

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	1.85%	10.79
美國十年公債	2.99%	9.71
美國三十年公債	3.88%	8.79
德國五年公債	1.12%	10.50
德國十年公債	2.04%	10.10
德國三十年公債	2.77%	6.40
道瓊工業	14937.48	0.04 %
那斯達克	3658.79	0.27 %
S&P 500	1655.08	0.12 %
德國工業	8234.98	0.48 %
英國FTSE	6532.44	0.89 %
法國CAC	4006.80	0.66 %
歐元兌美元	1.31	(0.65)%
美元兌日圓	99.99	0.25 %
美元兌人民幣	6.12	(0.03)%
黃金	1369.88	0.18 %
西德州原油	108.18	(0.18)%
銅	7108.00	(0.22)%
玉米	461.50	0.11 %
小麥	639.25	(0.16)%
全球主權 iTraxx 指數	91.00	1.00
北美投級 CDX 指數	84.00	1.26
歐洲投級 iTraxx 指數	84.00	1.26
日本投級 iTraxx 指數	90.00	(1.00)
亞洲投級 ex.日本 iTraxx 指數	157.00	(0.08)

日期	事件	預測	前期
09/06	非農業就業人口變動	180K	162K
09/06	2個月薪資淨修正	--	--
09/06	私部門就業人口變動	180K	161K
09/06	製造業就業人口變動	5K	6K
09/06	失業率	0.074	0.074
09/06	平均時薪(月比)	0.002	(0.001)
09/06	平均時薪(年比)	0.021	0.019
09/06	平均每週工時-全部員工	34.500	34.400
09/06	家計部門就業變動	--	227,000
09/06	就業不足率	--	0.140
09/06	Labor Force Participation Rate	--	0.634

美歐元公債及公司債市場掃描

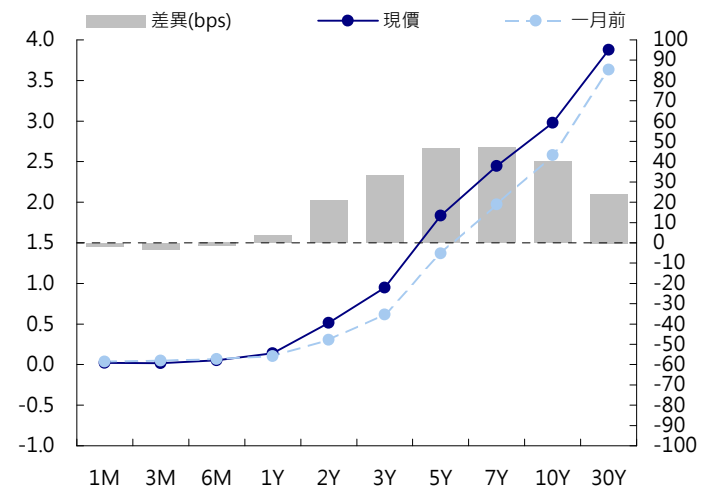
美歐元公債指標利率:

美國週四公布的ADP及失業救濟申請數據優於預期，造成市場對Fed taper的期待加深，美國殖利率大彈。終場美債五年期殖利率收在1.85%，十年期殖利率收在2.99%，三十年期殖利率收在3.88%。德國十年債彈升至2%，但歐洲央行決議維持利率在低點0.5%。終場德債五年期殖利率收在1.12%，十年期殖利率收在2.04%，三十年期殖利率收在2.77%。

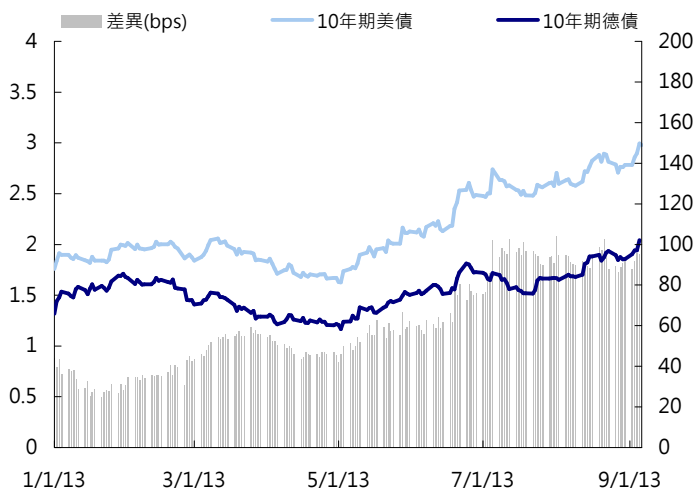
美歐元公司債:

信用市場資金持續outflow的趨勢不曾停止，上週EM bond flow還是持續流出。前晚定價的Korea 10年債表現良好，雖然開盤時有小幅賣壓，但迅速回穩後tighten 10bps；昨晚AVIC訂價USD 300mio的5年券，訂價在+300bps，另外有10年券訂價在6%。在信用違約指數方面，全球主權指數收在91點，北美指數收在84點，歐洲指數收在84點，日本指數收在90點，亞洲指數收在157點。

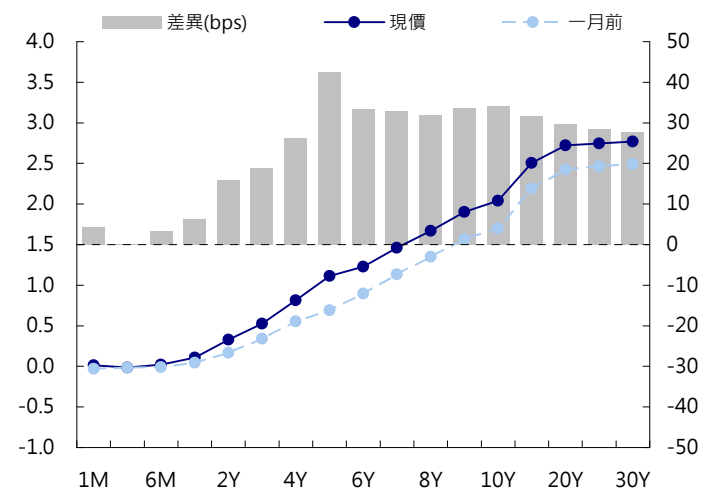
美國公債曲線



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

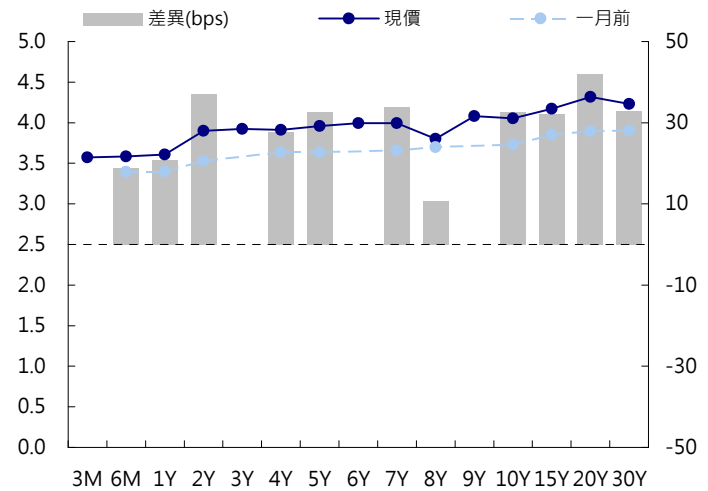
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.96%	3.06%	0.05	0.00
十年期公債	4.06%	3.33%	0.00	0.00
十五年期公債	4.23%	3.91%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.12	6.12	0%	0.00%
人民幣一月遠期匯率	6.13	6.13	0.00%	(0.01)%
人民幣三月遠期匯率	6.15	6.14	(0.01)%	(0.01)%
人民幣六月遠期匯率	6.17	6.18	0.00%	(0.01)%
CNY IRS 一年期	7D Repo 4.09%	3M Shibor 4.725%	7D Repo (2.50)	3M Shibor 0.00
CNY IRS 二年期	4.12%	4.695%	(1.00)	0.00
CNY IRS 三年期	4.22%	4.695%	(1.50)	0.00
CNY IRS 四年期	4.265%	4.66%	(1.00)	1.00
CNY IRS 五年期	4.31%	4.68%	(2.00)	1.00
CNH IRS 一年期	4.71%			1.00
CNH IRS 二年期	4.7%			1.00
CNH IRS 三年期	4.68%			0.00
CNH IRS 四年期	4.68%			0.00
CNH IRS 五年期	4.68%			0.00
CNH CCS 三月期	2.14			2.00
CNH CCS 六月期	2.20			(8.00)
CNH CCS 一年期	2.18			(4.00)
CNH CCS 三年期	2.37			2.00
CNH CCS 五年期	2.72			7.00

人民幣債市掃描

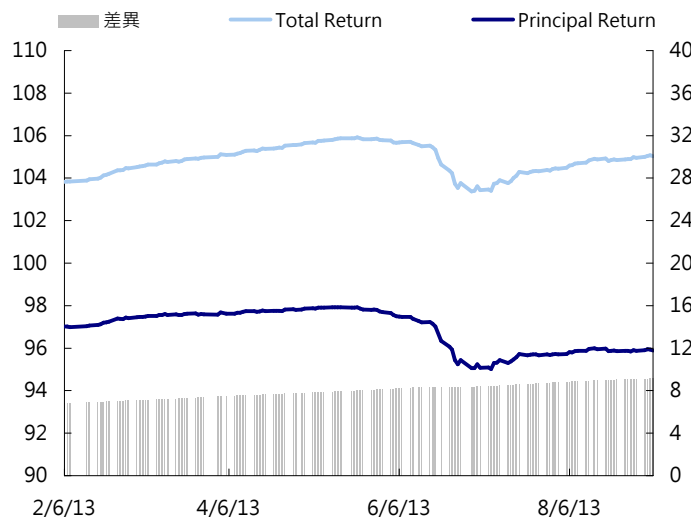
隨著境內資金面恢復平穩，央行也結束了先前連續11周的淨投放資金格局，改為重新回籠市場流動性。中國央行先前進行了人民幣100億元的14天逆回購操作，規模較上周減少逾6成，顯示出央行對於銀行體系資金充裕得判斷，打消了市場短期對於降存準率的預期。然而，市場認為當前資金寬鬆只是短期現象，隔夜回購利率並沒有下降，且總體經濟數據回暖將使得央行放寬貨幣政策的機率更小。目前CNH夾在中國數據、亞洲貨幣賣壓以及資金整體流出新興市場和大幅流入CNH市場之間小幅波動，但除非中國經濟又開始減速，CNH近期走強機率仍舊較高。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3.06%，十年期殖利率收在3.33%，十五年期殖利率收在3.91%。

日期 事件 預測 前期

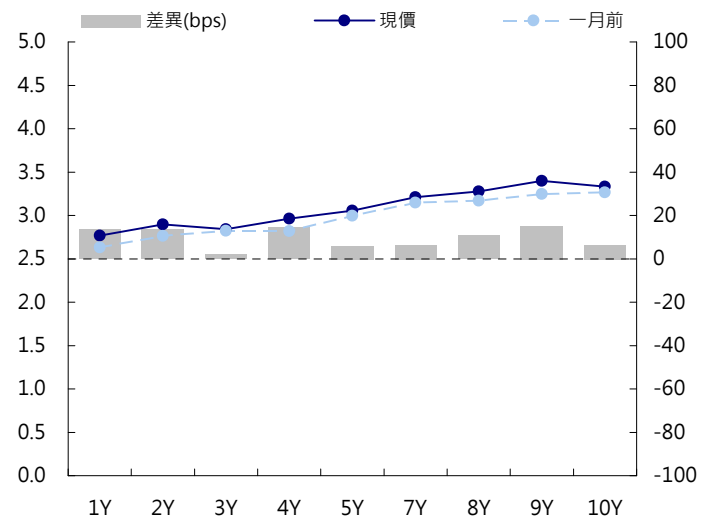
CNY/在岸公債曲線



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

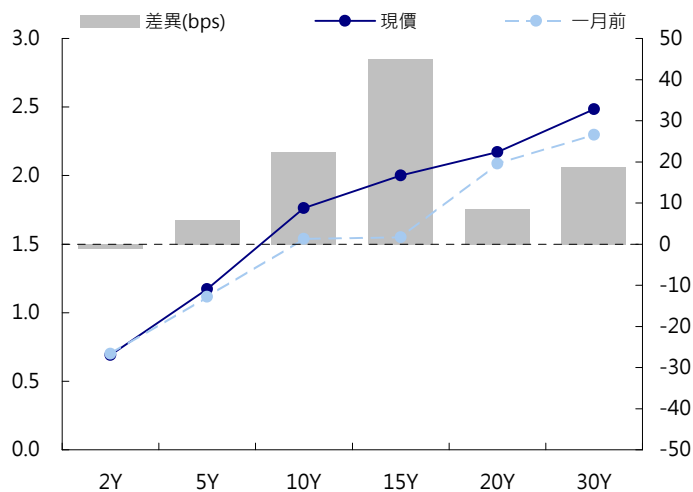
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.17%	3.75
十年期台幣公債	1.76%	1.19
十五年期台幣公債	1.97%	42.00
美元兌台幣	29.80	(0.20)%
歐元兌台幣	39.28	(0.04)%
港幣兌台幣	3.84	0.04 %
人民幣兌台幣	4.87	(0.09)%
台幣隔夜拆款利率	0.385%	(0.10)
台幣10日CP率	0.7644%	(0.85)
台幣30日CP率	0.7844%	(1.00)
台幣90日CP率	0.8492%	(2.54)
南韓韓圓	1096.15	(0.19)%
印尼盾	11065.00	(3.61)%
印度盧比	66.17	0.13 %
泰國銖	32.37	0.22 %
越南盾	21155.00	0.14 %
菲律賓比索	44.52	0.03 %
馬來西亞幣	3.31	0.24 %

台幣債市掃描

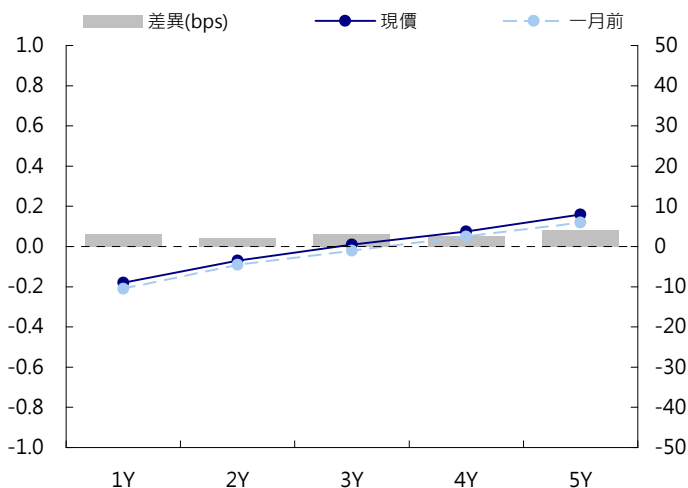
台灣債市10年期公債102/10周四發行前交易(when-issued)殖利率連三日收升，創發行前交易以來收盤高位。交易商稱，因受累于美國指標10年期公債殖利率周四亞洲盤升破2.9%，及五年券102/2受賣壓突擊殖利率跳彈。五年券02-2期收在1.1725%，上3.75bp，成交量28.0億。十年券02-10期收在1.7636%，上1.38bp，成交量108.0億。十年券區間看漲在1.73-1.80%。

日期 事件 預測 前期

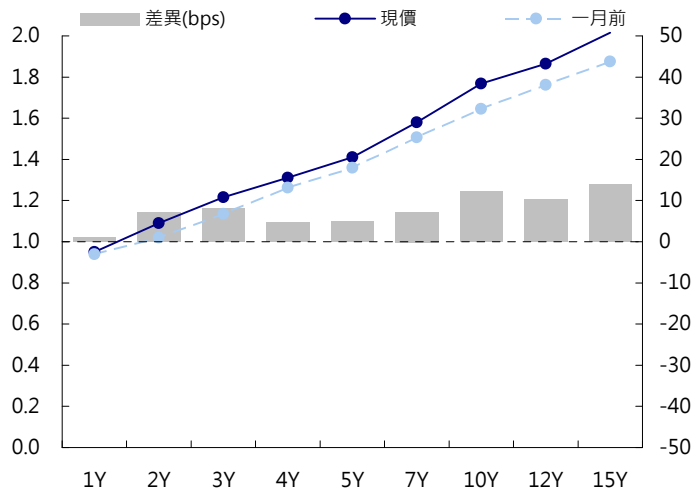
台幣公債曲線



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