放量。五年券A04109成交量62.5億，區間預期在0.95%至1.05%。十年券A04105R成交量0.5億，區間預期在1.48%至1.58%。

日期	事件	預測	前期
06/01	匯豐台灣製造業採購經理人指數	--	49.200
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

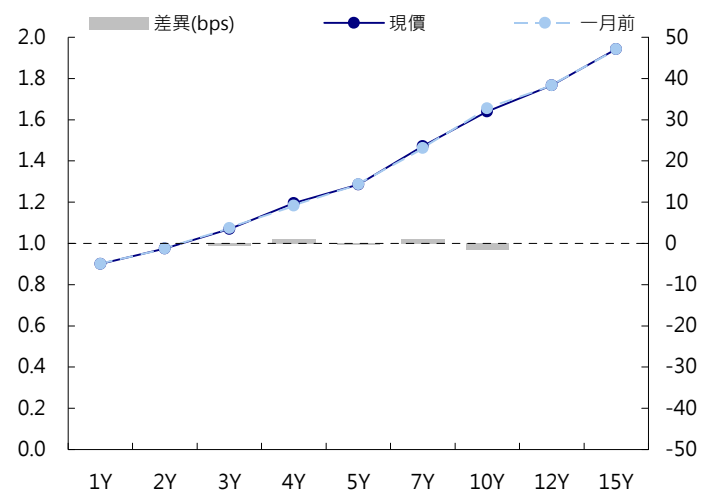
台幣公債曲線



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