

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	1.57%	(1.30)
美國十年公債	2.12%	(0.09)
美國三十年公債	2.73%	0.64
德國五年公債	-0.07%	(2.70)
德國十年公債	0.35%	(3.50)
德國三十年公債	0.95%	(8.80)
道瓊工業	18135.72	0.21 %
那斯達克	4982.81	0.32 %
S&P 500	2101.04	0.12 %
德國工業	11504.01	1.00 %
英國FTSE	6961.14	0.61 %
法國CAC	4963.51	0.94 %
歐元兌美元	1.10	0.08 %
美元兌日圓	120.16	0.02 %
美元兌人民幣	6.27	(0.08)%
美國5年國債CDS	17.33	(0.17)
德國5年國債CDS	16.86	0.18
義大利5年國債CDS	106.90	(2.42)
西班牙5年國債CDS	91.58	(3.04)
葡萄牙5年國債CDS	128.56	(1.47)
法國5年國債CDS	40.55	(0.22)
日本5年國債CDS	43.33	(0.16)
中國5年國債CDS	82.50	(0.17)
韓國5年國債CDS	51.99	(0.17)

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

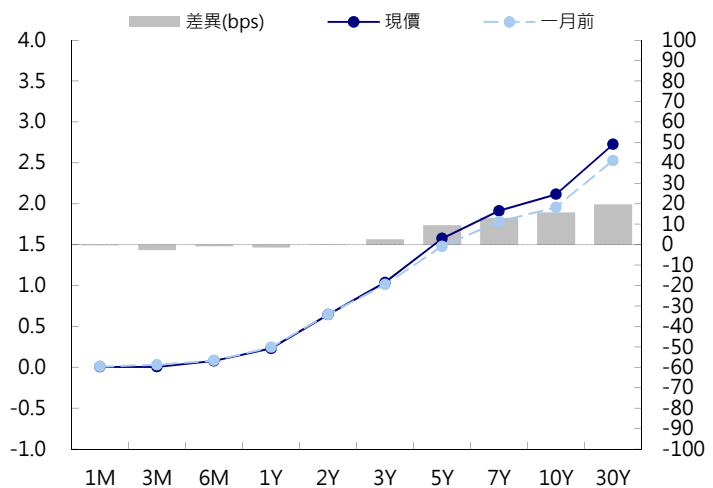
周四美國公布初次請領失業救濟金人數高於預期，32萬高於預期的29.5萬和前期的31.3萬，一月份工廠訂單-0.2%也低於預期的0.2%，即使數據不如預期，但美債利率仍持平，市場等待今晚即將公布的NFP就業數字，加上下周將標售3、10和30年期公債，預期利率仍將走高。週四歐ECB會議提出QE細節，較重要的說明是，可買負利率的債券，但利率不得低於歐元區隔夜拆款利率的-0.2%，且只能在次級市場買債券，歐元區各國央行是否能買到原先設定的量仍待釐清。ECB下修今年歐元區通脹由0.7%至0%，但上修明後年的通脹至1.5%和1.8%，上修未來三年的GDP，顯示ECB對於下周即將啟動的QE計畫樂觀看待。歐元區國債利率全部走低，幅度在1~10 bps。

美歐元公司債：

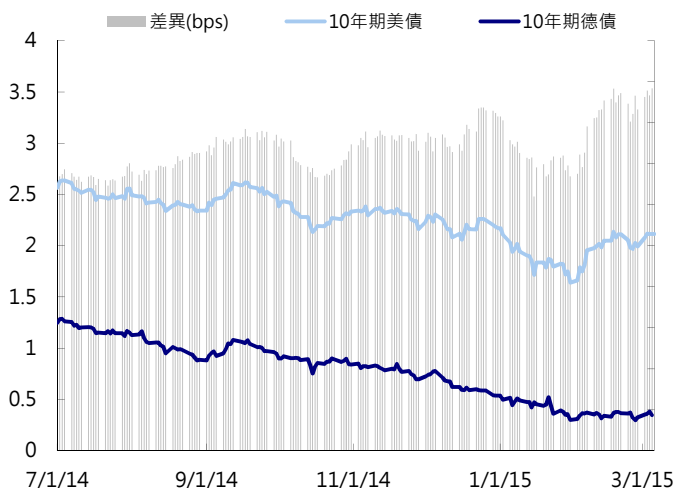
周四亞洲信用市場有見到一些中國名字的買盤，但獲利了結賣盤讓spread無太大變化，印度Axis Bank tap券次表現一般，約tighten 2bps。亞洲新發行券次仍以HY為主，表現也算不錯，但美債利率走高終究會讓美金計價的EM債券受到波及，須謹慎面對。CDX指數部分，亞洲投資級指數tighten 2 bps來到100。

日期	事件	預測	前期
03/06	非農業就業人口變動	245K	257K
03/06	2個月薪資淨修正	--	--
03/06	私部門就業人口變動	240K	267K
03/06	製造業就業人口變動	11K	22K
03/06	失業率	0.056	0.057
03/06	平均時薪(月比)	0.002	0.005
03/06	平均時薪(年比)	0.021	0.022
03/06	平均每週工時-全部員工	34.600	34.600
03/06	就業不足率	--	0.113
03/06	家計部門就業變動	--	759.000
03/06	勞動參與率	--	0.629
03/06	貿易收支	-\$42.5B	-\$46.6B

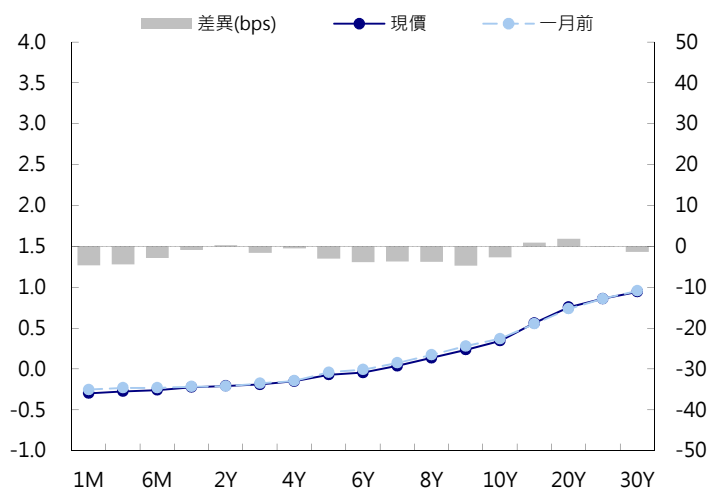
美國公債曲線



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

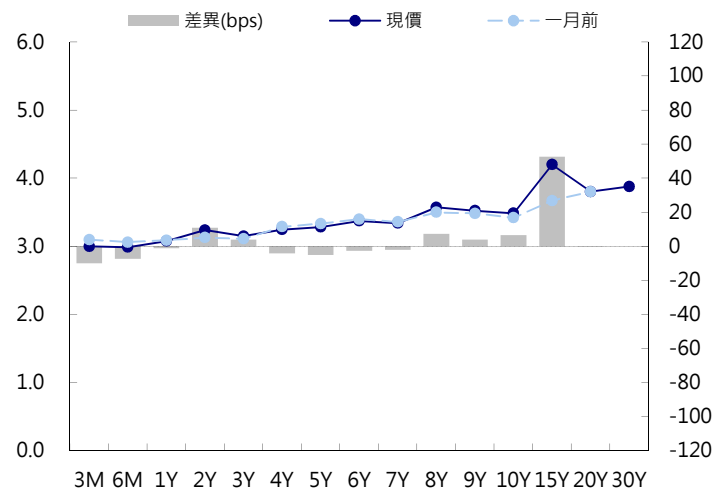
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.28%	3.39%	4.74	0.04
十年期公債	3.49%	3.44%	1.71	0.53
十五年期公債	3.67%	3.75%	(0.01)	(0.01)
人民幣即期匯率	6.27	6.28	0.07%	(0.01)%
人民幣一月遠期匯率	6.30	6.30	0.00%	(0.02)%
人民幣三月遠期匯率	6.33	6.34	0.08%	(0.02)%
人民幣六月遠期匯率	6.39	6.40	0.02%	0.00%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.61%	4.47%	18.00	12.00
CNY IRS 二年期	3.46%	4.24%	15.50	10.50
CNY IRS 三年期	3.45%	4.12%	16.00	11.00
CNY IRS 四年期	3.455%	4.05%	15.50	12.00
CNY IRS 五年期	3.46%	3.99%	16.00	15.00
CNH IRS 一年期	4.42%		8.00	
CNH IRS 二年期	4.23%		4.00	
CNH IRS 三年期	4.04%		5.00	
CNH IRS 四年期	4.03%		5.00	
CNH IRS 五年期	3.98%		8.00	
CNH CCS 三月期	4.44		(25.26)	
CNH CCS 六月期	4.14		3.00	
CNH CCS 一年期	4.00		(3.00)	
CNH CCS 三年期	4.08		(1.00)	
CNH CCS 五年期	3.81		2.00	

日期	事件	預測	前期
----	----	----	----

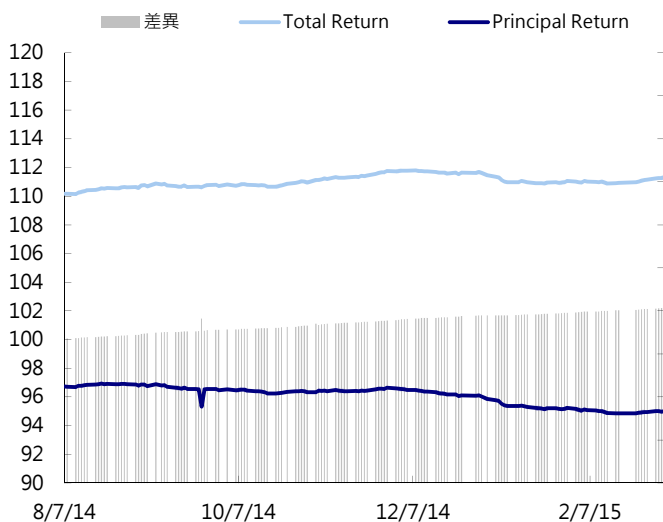
人民幣債市掃描

中國官方宣布將2015年GDP成長目標設在7%左右，為近15年來最低，2015年CPI漲幅目標則控制在3%左右。關於擴大人民幣匯率浮動區間的議題，官方表示目前的區間充足，暫不考慮加大。週三人民幣持續升值，USDCNH跌破6.28水準，USDCNY則跌破6.27，但在中國經濟成長勢必放緩的衝擊下，長線仍看貶。本週新發行的人民幣點心債BNP Paribas及Commonwealth Bank of Australia均無亮眼表現。目前整體人民幣點心債市場交易氣氛仍十分低迷且呈賣方多於買方的情況。在人民幣貶值預期未消退的情況下，料短期內點心債仍難以受到投資人的青睞。

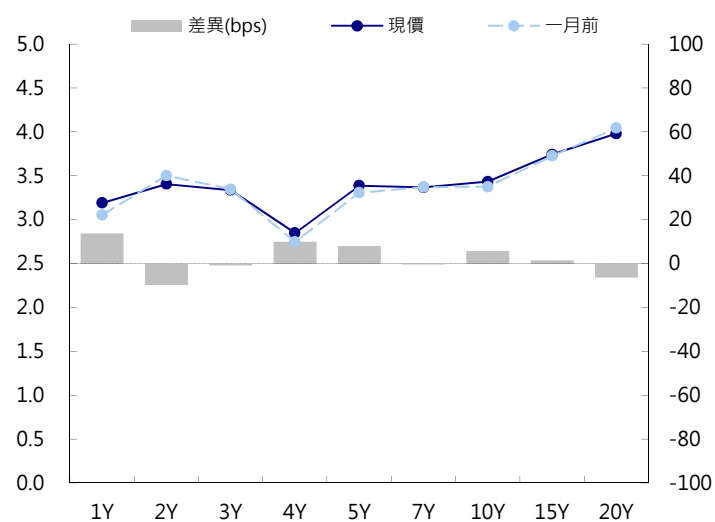
CNY/在岸公債曲線



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

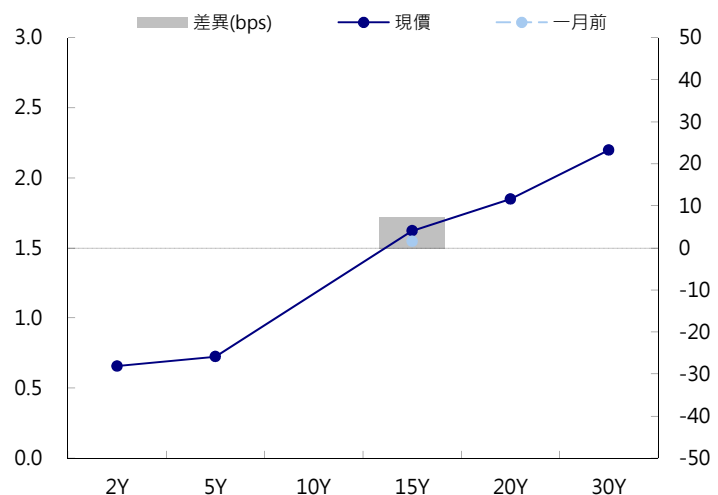
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.02%	0.20
十年期台幣公債	1.62%	(0.65)
美元兌台幣	31.49	0.17 %
歐元兌台幣	34.80	(0.82)%
港幣兌台幣	4.06	0.01 %
人民幣兌台幣	5.02	0.21 %
台幣隔夜拆款利率	0.387%	0.10
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1102.20	(0.01)%
印尼盾	13021.00	(0.08)%
印度盧比	62.40	0.14 %
泰國銖	32.44	0.02 %
越南盾	21355.00	(0.07)%
菲律賓比索	44.13	(0.08)%
馬來西亞幣	3.66	(0.03)%

台幣債市掃描

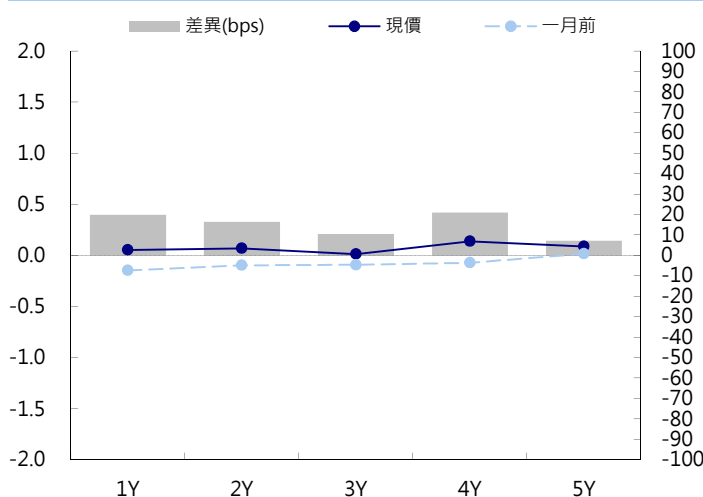
台灣10年期公債104/5周四利率小跌。主因是盤中殖利率逢高買盤進場，殖利率已連三日難以突破1.63%上方，預料在美國非農就業數據前台幣波動不會太大。至於周二的10年期公債標售，目前市場仍多有疑慮，尤其是不確定財政部是否進場截標。美債雖然偏空，但除非美債的單日波動很大，否則以目前10年公債殖利率在1.63%附近的情況，空方大舉有所動作的機會並不高。財政部將在10日標售104甲5期公債，預計金額400億台幣，天期為10年期，下周五(13日)發行。至於周五將上場的新一期五年公債104/6，市場揣測殖利率可能開在1.04-1.05%的水位，較舊券103/15高出約2 bps左右。五年券A03115成交量18.0億，區間預期在0.96%至1.04%。十年券A04105成交量124.0億，區間預期在1.55%至1.65%。

日期 事件 預測 前期

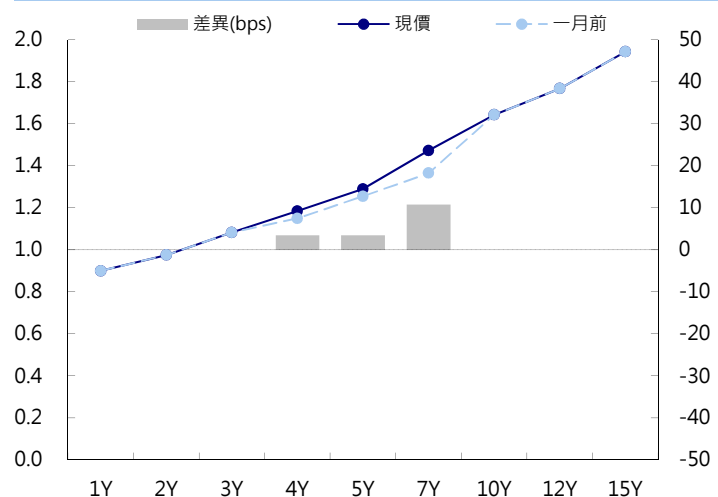
台幣公債曲線



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。過去表現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