

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·大宗物資·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	1.68%	3.47
美國十年公債	2.6%	1.53
美國三十年公債	3.44%	0.59
德國五年公債	0.41%	3.50
德國十年公債	1.38%	2.60
德國三十年公債	2.32%	1.30
道瓊工業	16943.10	0.11 %
那斯達克	4336.24	0.34 %
S&P 500	1951.27	0.09 %
德國工業	10008.63	0.21 %
英國FTSE	6875.00	0.24 %
法國CAC	4589.12	0.17 %
歐元兌美元	1.36	0.05 %
美元兌日圓	102.49	(0.04)%
美元兌人民幣	6.24	(0.17)%
黃金	1251.84	(0.15)%
西德州原油	104.49	0.08 %
銅	6670.00	(0.27)%
玉米	449.00	(0.44)%
小麥	614.50	0.33 %

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

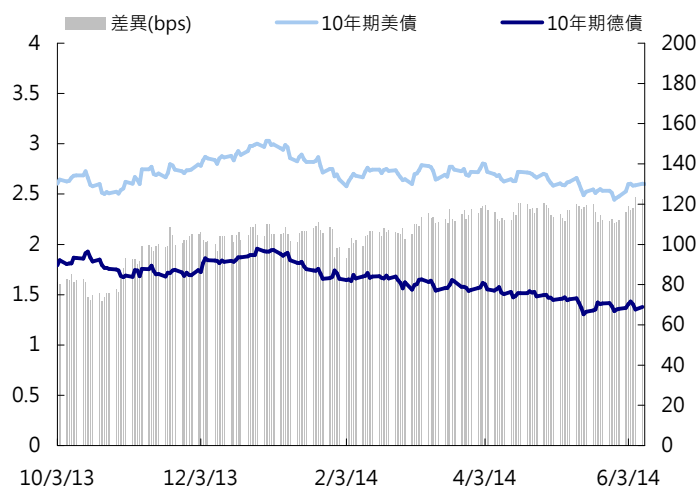
周一美債利率在亞洲盤上揚後就在很小的區間震盪，無重要數據公布，curve 仍以5~7年利率上漲最多。今天美國將標售3國債。終場美債五年期殖利率收在1.68%，十年期殖利率收在2.6%，三十年期殖利率收在3.44%。週一歐元區利率出現profit taking flows，以core賣盤較多，德債利率上揚1~4bps，其他peripheral國家利率再度走低2~7bps。終場德債五年期殖利率收在0.41%，十年期殖利率收在1.38%，三十年期殖利率收在2.32%。

美歐元公司債:

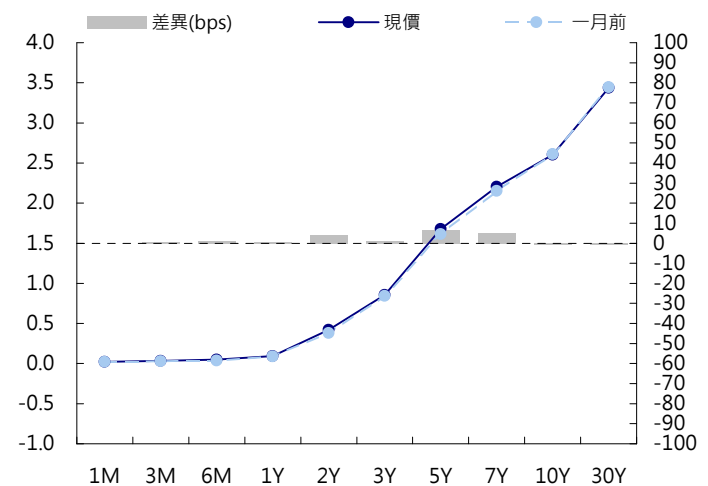
周一亞洲信用市場有不少買盤持續進場，即使美債利率區間逐步上移，東南亞國債再度上漲0.5~1元，印度銀行業tighten 5~10bps，中國房地產tighten 5bps，low beta的韓國券次無太大變化。CDS指數方面，投資級亞洲tighten 1 bp至99，印度tighten 3 bps來到162，印尼tighten 1 bps來到136，中國tighten 2 bps來到66。

日期	事件	預測	前期
06/10	NFIB 中小型企業樂觀指數	95.800	95.200
06/10	JOLTs職缺	4075.000	4014.000
06/10	躉售存貨(月比)	0.005	0.011
06/10	躉售交易銷售(月比)	0.009	0.014
06/11	MBA 貸款申請指數	--	(0.031)
06/12	財政預算月報	-\$130.0B	--
06/12	先期零售銷售(月比)	0.006	0.001
06/12	零售銷售(不含汽車)(月比)	0.004	
06/12	零售銷售(不含汽車及汽油)	0.004	(0.001)
06/12	零售銷售(控制組)	0.004	(0.001)
06/12	進口物價指數(月比)	0.002	(0.004)
06/12	進口物價指數(年比)	0.005	(0.003)
06/12	首次申請失業救濟金人數	309K	312K
06/12	連續申請失業救濟金人數	2630K	2603K
06/12	彭博6月美國調查		
06/12	彭博消費者舒適度	--	35.100
06/12	企業存貨	0.004	0.004
06/13	PPI最終需求(月比)	0.001	0.006

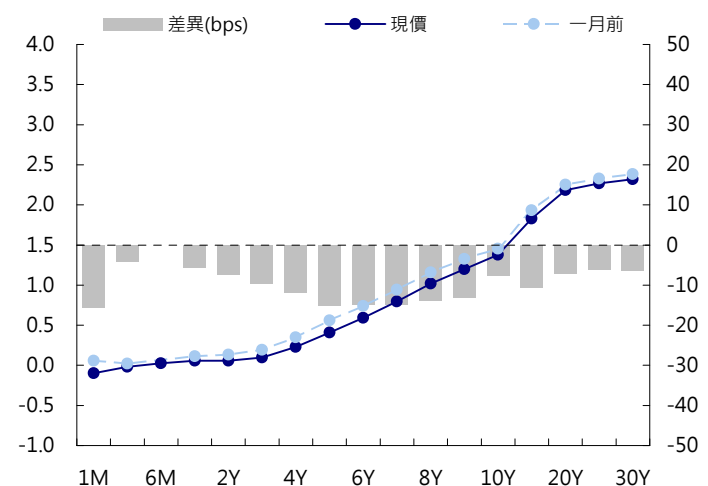
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



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

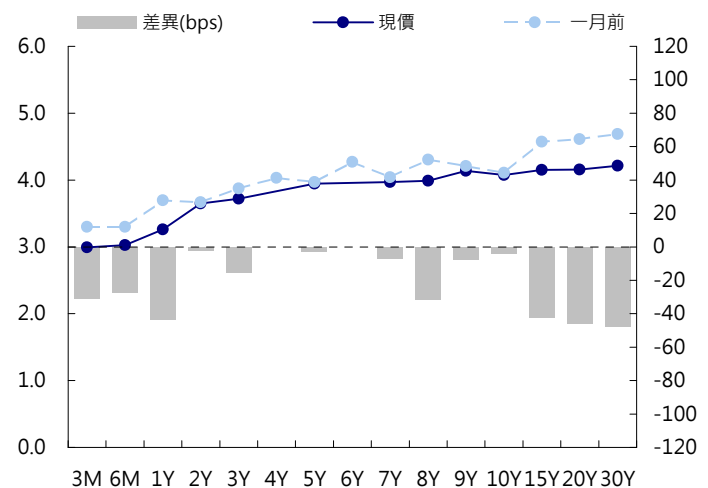
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.94%	3.13%	(0.01)	0.00
十年期公債	4.07%	3.89%	--	0.00
十五年期公債	4.15%	4.2%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.24	6.23	0.16%	(0.03)%
人民幣一月遠期匯率	6.25	6.24	0.18%	(0.04)%
人民幣三月遠期匯率	6.27	6.26	0.18%	(0.02)%
人民幣六月遠期匯率	6.28	6.28	0.24%	(0.04)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.495%	4.695%	0.50	0.50
CNY IRS 二年期	3.59%	4.63%	0.00	0.50
CNY IRS 三年期	3.7%	4.59%	(1.00)	(2.00)
CNY IRS 四年期	3.84%	4.58%	3.00	4.00
CNY IRS 五年期	3.925%	4.57%	0.00	3.00
CNH IRS 一年期	4.57%		4.00	
CNH IRS 二年期	4.47%		7.00	
CNH IRS 三年期	4.47%		7.00	
CNH IRS 四年期	4.47%		7.00	
CNH IRS 五年期	4.47%		7.00	
CNH CCS 三月期	2.05		(21.00)	
CNH CCS 六月期	1.70		(21.00)	
CNH CCS 一年期	1.51		(20.00)	
CNH CCS 三年期	1.83		(8.00)	
CNH CCS 五年期	2.35		(3.00)	

人民幣債市掃描

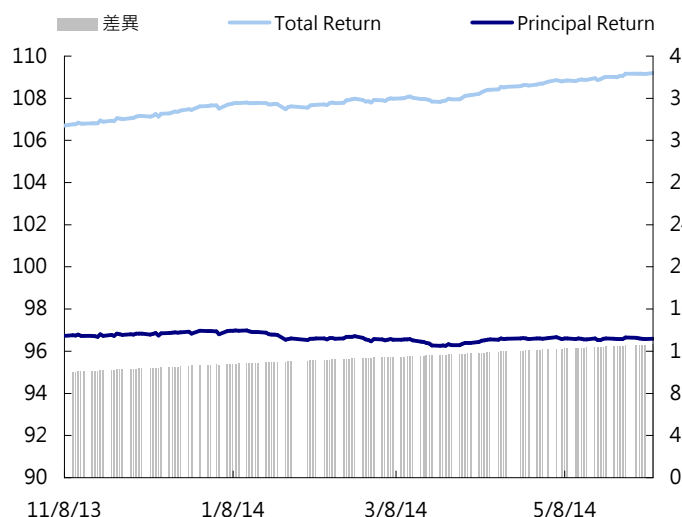
中國銀行間市場現券收益率週一早盤略上探，但幅度有限。市場人士表示，現券收益率在經過前期累積下跌之後，短期內仍存在調整必要，同時市場對即將公佈的宏觀經濟數據有所好轉存在一定預期，致二級市場謹慎觀望心態加重。此外，中國海關週日公佈5月出口同比增速達7%回歸正常，而進口則意外小幅下滑，致貿易順差創下逾五年來單月新高。分析師預計，隨著穩增長政策加力，下半年外貿形勢會進一步好轉，出口有望保持7%甚至更高的增幅，進口亦有望逐步回暖。5月出口同比增長7%，進口同比下降1.6%；貿易順差359.2億美元。外匯：中國人民幣兌美元週一跟隨中間價大幅走升。中間價意外高開138點，創近20個月以來最大升幅。盤面反應相對平靜，順勢高開百餘點後保持區間盤整，成交量較平時減少，顯示市場正趨於謹慎。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3.13%，十年期殖利率收在3.89%，十五年期殖利率收在4.2%。

日期	事件	預測	前期
06/10	PPI(年比)	(0.015)	(0.020)
06/10	CPI(年比)	0.024	0.018
06/10	人力調查	--	0.160
06/10	新人民幣貸款	750.0B	774.7B
06/10	社會融資RMB	1400.0B	1550.0B
06/10	貨幣供給M0年比	0.060	0.054
06/10	貨幣供給M1年比	0.057	0.055
06/10	貨幣供給M2(年比)	0.131	0.132
06/13	固定資產農村除外年至今(年比)	0.171	0.173
06/13	零售銷售年至今(年比)	0.120	0.120
06/13	零售銷售(年比)	0.122	0.119
06/13	工業生產 年至今(年比)	0.087	0.087
06/13	工業生產(年比)	0.088	0.087
06/14	外國直接投資(年比)	0.033	0.034

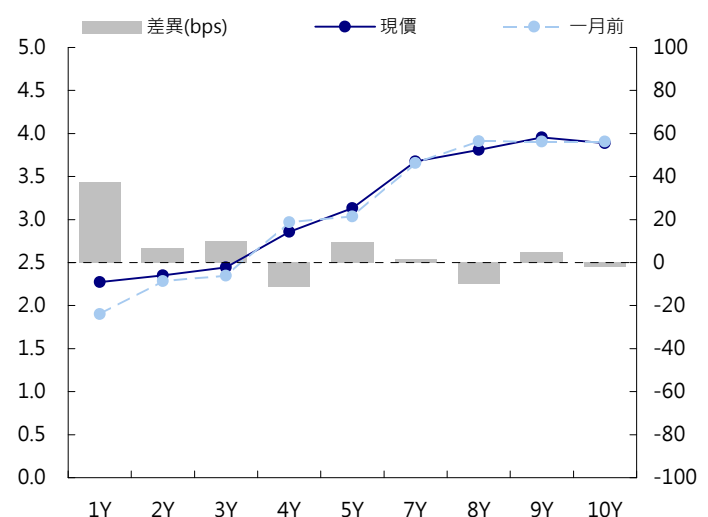
CNY/在岸公債曲線



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

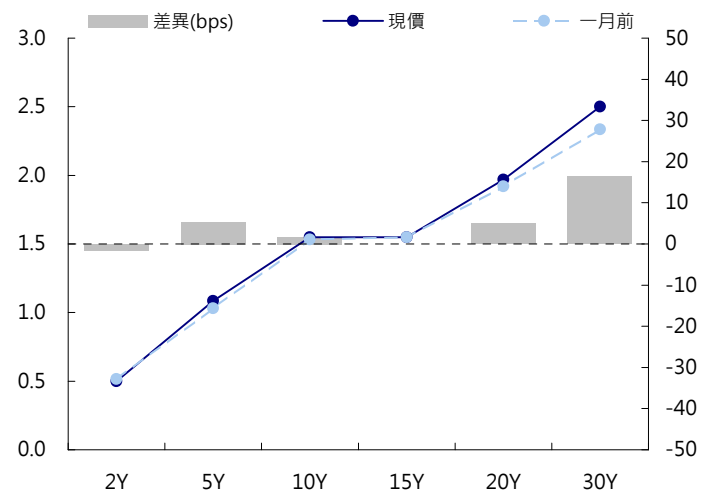
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.09%	2.55
十年期台幣公債	1.55%	2.24
美元兌台幣	30.03	(0.09)%
歐元兌台幣	40.95	(0.09)%
港幣兌台幣	3.87	0.00 %
人民幣兌台幣	4.81	0.10 %
台幣隔夜拆款利率	0.387%	0.10
台幣10日CP率	0.7375%	0.94
台幣30日CP率	0.7719%	0.19
台幣90日CP率	0.83%	0.92
南韓韓圓	1015.80	(0.08)%
印尼盾	11778.00	(0.47)%
印度盧比	59.19	(0.01)%
泰國銖	32.45	0.07 %
越南盾	21215.00	0.20 %
菲律賓比索	43.59	(0.03)%
馬來西亞幣	3.20	(0.02)%

台幣債市掃描

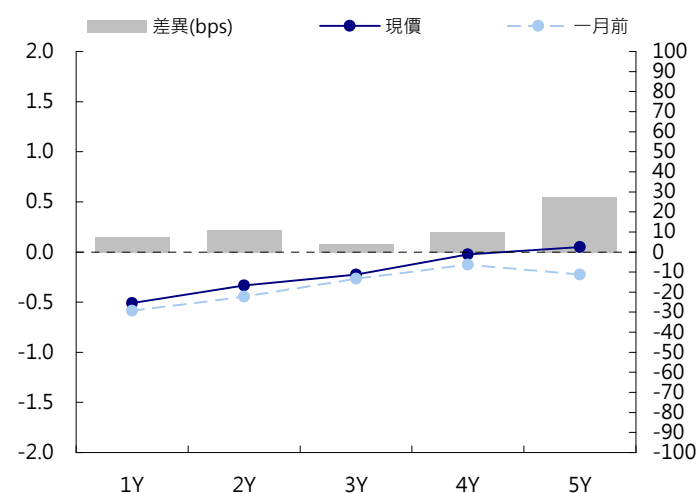
台灣指標10年公103/6R周一殖利率收漲2.24基點。在美債變動不大的情況下，台債今日受場中空方主導氣氛影響，殖利率揚升略快，引發停損盤及短空出場。市場人士指出，美債在美國非農數據符合預期後波動不大，但本地市場在10年R券接近標售前夕，因買盤遲未表態，給予空方攻擊空間，演出一波短多停損的盤勢，亦見短空獲利了結回補。然而殖利率波動雖然稍大，成交量卻未能同步放大，令交易員對後續殖利率揚升空間有所保留。103/6R今日創下該券殖利率交易來的高位1.5499%。除10年券外，五年新券103/9今日在發行前交易第二個交易日偏空走勢也不遑多讓，加上20年公債103/7殖利率亦走高近3基點，讓整條殖利率曲線往上揚升。103/6R將在本周五(13日)標售，預估標售金額為400億台幣，標售後10年現券總籌碼將達1,100億台幣。五年券A03109收在1.0855%，上2.55bps，成交量42.5億。五年券區間預期在1.05%至1.10%。十年券A03106R收在1.5499%，上2.24bps，成交量121.5億。十年券區間預期在1.50%至1.57%。

日期	事件	預測	前期
06/10	人力調查	--	0.390

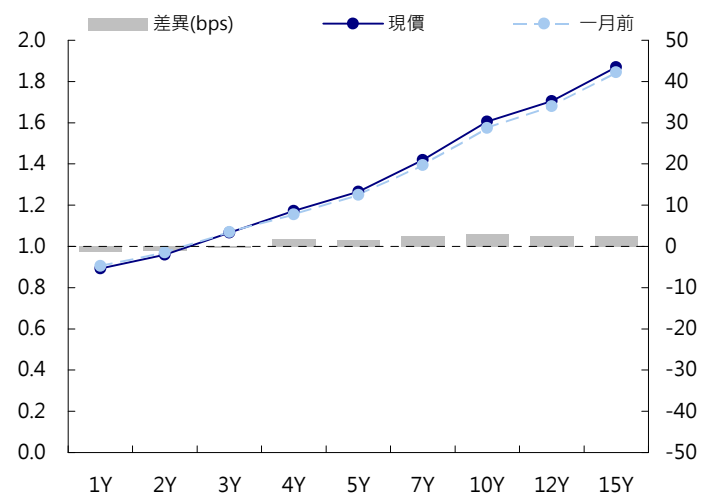
台幣公債曲線



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