

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

美歐元公債及公司債市場掃描

標的	最新數據	前日變化(BP)
美國五年公債	1.63%	4.43
美國十年公債	2.59%	6.37
美國三十年公債	3.43%	6.54
德國五年公債	0.46%	2.30
德國十年公債	1.41%	3.90
德國三十年公債	2.31%	2.90
道瓊工業	16722.34	(0.13)%
那斯達克	4234.08	(0.07)%
S&P 500	1924.24	(0.04)%
德國工業	9919.74	(0.31)%
英國FTSE	6836.30	(0.41)%
法國CAC	4503.69	(0.27)%
歐元兌美元	1.36	(0.11)%
美元兌日圓	102.55	0.05 %
美元兌人民幣	6.25	0.10 %
黃金	1245.31	0.07 %
西德州原油	102.87	0.20 %
銅	6868.00	(0.93)%
玉米	457.75	(0.11)%
小麥	611.50	(0.16)%

美歐元公債指標利率:

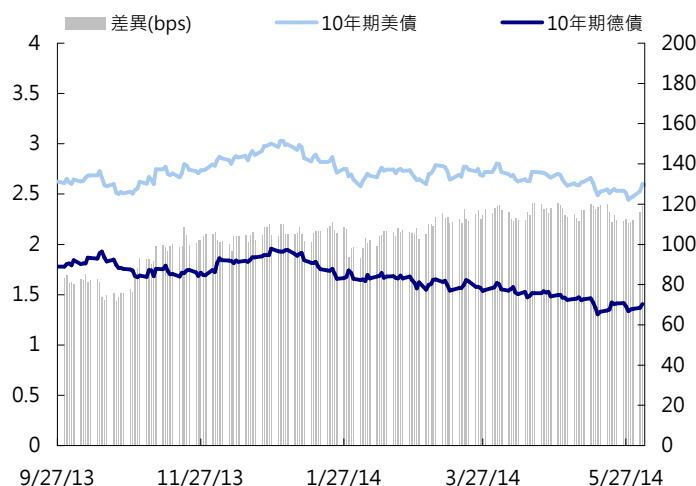
美債於周一亞洲盤時沒有太特殊的變動發生，但倫敦開盤後出現大量賣單，迅速拉高美債利率，在五年與三年期美債一度出現買單，但隨後也回復賣方市場的氛圍。收盤時5年期與30年期的利差擴大至180bps。終場美債五年期殖利率收在1.63%，十年期殖利率收在2.59%，三十年期殖利率收在3.43%。周一歐元區開出0.5%的物價成長數據，低於市場預期的0.6%與上個月的數據0.7%，使得市場對於歐元區復甦的展望略顯悲觀。但德債於倫敦開盤後受到美債市場的連動影響利率一路走高。歐元區二線國家的指標性國債除了西班牙外也出現了相對應的跌幅。終場德債五年期殖利率收在0.46%，十年期殖利率收在1.41%，三十年期殖利率收在2.31%。

美歐元公司債:

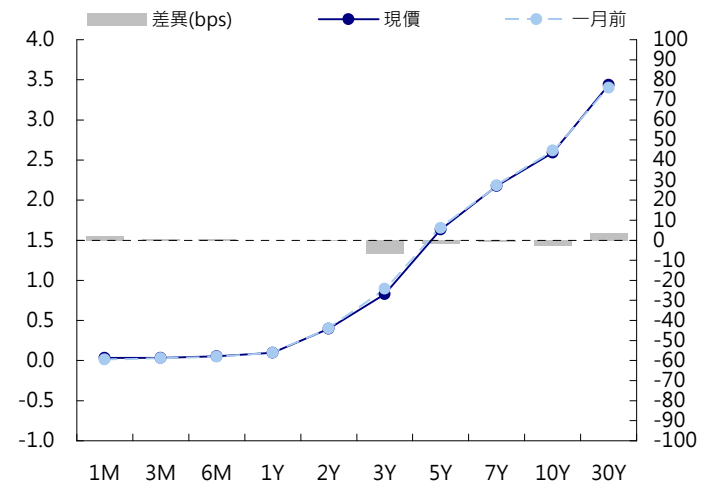
周一亞洲公司債市場是連續假期後的第一個交易日，交易活動較不熱絡，中國地產名字受到上周樂觀的物價指數激勵昨日價格繼續上漲格局，spread tighten約5 bps，印度名字小widen約1 bp。倫敦盤後，受到美債利率走揚帶動，公司債價格普遍下跌。CDS指數方面，亞洲投資級tighten 0.75 bps至 107.5，歐洲tighten 0.12至 65.29，中國收平在73.6。

日期	事件	預測	前期
06/04	MBA 貸款申請指數	--	(0.012)
06/04	ADP 就業變動	213K	220K
06/04	U.S. BEA Releases International Trade		
06/04	貿易收支	-\$40.8B	-\$40.4B
06/04	非農業生產力	(0.030)	(0.017)
06/04	單位勞工成本	0.053	0.042
06/04	Markit美國服務業採購經理人指數	58.200	58.400
06/04	Markit美國綜合採購經理人指數	--	58.600
06/04	ISM 非製造業綜合指數	55.500	55.200
06/05	U.S. Federal Reserve Releases Beige B		
06/05	Challenger 裁員人數(年比)	--	0.057
06/05	RBC消費者展望指數	--	50.100
06/05	首次申請失業救濟金人數	310K	300K
06/05	連續申請失業救濟金人數	2623K	2631K
06/05	彭博消費者舒適度	--	33.300
06/06	家計部門變動-依淨值	--	\$2954B
06/06	非農業就業人口變動	215K	288K
06/06	2個月薪資淨修正	--	--

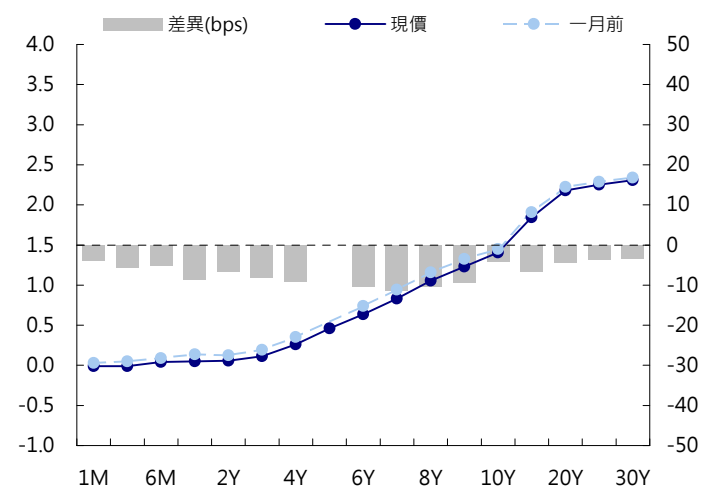
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



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

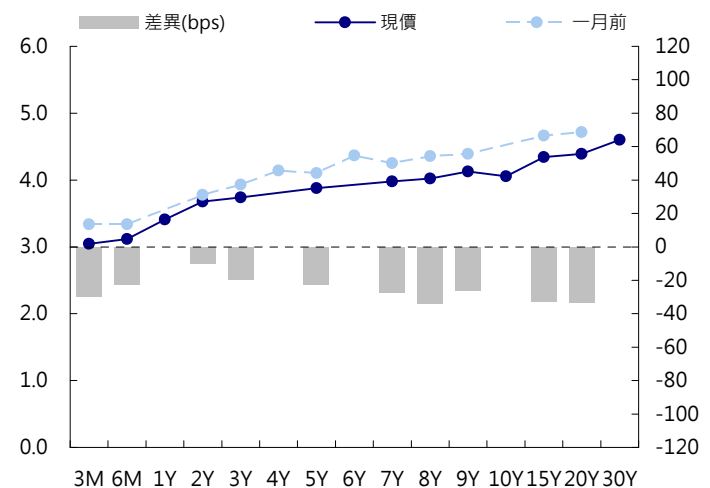
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.88%	3.07%	0.00	(0.03)
十年期公債	4.05%	3.84%	0.00	(0.02)
十五年期公債	4.34%	4.19%	0.00	(0.01)
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
人民幣即期匯率	6.25	6.25	-0.11%	(0.02)%
人民幣一月遠期匯率	6.26	6.26	(0.14)%	(0.03)%
人民幣三月遠期匯率	6.27	6.28	(0.13)%	(0.04)%
人民幣六月遠期匯率	6.29	6.31	(0.14)%	(0.04)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.38%	4.585%	(9.00)	(6.00)
CNY IRS 二年期	3.48%	4.49%	(7.00)	(6.00)
CNY IRS 三年期	3.57%	4.48%	(9.00)	(6.00)
CNY IRS 四年期	3.67%	4.41%	(8.50)	(7.50)
CNY IRS 五年期	3.76%	4.41%	(8.50)	(7.50)
CNH IRS 一年期	4.54%		(9.00)	
CNH IRS 二年期	4.41%		(6.00)	
CNH IRS 三年期	4.41%		(6.00)	
CNH IRS 四年期	4.41%		(4.00)	
CNH IRS 五年期	4.41%		(3.00)	
CNH CCS 三月期	2.09		(14.00)	
CNH CCS 六月期	1.92		(4.00)	
CNH CCS 一年期	1.68		(1.00)	
CNH CCS 三年期	1.91		(2.00)	
CNH CCS 五年期	2.40		0.00	

人民幣債市掃描

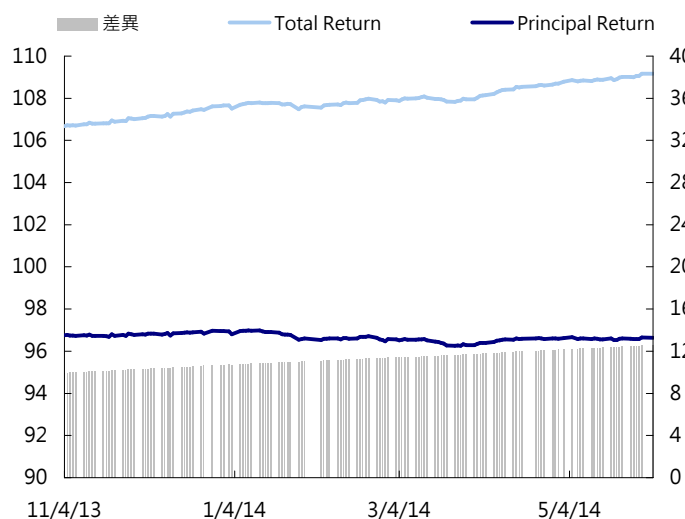
周二公布的數據顯示，5月份中國官方非製造業活動指數(PMI為55.5 v.s. 4月份的54.8)，觸及去年11月以來的最高水平。同時，5月份匯豐中國製造業採購經理人指數(PMI)終值為49.4，較4月終值48.1回升。5月份PMI數據確認了經濟正在企穩，不過說經濟已經觸底仍言之尚早，尤其是考慮到房地產市場降溫。由於經濟缺乏持續增長動能，需要更有力的政策支持。有部份市場人員指出，未來幾個月貨幣和財政政策都將逐漸放鬆。此外，繼四月以來一系列微刺激穩增長政策之後，中國政府上周五還宣布了提振經濟的新舉措。中國政府表示，將加大“定向降準”措施力度，將對為農村地區或小微企業融資的銀行適當降低準備金率，使其有更多的現金用於放貸。這份聲明並沒有透露具體細節，但大部分銀行的存款準備金率必須至少保持在20%。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3.07%，十年期殖利率收在3.84%，十五年期殖利率收在4.19%。

日期	事件	預測	前期
06/05	匯豐中國服務業採購經理人指數	--	51.400
06/05	匯豐中國綜合採購經理人指數	--	49.500
06/08	貿易收支	\$21.45B	\$18.46B
06/08	出口(年比)	0.066	0.009
06/08	進口(年比)	0.068	0.008
06/10	PPI(年比)	(0.015)	(0.020)
06/10	CPI(年比)	0.023	0.018
06/10	人力調查	--	0.160
06/10	新人民幣貸款	765.0B	774.7B
06/10	社會融資RMB	--	1550.0B
06/10	貨幣供給M0年比	--	0.054
06/10	貨幣供給M1年比	0.057	0.055
06/10	貨幣供給M2(年比)	0.132	0.132

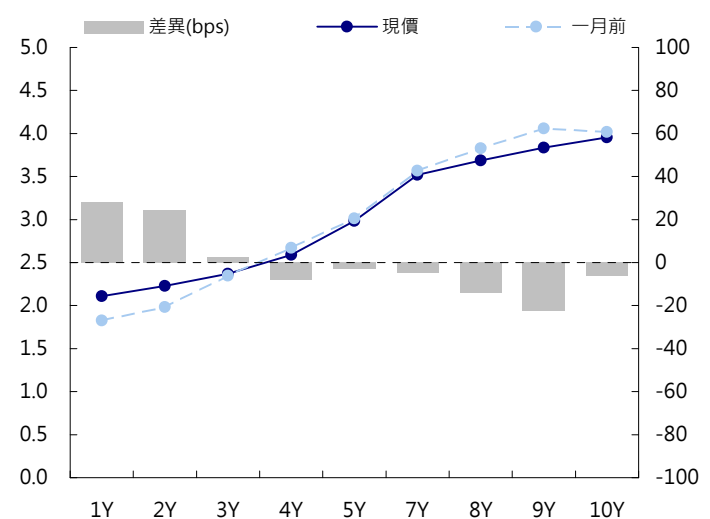
CNY/在岸公債曲線



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

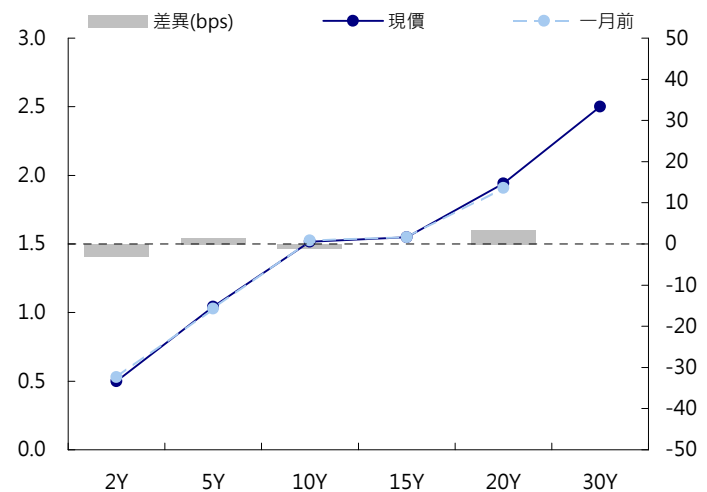
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.04%	1.10
十年期台幣公債	1.52%	0.90
美元兌台幣	30.04	(0.03)%
歐元兌台幣	40.84	(0.10)%
港幣兌台幣	3.87	0.00 %
人民幣兌台幣	4.80	(0.17)%
台幣隔夜拆款利率	0.386%	(1.20)
台幣10日CP率	0.7281%	(0.94)
台幣30日CP率	0.77%	(0.19)
台幣90日CP率	0.8167%	(1.33)
南韓韓圓	1025.62	0.21 %
印尼盾	11784.00	(0.06)%
印度盧比	59.39	0.14 %
泰國銖	32.65	0.11 %
越南盾	21215.00	0.05 %
菲律賓比索	43.82	(0.06)%
馬來西亞幣	3.23	(0.03)%

台幣債市掃描

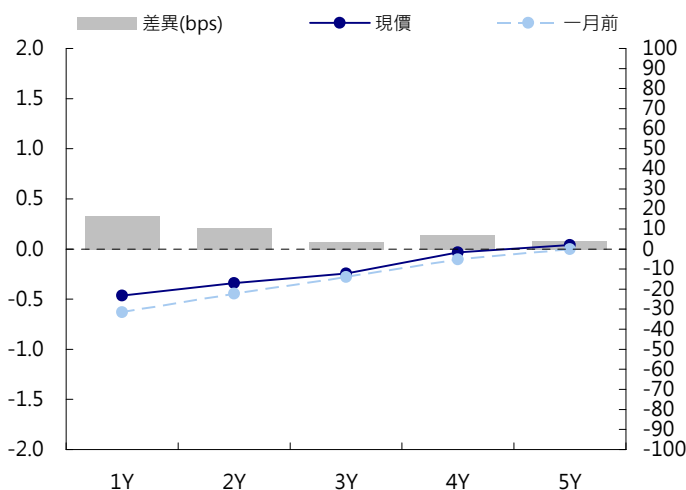
台灣指標10年公債103/6R周二殖利率連續第二天收升，市場受美債上日偏空交影響。不過場中殖利率往上測試未能取得大幅進展，因對本周歐洲央行決策及美國非農數據結果仍有疑慮。市場人士指出，10年R券殖利率今日收盤回到發行前交易區間的中值附近，顯示市場對任一方向走勢仍難具高度信心。不過就目前市場研判，認為歐洲央行的寬鬆若不出市場預期，或有利多出盡味道，而美國非農就業數據看來應該不弱，都對空方略為有利。市場認為，如果美債對歐洲可能的寬鬆政策及非農數據提前偏空反應，即10年美債殖利率持續往月線位置2.55%附近測試，將帶領台幣緩步盤上，10年R券短線有機會挑戰前次標售得標利率區1.532%。五年券A03104收在1.0435%，上1.10bps，成交量13億。五年券區間預期在1.02%至1.07%。十年券A03106R收在1.5150%，上0.83bps，成交量127.5億。十年券區間預期在1.50%至1.56%。

日期	事件	預測	前期
06/05	CPI(年比)	0.017	0.017
06/05	WPI(年比)	0.006	0.001
06/05	外匯存底	--	\$421.50B
06/09	貿易收支	\$3.08B	\$2.53B
06/09	出口(年比)	0.036	0.062
06/09	進口(年比)	0.096	0.058
06/10	人力調查	--	0.390

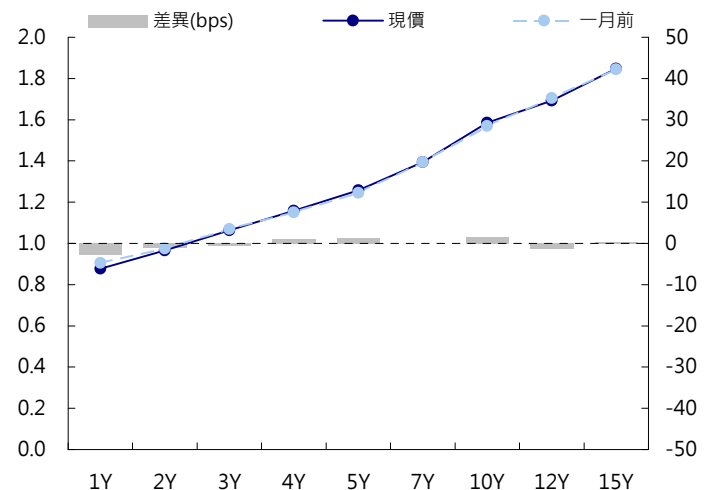
台幣公債曲線



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