

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	1.69%	8.06
美國十年公債	2.36%	10.18
美國三十年公債	3.1%	8.79
德國五年公債	0.19%	8.20
德國十年公債	0.88%	16.80
德國三十年公債	1.52%	18.20
道瓊工業	18076.27	0.36 %
那斯達克	5099.23	0.45 %
S&P 500	2114.07	0.21 %
德國工業	11419.62	0.80 %
英國FTSE	6950.46	0.32 %
法國CAC	5034.17	0.59 %
歐元兌美元	1.13	0.03 %
美元兌日圓	124.36	(0.02)%
美元兌人民幣	6.20	(0.01)%
美國5年國債CDS	17.01	0.33
德國5年國債CDS	14.73	0.00
義大利5年國債CDS	113.33	1.87
西班牙5年國債CDS	85.50	2.03
葡萄牙5年國債CDS	166.38	2.82
法國5年國債CDS	30.91	1.01
黃金	1185.52	0.23%
西德州原油	59.72	0.13%

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

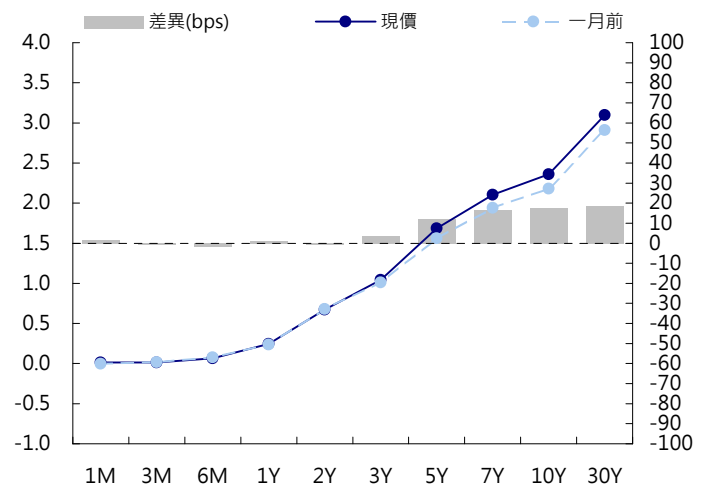
美國10年公債利率周三觸及七個月高位，受優於預期的美國5月民間就業報告以及德債賣壓帶動。ADP周三發布的報告顯示，美國5月民間就業人數增加20.1萬人，優於預期20.0萬人；4月修正後為增長16.5萬，是2014年1月以來最小增幅。美國ISM公布，美國5月服務業指數從4月的57.8下降至55.7，為去年4月以來最低。十年德債周三勁揚16bps，因為ECB總裁德拉吉強調，在低息環境中，資產價格會較為波動，ECB準備撇開近期的波動走勢，維持穩定的貨幣政策立場。德拉吉並表示，通脹預期上升可能是引起歐元區公債利率自4月底來大漲的一個因素。ECB估今年通脹均值为0.3%，高於3月預估的持平。義西葡公債受到投資人對希臘能達成金援協議的希望略有增強，緩和了二線公債市場的壓力。義西葡十年公債上揚3-5bps。

美歐元公司債：

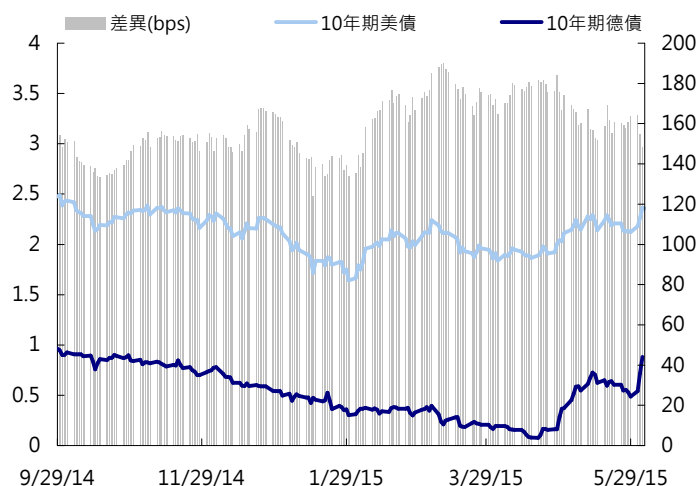
周三公司債市場出現多檔新券發行預告，次級市場顯得較為平靜。長江三峽集團新券原本預期發行於T10+165，但最後發行於T10+135，這是典型的中國發行人大幅壓縮債券發行成本的範例；且昨日類似的案例還有聯想發行5年點心債，原本預期發行水準為5.375%，最後發行於4.95%，投資人投標或者購買中國新發行券必須徹底了解公司的定價模式以及公司的合理價值，切勿盲目下單。由於公司債信用利差長期處於低點且在FED於年底升息機率越來越高的預期下，盲目的投資人可能會同時於利率以及信用利差兩方面發生損失。

日期	事件	預測	前期
06/04	Challenger 裁員人數(年比)	--	0.528
06/04	非農業生產力	(0.029)	(0.019)
06/04	單位勞工成本	0.060	0.050
06/04	首次申請失業救濟金人數	278K	282K
06/04	連續申請失業救濟金人數	2195K	2222K
06/04	彭博消費者舒適度	--	40.900
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

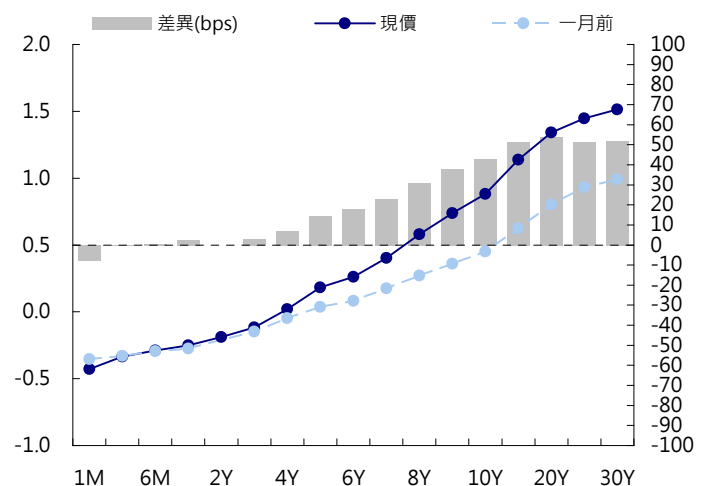
美國公債曲線



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

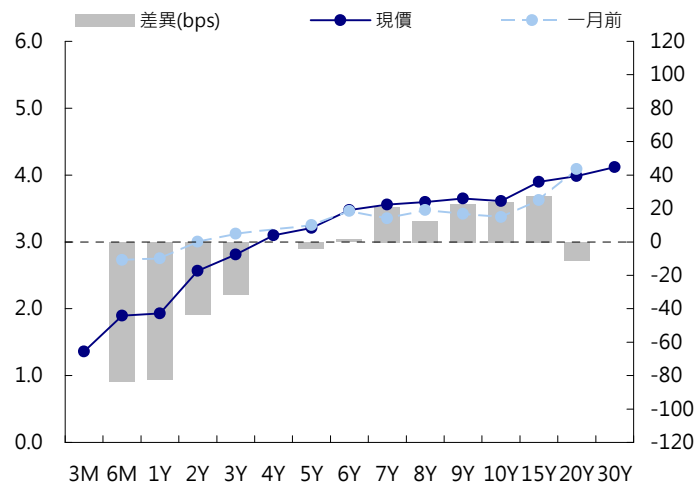
在岸(CNY)及離岸(CNH)人民幣數據

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	3.21%	3%	(0.01)	2.41
十年期公債	3.61%	3.37%	--	0.00
十五年期公債	3.9%	3.59%	--	0.00
人民幣即期匯率	6.20	6.20	0.01%	(0.02)%
人民幣一月遠期匯率	6.21	6.21	0.01%	0.01%
人民幣三月遠期匯率	6.23	6.23	0.01%	0.05%
人民幣六月遠期匯率	6.26	6.27	0.00%	0.07%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.425%	3.2%	4.50	5.00
CNY IRS 二年期	2.5%	3.32%	2.50	2.50
CNY IRS 三年期	2.58%	3.41%	0.00	1.00
CNY IRS 四年期	2.725%	3.5%	(1.50)	1.00
CNY IRS 五年期	2.86%	3.57%	(2.00)	(1.00)
CNH IRS 一年期	3.12%		(54.00)	
CNH IRS 二年期	3.19%		(47.00)	
CNH IRS 三年期	3.25%		2.00	
CNH IRS 四年期	3.31%		6.00	
CNH IRS 五年期	3.38%		10.00	
CNH CCS 三月期	2.41		(13.00)	
CNH CCS 六月期	2.48		(9.00)	
CNH CCS 一年期	2.68		(6.00)	
CNH CCS 三年期	3.06		2.00	
CNH CCS 五年期	3.05		1.00	
日期	事件	預測	前期	

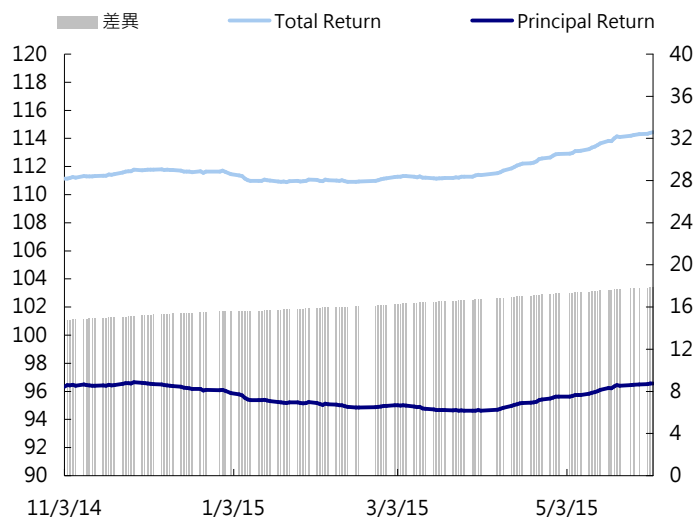
人民幣債市掃描

6月3日，央行公佈，已獲准進入銀行間債券市場的境外人民幣清算行和參加行，可開展債券回購交易，其中正回購的融資餘額不高於所持債券餘額的100%，且回購資金可調出境外使用。人民幣兌美元即期週三收盤微漲，隔夜國際美元.DXY大跌，中間價跳漲至一周新高。交易員表示，市場缺乏指引，交投極為清淡，中間價走強僅短暫提振結匯意願，場內各方仍普遍預期人民幣難以突破6.19-6.21元區間。他們並表示，美元指數如此大跌幅人民幣卻僅僅小幅升值，市場毫無生氣，足見市場冷清程度；早盤人民幣高開靠近6.19附近後隨即有企業出手購匯，且部分隔夜美元空頭也平倉，人民幣漲幅快速縮減。午後歐元並無進一步摸高，人民幣波動區間也明顯收窄。週三發售聯想集團五年期人民幣債及韓國進出口銀行三年期人民幣債。

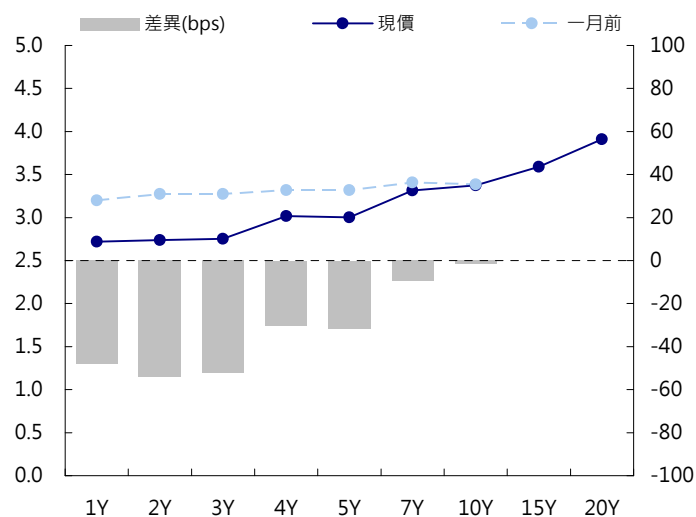
CNY/在岸公債曲線



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

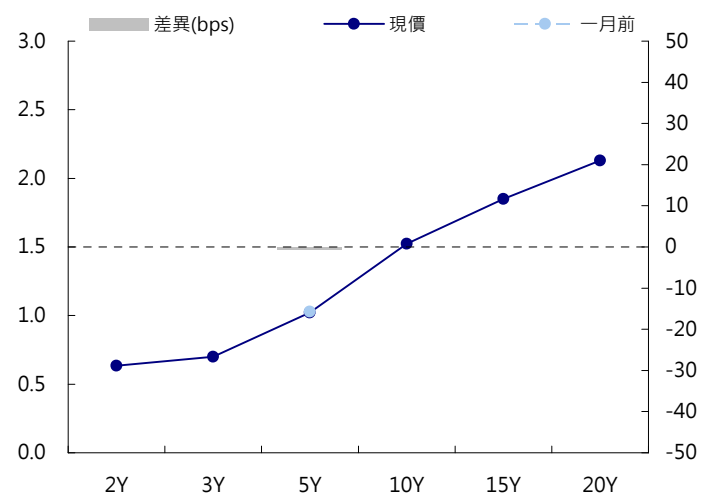
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.02%	1.80
十年期台幣公債	1.56%	1.80
美元兌台幣	30.92	(0.26)%
歐元兌台幣	34.32	1.50 %
港幣兌台幣	3.97	(0.01)%
人民幣兌台幣	4.97	(0.21)%
台幣隔夜拆款利率	0.388%	0.10
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1108.13	0.06 %
印尼盾	13229.00	(0.14)%
印度盧比	64.09	0.09 %
泰國銖	33.68	0.11 %
越南盾	21818.00	0.00 %
菲律賓比索	44.78	0.00 %
馬來西亞幣	3.69	0.13 %

台幣債市掃描

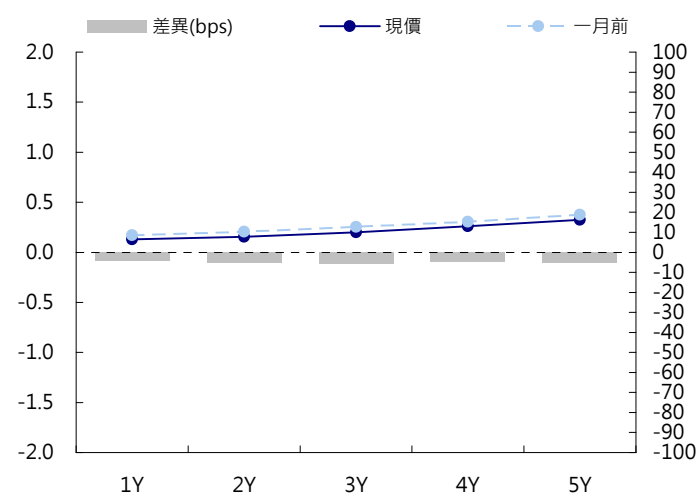
台灣指標五年券104/9發行前交易利率周三收升，創五年券殖利率近三周高位。受德債、美債殖利率彈升衝擊，且第二期10年增額券104/5R周四將開啟發行前交易，吸引避險及投機者進場布空，殖利率走揚。美債正處於多、空交叉點，周五將公布的美國非農就業數據變數需待釐清。惟從美國物價偏低，公布經濟數據好壞參半觀察，預料短線美債不致轉空。五年券A04109成交量147.5億，區間預期在0.95%至1.05%。十年券A04105R成交量7.5億，區間預期在1.48%至1.58%。

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

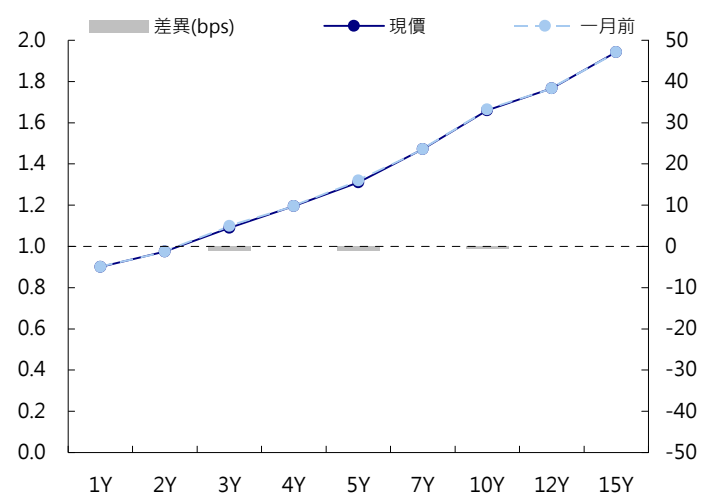
台幣公債曲線



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