

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 | 1.61% | 6.06 |
| 美國十年公債 | 2.26% | 8.30 |
| 美國三十年公債 | 3.01% | 8.05 |
| 德國五年公債 | 0.1% | 7.40 |
| 德國十年公債 | 0.71% | 17.30 |
| 德國三十年公債 | 1.33% | 18.70 |
| 道瓊工業 | 18011.94 | (0.16)% |
| 那斯達克 | 5076.52 | (0.13)% |
| S&P 500 | 2109.60 | (0.10)% |
| 德國工業 | 11328.80 | (0.94)% |
| 英國FTSE | 6928.27 | (0.36)% |
| 法國CAC | 5004.46 | (0.41)% |
| 歐元兌美元 | 1.11 | (0.30)% |
| 美元兌日圓 | 124.12 | 0.08 % |
| 美元兌人民幣 | 6.20 | (0.02)% |
| 美國5年國債CDS | 16.18 | (0.36) |
| 德國5年國債CDS | 15.09 | 0.15 |
| 義大利5年國債CDS | 118.32 | 2.08 |
| 西班牙5年國債CDS | 89.18 | 1.74 |
| 葡萄牙5年國債CDS | 169.25 | 4.78 |
| 法國5年國債CDS | 30.96 | 0.82 |
| 黃金 | 1194.07 | 0.04% |
| 西德州原油 | 60.92 | -0.56% |

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

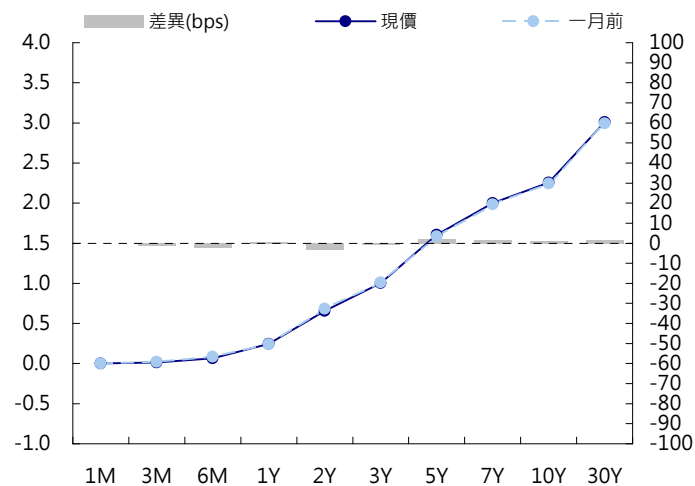
美債利率周二升至兩周高位，受助於歐債市場的賣壓蔓延至美債市場，導致美債利率飆升，且市場對周五美國非農數據感到樂觀。歐元區5月CPI上升0.3%(預估上升0.2%)。此外，市場開始消化美國非農就業報告將好於預期的押注。美國工廠訂單意外下跌0.4%，令美債利率短暫下滑。今晚美國將公佈ADP數據。德債利率周二錄得約三年來最大單日升幅，此前數據顯示5月歐元區CPI高於預期。ECB周三將舉行政策會議，預料將發布其對購債計劃的最新看法。反映市場通膨預期的5Y5Y遠期損益平衡通脹率上升3bps，至1.77%。消息人士稱，希臘國際債權人接近完成援助協議草案，並將提交給希臘政府，這為希臘和債權人曠日持久的改革換現金協議磋商注入新動能。十年德債大彈17bps，義西葡十年公債利率上彈10-14bps。

美歐元公司債:

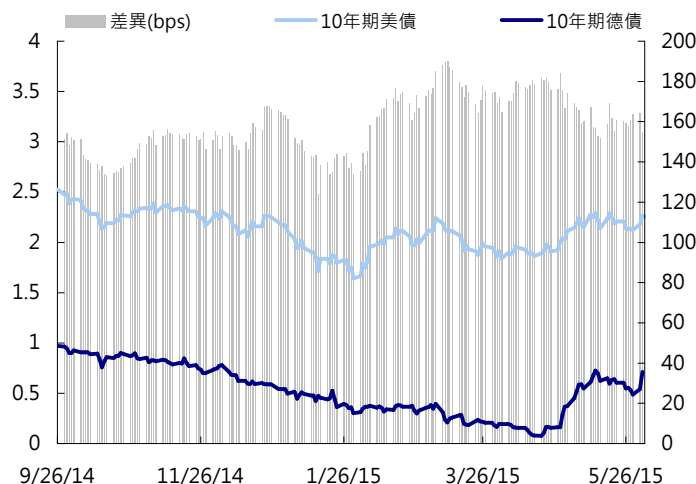
周二公司債市場受到利率大幅走高的因素，價格明顯下行，雖然credit spread以及例如亞洲投資級等CDS商品顯示有買盤進場，但是整體而言不足以抵銷利率帶來的衝擊。上禮拜發行的中國藍星3年券跟5年券因為部分條文沒有通過審核等因素，於昨日中午傳出將延遲交割，隨後於下午更正為將延後發行，因此上周五以來的相關交易將取消，為市場上少見的債券市場個案。北京方正集團昨日上漲0.2pt 至100.95/101.35水準，表現仍然亮眼。

| 日期 | 事件 | 預測 | 前期 |
|-------|---------------------------------------|----------|----------|
| 06/03 | MBA 貸款申請指數 | -- | (0.016) |
| 06/03 | ADP 就業變動 | 200K | 169K |
| 06/03 | Revisions: U.S. Trade Balance | | |
| 06/03 | 貿易收支 | -\$44.0B | -\$51.4B |
| 06/03 | Markit美國綜合採購經理人指數 | -- | 56.100 |
| 06/03 | Markit美國服務業採購經理人指數 | 56.400 | 56.400 |
| 06/03 | ISM 非製造業綜合指數 | 57.000 | 57.800 |
| 06/04 | U.S. Federal Reserve Releases Beige B | | |
| 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 |

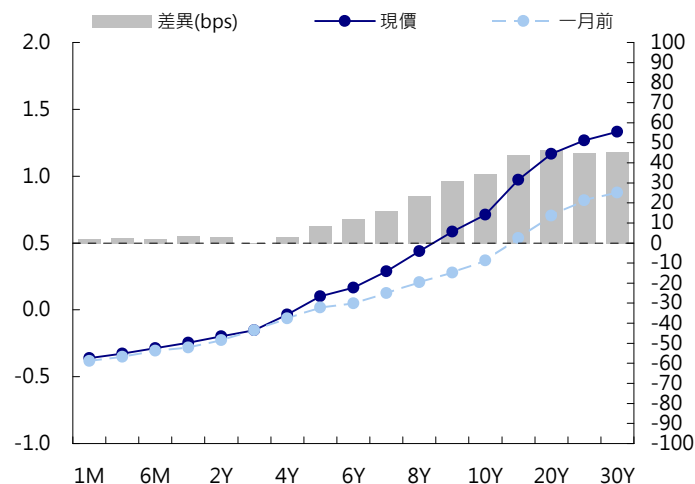
美國公債曲線



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

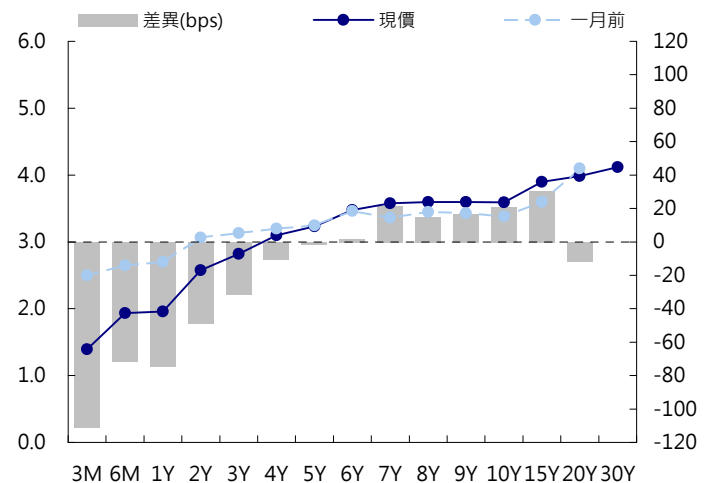
| 標的 | 最新數據 | | 前日變化(BP或以標示為主) | |
|-------------|--------|--------|----------------|--------|
| | CNY/在岸 | CNH/離岸 | CNY/在岸 | CNH/離岸 |
| 五年期公債 | 3.23% | 3.04% | 0.25 | (0.01) |
| 十年期公債 | 3.59% | 3.39% | (1.00) | 0.03 |
| 十五年期公債 | 3.9% | 3.63% | -- | (0.03) |
| 人民幣即期匯率 | 6.20 | 6.20 | 0.02% | 0.00% |
| 人民幣一月遠期匯率 | 6.21 | 6.21 | 0.04% | 0.01% |
| 人民幣三月遠期匯率 | 6.23 | 6.24 | 0.09% | 0.00% |
| 人民幣六月遠期匯率 | 6.26 | 6.27 | 0.12% | 0.00% |
| CNY IRS 一年期 | 2.38% | 3.155% | (4.50) | (3.50) |
| CNY IRS 二年期 | 2.46% | 3.27% | (3.50) | (3.00) |
| CNY IRS 三年期 | 2.54% | 3.38% | (7.00) | (3.00) |
| CNY IRS 四年期 | 2.69% | 3.47% | (7.00) | (3.00) |
| CNY IRS 五年期 | 2.81% | 3.54% | (8.00) | (7.00) |
| CNH IRS 一年期 | 3.66% | | 71.00 | |
| CNH IRS 二年期 | 3.66% | | 60.00 | |
| CNH IRS 三年期 | 3.15% | | (7.00) | |
| CNH IRS 四年期 | 3.23% | | (2.00) | |
| CNH IRS 五年期 | 3.28% | | 9.00 | |
| CNH CCS 三月期 | 2.54 | | (19.00) | |
| CNH CCS 六月期 | 2.57 | | (13.00) | |
| CNH CCS 一年期 | 2.72 | | (7.00) | |
| CNH CCS 三年期 | 3.04 | | (5.00) | |
| CNH CCS 五年期 | 3.02 | | (4.00) | |

| 日期 | 事件 | 預測 | 前期 |
|-------|----------------|----|--------|
| 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 |

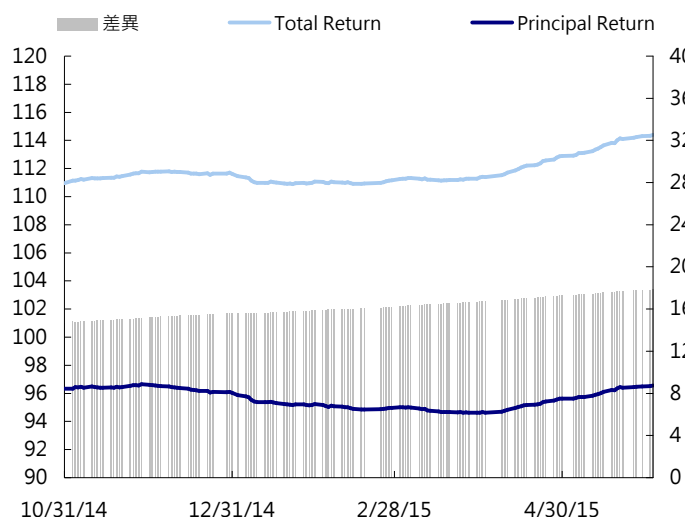
人民幣債市掃描

人民幣兌美元即期週二小幅收升，中間價則刷新逾五周新低。即期市場持續窄幅波動，令交投意願極其低迷。交易員稱，這種死水微瀾的市況料延續，短期恐難打破區間震盪局面，除非有一定的客盤積累或者監管層指引。USD/CNY在6.1940-6.2100區間的上下阻力均非常強，匯價一觸及上頂下底就有很多賣盤或者買盤湧出，大行在區間上下限結匯與購匯的態勢較為明顯。在離岸人民幣市場的主要資產（包括存款、債券、股票、基金、保險）中，點心債以發行量較大、質素較高、流動性較強，進一步受到市場歡迎。七國集團財長會議上週五達成一致，願意接受人民幣為IMF特別提款權SDR貨幣籃子的成員，加上最近IMF較有利的表態，人民幣成為SDR的貨幣組合的可能性進一步上升。人民幣加入SDR，可直接刺激香港人民幣交易量大幅增長，香港銀行業將獲得更多業務機會。

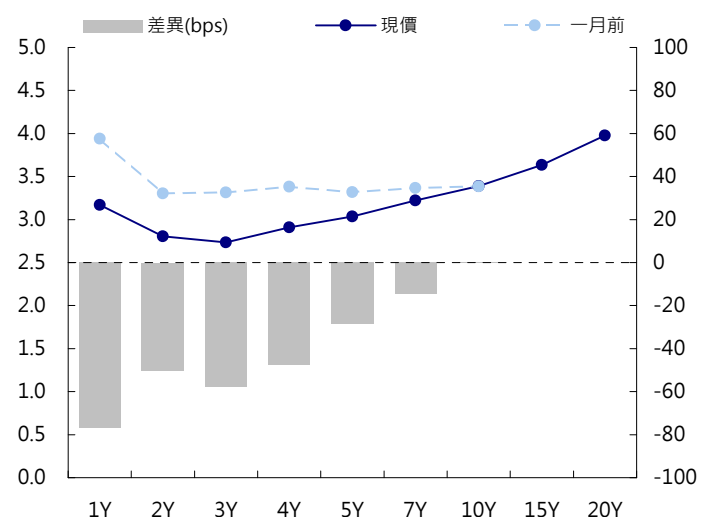
CNY/在岸公債曲線



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

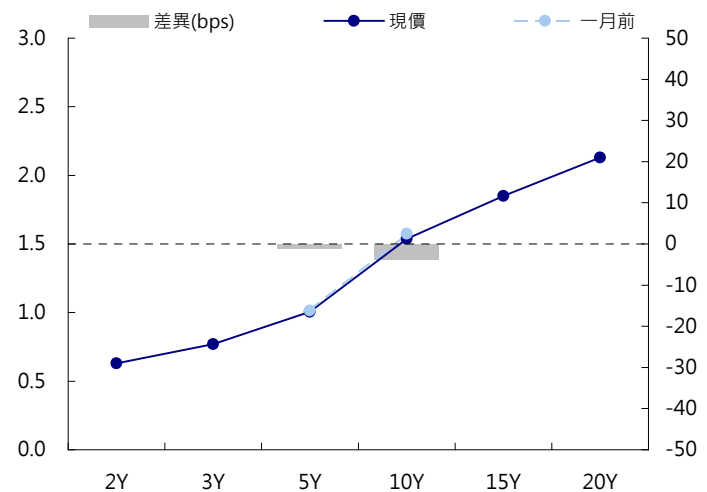
| 標的 | 最新數據 | 前日變化(BP或以標示為主) |
|----------|----------|----------------|
| 五年期台幣公債 | 1% | 0.94 |
| 十年期台幣公債 | 1.54% | 1.25 |
| 美元兌台幣 | 31.00 | 0.23 % |
| 歐元兌台幣 | 33.81 | 0.70 % |
| 港幣兌台幣 | 3.98 | 0.02 % |
| 人民幣兌台幣 | 4.98 | 0.35 % |
| 台幣隔夜拆款利率 | 0.388% | 0.00 |
| 台幣10日CP率 | 0.7125% | (1.61) |
| 台幣30日CP率 | 0.7544% | (1.35) |
| 台幣90日CP率 | 0.8081% | (1.97) |
| 南韓韓圓 | 1109.17 | 0.19 % |
| 印尼盾 | 13203.00 | (0.08)% |
| 印度盧比 | 63.71 | 0.04 % |
| 泰國銖 | 33.72 | 0.05 % |
| 越南盾 | 21818.00 | 0.44 % |
| 菲律賓比索 | 44.63 | 0.02 % |
| 馬來西亞幣 | 3.69 | 0.30 % |

台幣債市掃描

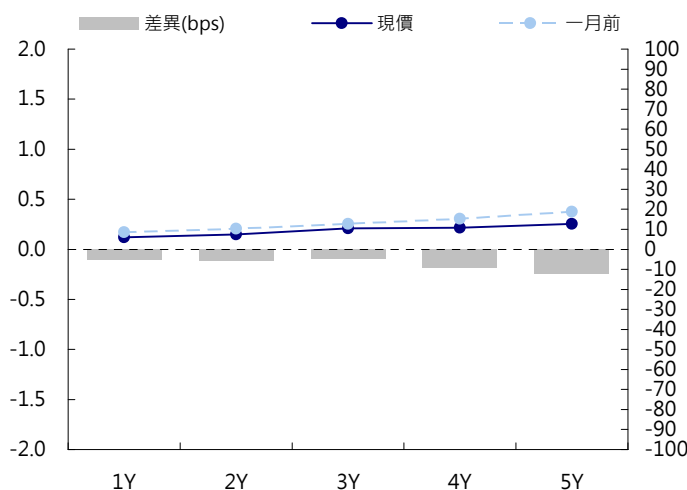
台灣指標五年券104/9利率周二收升。主要跟隨美債走勢，不過市場資金浮濫限制了彈幅，交易多以當沖為主，成交值明顯擴大。周四第二期10年增額券104/5R將要發行前交易，周五美國又要公布非農就業數據，在相關變數釐清前，台債難有方向可言，此前殖利率料陷於狹幅區間整理。惟在10年券104/5方面，交易依然清淡。須待周四104/5R發行前交易開啟後，資金才會移入。五年券A04109成交量235.0億，區間預期在0.95%至1.05%。十年券A04105R成交量2.0億，區間預期在1.48%至1.58%。

| 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 |

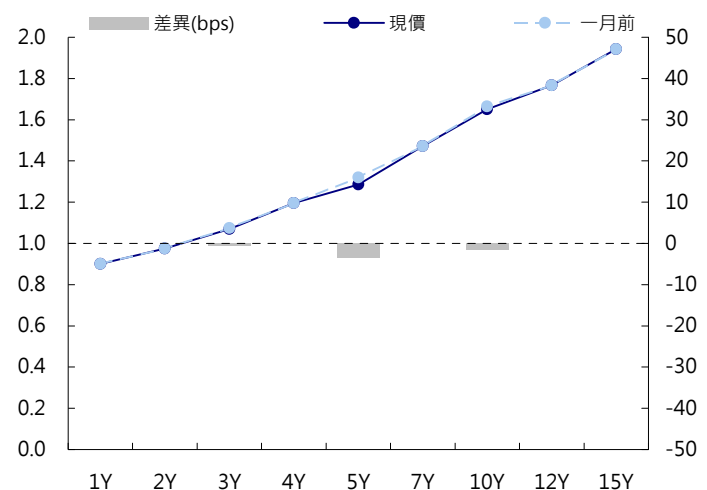
台幣公債曲線



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