

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	1.62%	(2.29)
美國十年公債	2.58%	(2.33)
美國三十年公債	3.43%	(0.85)
德國五年公債	0.42%	(5.70)
德國十年公債	1.41%	(2.80)
德國三十年公債	2.32%	(1.30)
道瓊工業	16836.11	0.59 %
那斯達克	4296.23	1.05 %
S&P 500	1940.46	0.65 %
德國工業	9947.83	0.21 %
英國FTSE	6813.49	(0.08)%
法國CAC	4548.73	1.06 %
歐元兌美元	1.37	0.18 %
美元兌日圓	102.40	(0.05)%
美元兌人民幣	6.25	0.07 %
黃金	1253.67	0.01 %
西德州原油	102.43	(0.05)%
銅	6780.00	(0.07)%
玉米	448.25	(0.17)%
小麥	606.25	0.08 %

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

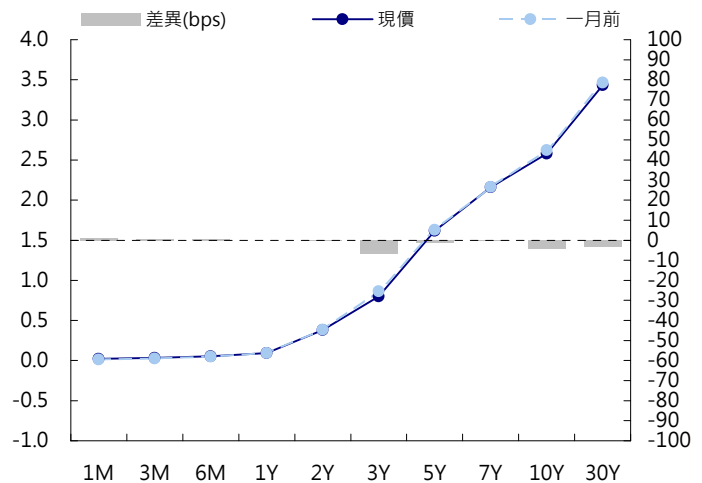
周四10年期美債在歐洲央行談話後一度衝過2.6%關卡至2.64，但買盤隨後進場將美債利率壓縮至2.58%的水準。市場仍以今晚的非農就業數據為主要交易題材。終場美債五年期殖利率收在1.62%，十年期殖利率收在2.58%，三十年期殖利率收在3.43%。昨晚歐洲央行發佈了對於歐元區物價與經濟發展的看法，認為長期物價展望仍樂觀，同時下調了三項利率水準，其中包括銀行在歐洲央行的負存款利率，此後又額外拋出將有下一步動作的訊號。市場對此反應樂觀，南歐國家國債普遍上漲，其中義大利上漲0.5 pts最為顯著。終場德債五年期殖利率收在0.42%，十年期殖利率收在1.41%，三十年期殖利率收在2.32%。

美歐元公司債:

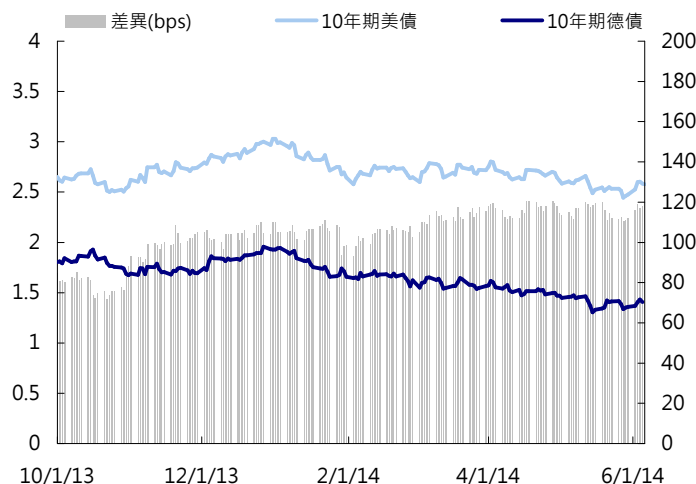
周四新發行的百度5年新券於亞洲盤時交易熱絡，也因為較窄的定價區間使得營運內容與體質類似的騰訊各年期券次都連帶上漲，騰訊5年券一度tighten 10 bps。歐洲盤後由於預期歐洲央行談話將帶來市場變動，因此市場觀望氣氛濃厚。CDS指數方面，投資級亞洲tighten 2.5 bps至106，歐洲tighten 3.9 至60.9。

日期	事件	預測	前期
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	--	--
06/06	私部門就業人口變動	210K	273K
06/06	製造業就業人口變動	10K	12K
06/06	失業率	0.064	0.063
06/06	平均時薪(月比)	0.002	
06/06	平均時薪(年比)	0.020	0.019
06/06	平均每週工時-全部員工	34.500	34.500
06/06	家計部門就業變動	--	(73.000)
06/06	就業不足率	--	0.123
06/06	勞動參與率	--	0.628
06/07	消費信貸	\$15.000B	\$17.529B
06/10	NFIB 中小型企業樂觀指數	--	95.200
06/10	JOLTs職缺	--	4014.000
06/10	躉售存貨(月比)	0.005	0.011
06/10	躉售交易銷售(月比)	--	0.014

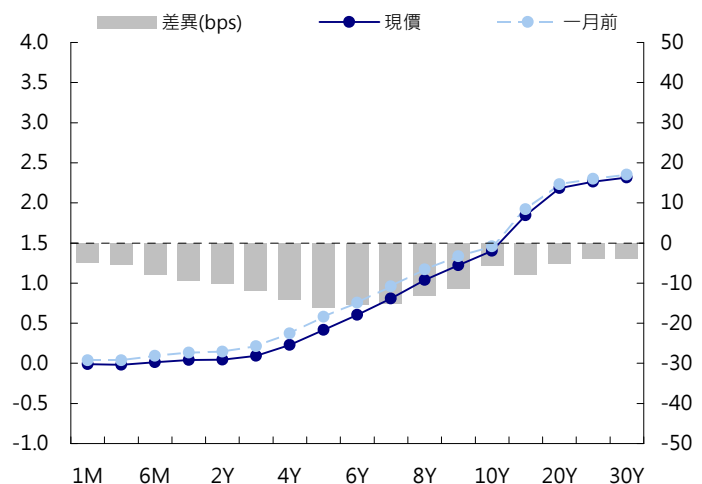
美國公債曲線



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

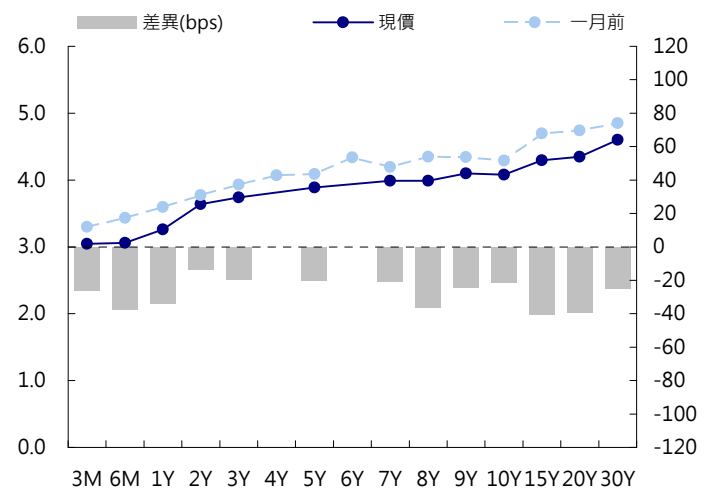
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.89%	3.08%	0.00	(0.01)
十年期公債	4.08%	3.85%	(0.01)	0.00
十五年期公債	4.3%	4.19%	0.00	(0.01)
人民幣即期匯率	6.25	6.25	-0.07%	0.00%
人民幣一月遠期匯率	6.27	6.27	0.00%	(0.02)%
人民幣三月遠期匯率	6.28	6.29	0.00%	0.00%
人民幣六月遠期匯率	6.30	6.31	(0.08)%	0.03%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.49%	4.69%	11.00	10.50
CNY IRS 二年期	3.59%	4.625%	11.00	13.50
CNY IRS 三年期	3.71%	4.61%	14.00	13.00
CNY IRS 四年期	3.81%	4.54%	14.00	13.00
CNY IRS 五年期	3.925%	4.54%	16.50	13.00
CNH IRS 一年期	4.58%		4.00	
CNH IRS 二年期	4.44%		3.00	
CNH IRS 三年期	4.44%		3.00	
CNH IRS 四年期	4.44%		3.00	
CNH IRS 五年期	4.44%		3.00	
CNH CCS 三月期	2.26		9.00	
CNH CCS 六月期	2.04		10.00	
CNH CCS 一年期	1.78		0.00	
CNH CCS 三年期	1.99		2.00	
CNH CCS 五年期	2.41		(2.00)	

日期	事件	預測	前期
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

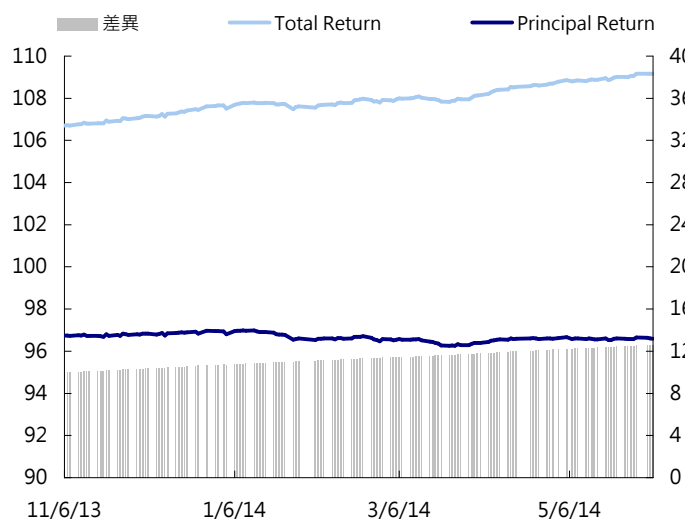
人民幣債市掃描

中國銀行間市場週四早盤現券收益率上行。早間有報導指四大行5月末貸款衝高，且央行正回購操作量較週二略增，且場內現券收益率在連續下行後，獲利回吐壓力較重，部分機構選擇落袋為安，利率債中長端成交較活躍。此外，中國銀行間資金市場週四主要回購利率以14天期限品種漲幅稍高，近20bps。市場人士表示，公開市場本週再連續淨投放，扶助流動性寬鬆局面，雖例行繳準日但場內資金供給仍很充裕，惟出資方多傾向於融出短期資金，而借出跨月資金。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3.08%，十年期殖利率收在3.85%，十五年期殖利率收在4.19%。

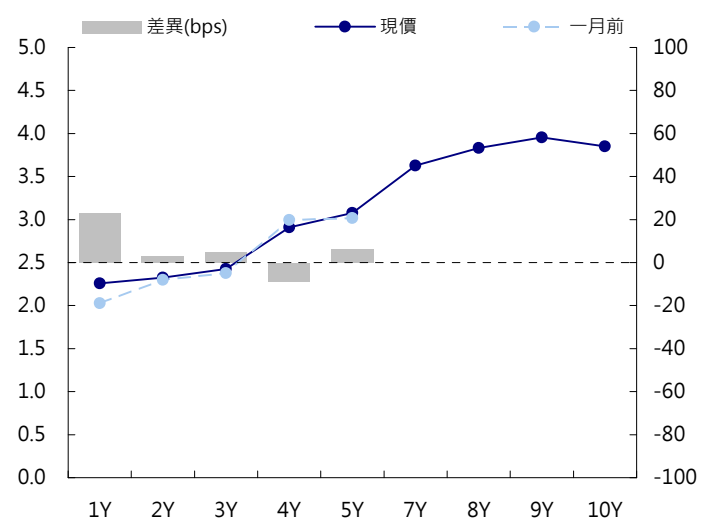
CNY/在岸公債曲線



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

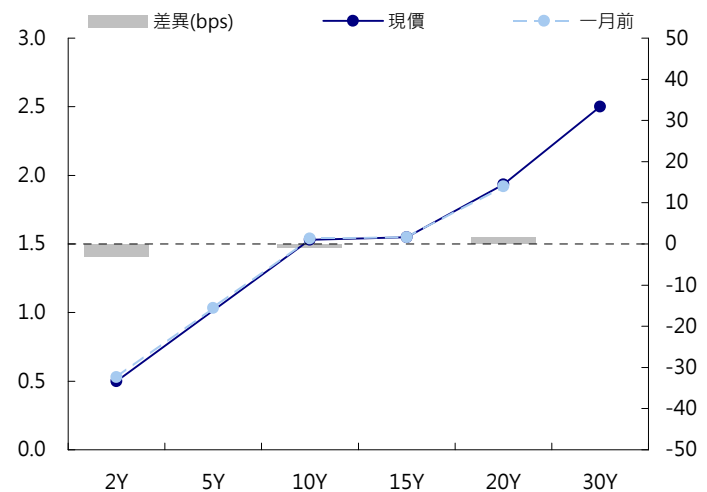
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.05%	(0.26)
十年期台幣公債	1.53%	(0.25)
美元兌台幣	30.06	(0.06)%
歐元兌台幣	40.88	(0.06)%
港幣兌台幣	3.88	(0.00)%
人民幣兌台幣	4.80	(0.12)%
台幣隔夜拆款利率	0.387%	0.10
台幣10日CP率	0.7286%	0.05
台幣30日CP率	0.7643%	(0.57)
台幣90日CP率	0.8213%	0.46
南韓韓圓	1020.15	0.03 %
印尼盾	11858.00	0.00 %
印度盧比	59.04	(0.02)%
泰國銖	32.63	(0.02)%
越南盾	21205.00	0.09 %
菲律賓比索	43.81	0.49 %
馬來西亞幣	3.22	0.10 %

台幣債市掃描

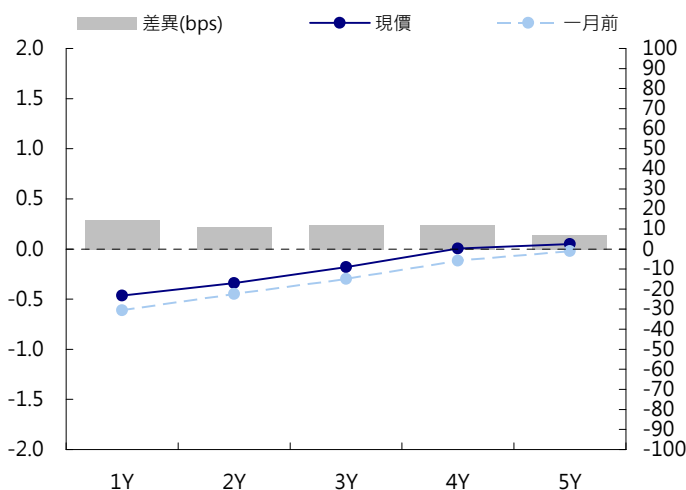
台灣指標10年公債103/6R周四殖利率微幅收跌，結束此前連三日走升。在歐洲央行議息會議及美國非農就業數據出爐前，市場氣氛趨於中性，觀望氣氛濃厚，明日料仍狹幅整理。此外，103/6R的開倉量不斷增加，已達112.5億台幣，亦造成一定風險，讓空方略縮手。除10年券外，五年新券A03109亦將在明日開始發行前交易。台灣主計總處周四公布，5月CPI較上年同期升1.61%。市場預計，央行6月底召開的第二季理監事會議上將會維持利率穩定，沒有升息可能。市場人士稱，台灣央行暫時沒有升息疑慮。但隨著時間推移，市場對美國QE退場及升息時點的關注力道會愈來愈大，對中長線的公債交投將形成壓力。五年券A03104收在1.0499%，下0.25bps，成交量7億。五年券區間預期在1.02%至1.06%。十年券A03106R收在1.5305%，下0.24bps，成交量111億。十年券A03106收在1.5285%，下0.15bps，成交量8.5億。十年券區間預期在1.50%至1.56%。

日期	事件	預測	前期
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

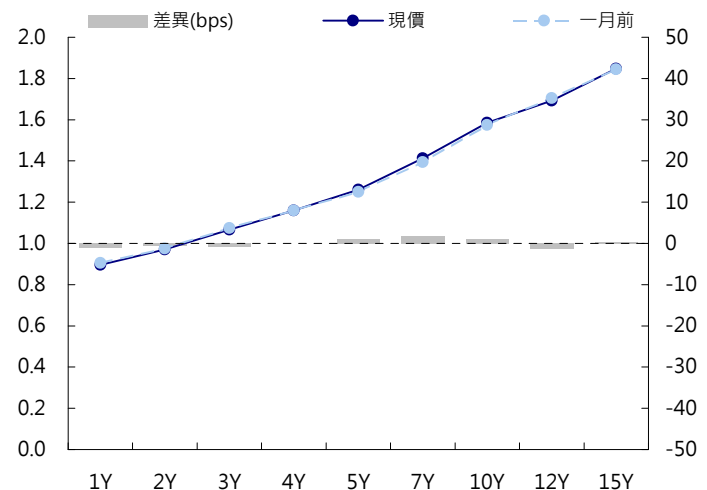
台幣公債曲線



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