

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	1.71%	(3.47)
美國十年公債	2.38%	(2.52)
美國三十年公債	3.11%	0.08
德國五年公債	0.18%	1.30
德國十年公債	0.88%	3.50
德國三十年公債	1.57%	4.80
道瓊工業	17766.55	(0.46)%
那斯達克	5021.63	(0.92)%
S&P 500	2079.28	(0.65)%
德國工業	11064.92	(1.18)%
英國FTSE	6790.04	(0.21)%
法國CAC	4857.66	(1.28)%
歐元兌美元	1.13	0.41 %
美元兌日圓	124.70	(0.29)%
美元兌人民幣	6.21	0.05 %
美國5年國債CDS	16.51	0.33
德國5年國債CDS	14.51	0.13
義大利5年國債CDS	111.33	4.20
西班牙5年國債CDS	85.15	3.72
葡萄牙5年國債CDS	174.91	10.17
法國5年國債CDS	30.76	(0.42)
黃金	1174.38	0.16%

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

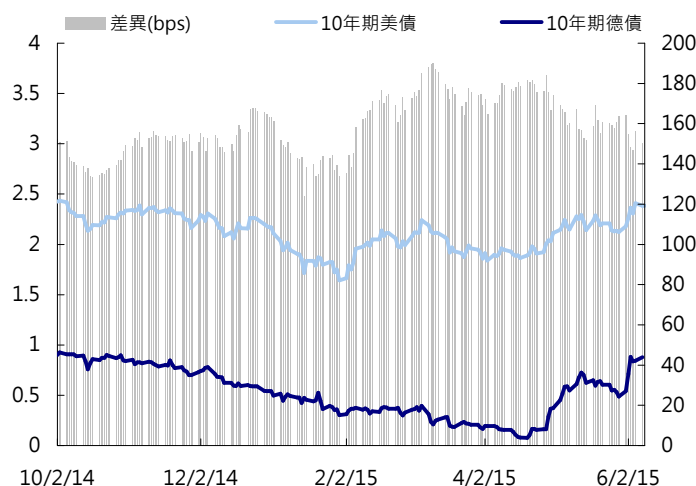
美債利率周一小幅收低，市場成交清淡且日內波動狹窄。但在本周的公債發售前，市場可能將尋求減持公債倉位，利率跌勢可能受限。美國周二起將發售3/10/30年公債，共計58億美元。且根據湯森路透旗下IFR，預計本周將有約300億美元投資級別公司債進場。德債利率周一攀升，因強於預期的工業生產數據提振德國成長前景，使近期受創的公債市場進一步承壓。德國4月工業生產較前月上升0.9%，3月為下降0.4%。高於預估值增長0.5%。愛爾蘭10年期公債利率上揚7bps，因市場為周四進行7.5億歐元15年公債標售前為新債供應預留空間。上周五標準普爾在12個月內第三次上調愛爾蘭評級。該國評級目前為A+。本週歐元區公債將有大量新供應，重點為週四的西班牙3/5/8年新券與義大利新券和上述的愛爾蘭15年券，將繼續考驗歐債市場買盤態度。

美歐元公司債：

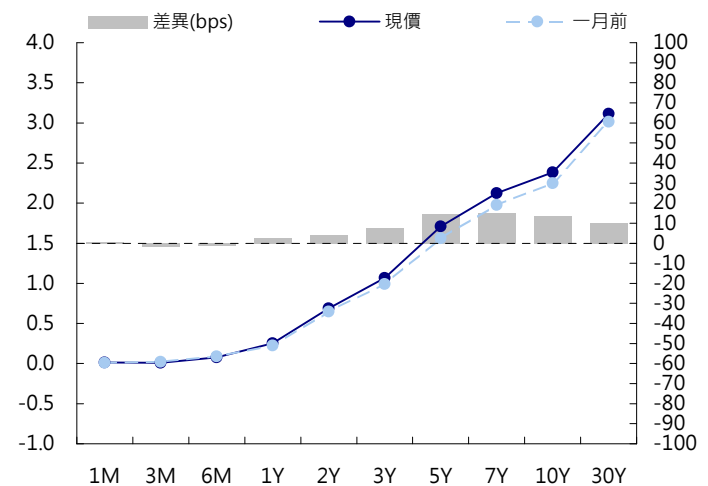
周一亞洲信用市場在隔夜美債利率大彈後同步走弱，賣壓集中在長券，10年期券次普遍widened 5-10bps、5年期券也widened 2-3bps。盤中長城資產管理公司將發行美元債的消息使得AMC券次承壓較重，今年以來表現不錯的HRAM 25 widened近10bps。中國五月貿易數據不如預期，寬鬆政策預期令市場揣測CNH funding仍有下行空間，支持點心債價格持穩，Lenovo20s成交在新高價101.55，不過新發行的CGB券次5/7/10年期券次陸續有賣盤出現。此外，土耳其執政黨於國會選舉中未能取得過半，政治風險上升，Lira一度貶破2.8、土耳其券次大跌1-2pts。

日期	事件	預測	前期
06/09	NFIB 中小型企業樂觀指數	97.200	96.900
06/09	躉售存貨(月比)	0.002	0.001
06/09	躉售交易銷售(月比)	0.006	(0.002)
06/09	JOLTS職缺	--	4994.000
06/10	MBA 貸款申請指數	--	(0.076)
06/11	財政預算月報	-\$97.5B	--
06/11	先期零售銷售(月比)	0.012	
06/11	零售銷售(不含汽車)(月比)	0.008	0.001
06/11	零售銷售(不含汽車及汽油)	0.005	0.002
06/11	零售銷售(控制組)	0.005	
06/11	進口物價指數(月比)	0.009	(0.003)
06/11	首次申請失業救濟金人數	277K	276K
06/11	進口物價指數(年比)	(0.100)	(0.107)
06/11	連續申請失業救濟金人數	2180K	2196K
06/11	彭博6月美國調查		
06/11	彭博消費者舒適度	--	40.500
06/11	企業存貨	0.002	0.001
06/12	家計部門變動-依淨值	--	\$1517B

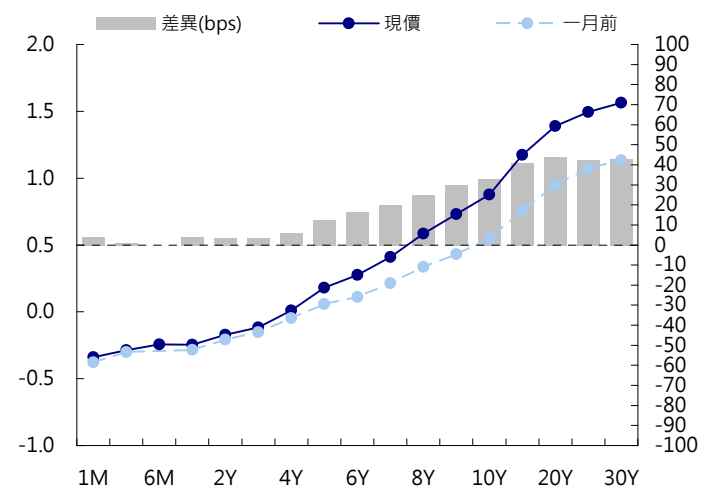
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



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

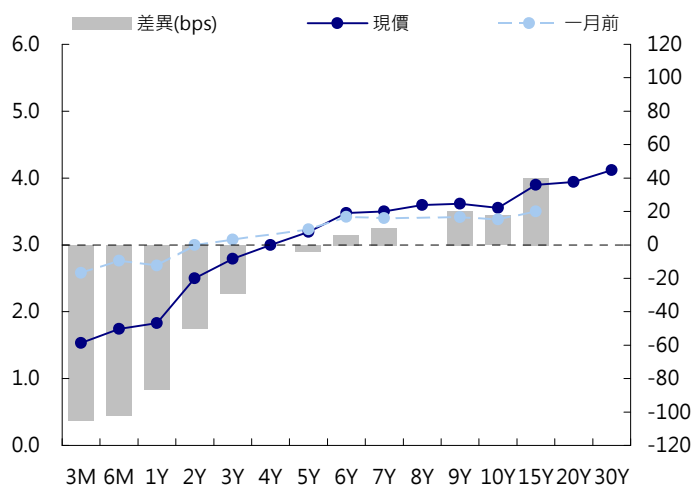
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.19%	3.03%	(0.31)	(0.04)
十年期公債	3.55%	3.39%	(2.50)	(0.82)
十五年期公債	3.9%	3.59%	--	(0.03)
人民幣即期匯率	6.21	6.21	-0.05%	(0.03)%
人民幣一月遠期匯率	6.22	6.22	(0.01)%	(0.04)%
人民幣三月遠期匯率	6.24	6.24	0.48%	(0.03)%
人民幣六月遠期匯率	6.27	6.28	(0.02)%	(0.03)%
CNY IRS 一年期	2.35%	3.15%	(11.00)	(7.00)
CNY IRS 二年期	2.43%	3.27%	(10.00)	(7.00)
CNY IRS 三年期	2.525%	3.38%	(8.50)	(5.00)
CNY IRS 四年期	2.675%	3.47%	(8.50)	(5.00)
CNY IRS 五年期	2.805%	3.54%	(7.50)	(5.00)
CNH IRS 一年期	3.12%		(2.00)	
CNH IRS 二年期	3.19%		(4.00)	
CNH IRS 三年期	3.21%		(4.00)	
CNH IRS 四年期	3.26%		(4.00)	
CNH IRS 五年期	3.3%		(6.00)	
CNH CCS 三月期	2.43		10.13	
CNH CCS 六月期	2.37		2.00	
CNH CCS 一年期	2.61		7.00	
CNH CCS 三年期	3.00		8.00	
CNH CCS 五年期	3.06		13.00	

人民幣債市掃描

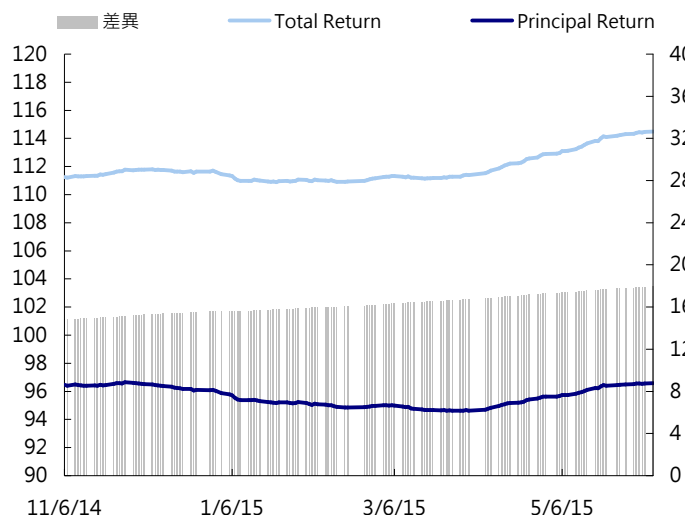
人民幣兌美元即期 週一隨中間價續收跌。市場人士表示，中國“衰退式”貿易順差擴大，未能提振匯價，紅利月期間人民幣面臨購匯需求帶來的貶值壓力。他們並稱，隨著中企海外上市分紅期到來，用於分紅的購匯需求逐漸增加，估計這一因素將在6-7月期間對人民幣形成一定的壓制。但人民幣匯率穩定作為穩增長的一部分，目前區間窄幅波動的基調較難打破。“經濟資料對我們匯率影響一直以來也不大，主要還是看客盤吧，今天交投還可以，感覺購匯略偏多些，紅利月啊，購匯偏多些正常。”一中資行交易員表示。另一外資行交易員稱，中間價調低主受上週五超預期的美國非農就業資料驅動，盤初離岸CNH走弱亦有打壓，但日內影響式微。今日整體上未見強烈的客盤結售匯，也看不出央行干預的跡象，整體波動區間較窄。他預計，在央行沒有出手引領市場，以及美聯儲6月加息預期並不濃厚的情況下，區間震盪仍將是人民幣匯率主旋律。

日期	事件	預測	前期
06/09	人力調查	--	0.090
06/09	CPI(年比)	0.013	0.015
06/09	PPI(年比)	(0.045)	(0.046)
06/10	社會融資(人民幣)	1125.0B	1050.0B
06/10	貨幣供給M1年比	0.040	0.037
06/10	貨幣供給M0年比	0.040	0.037
06/10	New Yuan Loans CNY	860.0B	707.9B
06/10	貨幣供給M2(年比)	0.105	0.101
06/11	零售銷售(年比)	0.101	0.100
06/11	零售銷售年至今(年比)	0.104	0.104
06/11	工業生產(年比)	0.060	--
06/11	工業生產年至今(年比)	0.062	0.062
06/11	固定資產農村除外年至今(年比)	0.119	0.120
06/11	彭博GDP每月預估(年比)	--	0.064

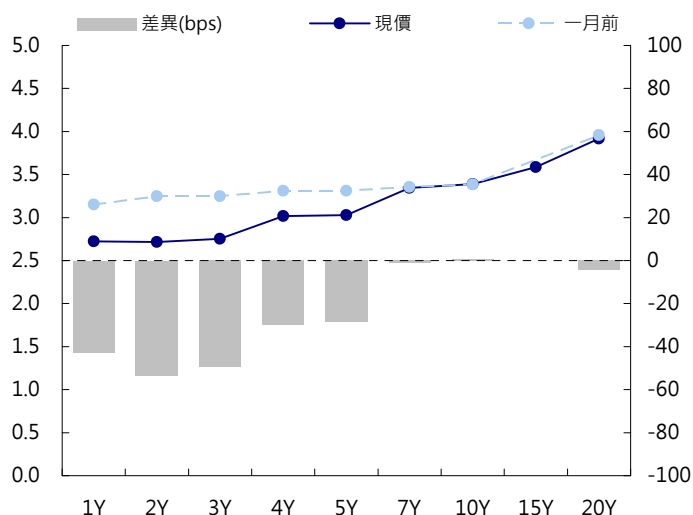
CNY/在岸公債曲線



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

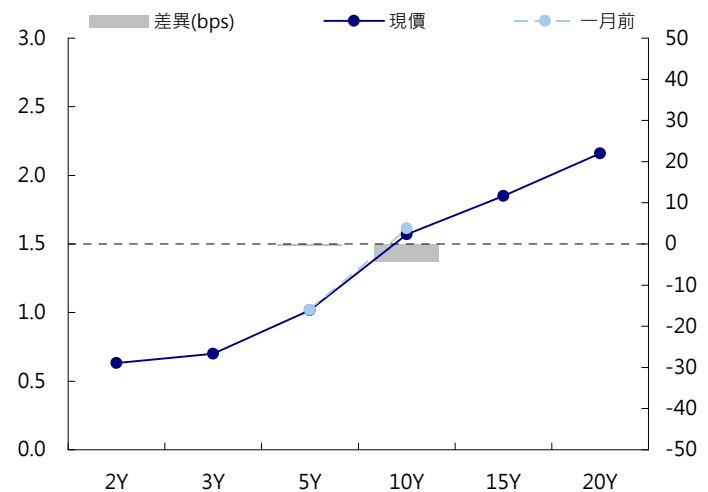
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.02%	0.55
十年期台幣公債	1.57%	0.40
美元兌台幣	31.28	0.78 %
歐元兌台幣	34.73	(0.42)%
港幣兌台幣	4.02	(0.00)%
人民幣兌台幣	5.02	0.98 %
台幣隔夜拆款利率	0.388%	0.00
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1118.61	0.02 %
印尼盾	13357.00	0.06 %
印度盧比	64.01	0.10 %
泰國銖	33.75	0.02 %
越南盾	21815.00	0.00 %
菲律賓比索	45.03	(0.11)%
馬來西亞幣	3.76	(0.04)%

台幣債市掃描

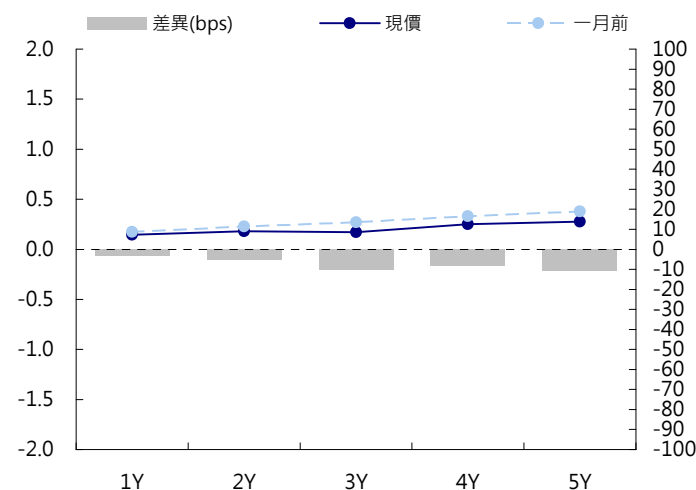
台灣10年增額券104/5R利率周一收升，彈幅較早盤收斂；雖然美債殖利率因非農就業數據強勁而走高，不過台債因市場資金浮濫且無升息條件，殖利率升幅不大。周二標債在即，市場觀望氣氛偏濃。有市場人士認為，台債市場資金仍多、且近期台灣公布經濟數據不佳，外界評估今年內央行應無升息空間，預期台債走勢料短暫與美債脫鉤，走自己的路。因今年做空者幾乎無利可圖，因此周一A04109空方顯得興趣缺缺的，在沒有太多人做空下，交投顯得清淡。市場預估A04109標售區間在1.01%-1.03%。五年券A04109成交量12.0億，區間預期在0.98%至1.08%。十年券A04105R成交量33.0億，區間預期在1.53%至1.63%。

日期	事件	預測	前期
06/09	人力調查	--	0.460

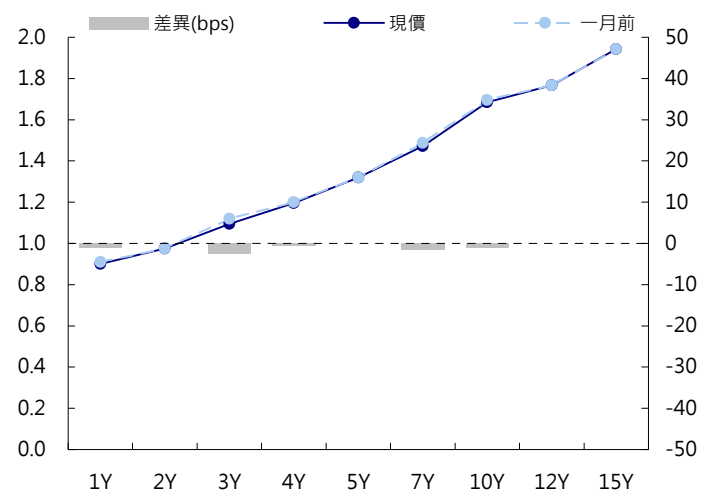
台幣公債曲線



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