

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	0.47%	5.94
美國十年公債	0.9%	7.68
美國三十年公債	1.68%	4.51
德國五年公債	-0.54%	1.90
德國十年公債	-0.28%	4.30
德國三十年公債	0.26%	6.10
道瓊工業	27110.98	3.15 %
那斯達克	9814.08	2.06 %
S&P 500	3193.93	2.62 %
德國工業	12847.68	3.36 %
英國FTSE	6484.30	2.25 %
法國CAC	5197.79	3.71 %
歐元兌美元	1.13	0.05 %
美元兌日圓	109.47	(0.11)%
美元兌人民幣	7.08	(0.39)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	16.36	(0.68)
義大利5年國債CDS	156.92	(9.98)
西班牙5年國債CDS	122.84	--
葡萄牙5年國債CDS	--	--
法國5年國債CDS	24.53	(1.83)
日本5年國債CDS	19.94	0.00
中國5年國債CDS	46.78	(0.91)
韓國5年國債CDS	24.97	1.85

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

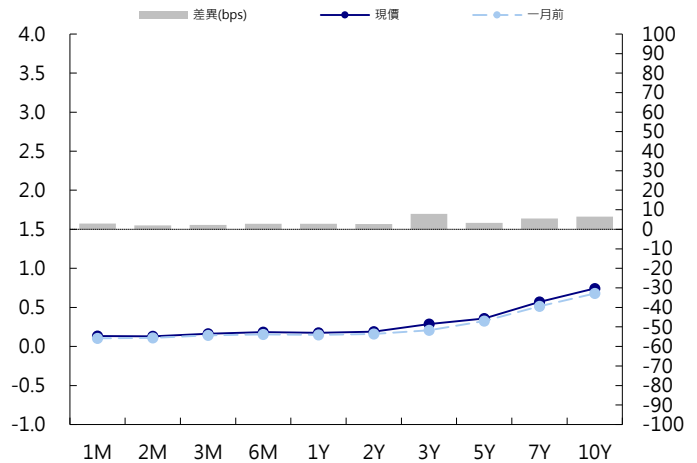
美國國債漲跌不一，短債下跌，中長期債券攀升。3年期國債發行需求穩健，本周晚些時候還有10年期和30年期債券發行。2s10s殖利率曲線在六天來首日趨平。FOMC周三會議將是市場焦點，可能會對最近殖利率曲線持續陡化走勢出現回應。5年期國債殖利率下跌1.59個基點，報0.4471%。10年期國債殖利率下跌1.99個基點，報0.8752%。德國國債上漲，殖利率吸引投資者買進核心國債券。半核心國和非核心國債券跑輸其他債券，因西班牙、愛爾蘭、希臘將分別進行20年期、10年期、10年期國債銀團發行。

美歐元公司債:

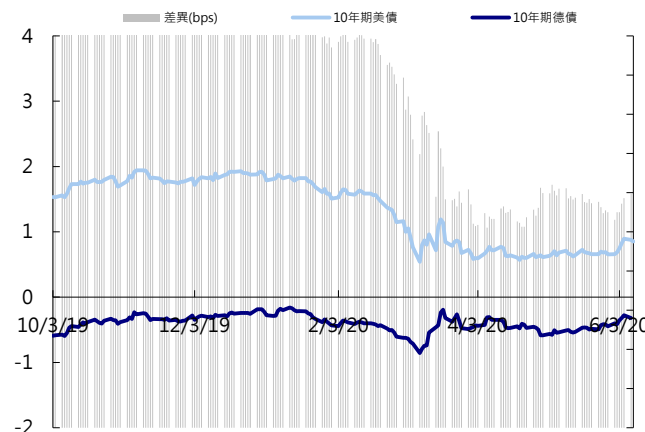
隨著股市上漲，加上2級市場供應不及，亞洲信用債利差進一步縮窄8-10bps，其中中國國企相關標的表現較佳，如五礦、華潤置地等價格大多上漲0.2-0.5塊。HY部分總體也上漲0.5-0.7塊，表現較好的如華夏幸福、禹洲地產一度上漲1.5塊。

日期	事件	預測	前期
06/09	NFIB Small Business Optimism	92.200	90.900
06/09	JOLTS Job Openings	5750.000	6191.000
06/09	Wholesale Inventories MoM	0.004	0.004
06/09	Wholesale Trade Sales MoM	--	(0.052)
06/10	MBA Mortgage Applications	--	(0.039)
06/10	Real Avg Weekly Earnings YoY	--	0.069
06/10	Real Avg Hourly Earning YoY	--	0.075
06/10	CPI MoM	--	(0.008)
06/10	CPI Ex Food and Energy MoM	--	(0.004)
06/10	CPI YoY	0.003	0.003
06/10	CPI Ex Food and Energy YoY	0.013	0.014
06/10	CPI Index NSA	256.813	256.389
06/10	CPI Core Index SA	265.601	265.601
06/11	FOMC Rate Decision (Upper Bound)	0.003	0.003
06/11	FOMC Rate Decision (Lower Bound)	--	--
06/11	Interest Rate on Excess Reserves	0.001	0.001
06/11	Monthly Budget Statement	-\$625.0b	-\$737.9b
06/11	PPI Final Demand MoM	0.001	(0.013)

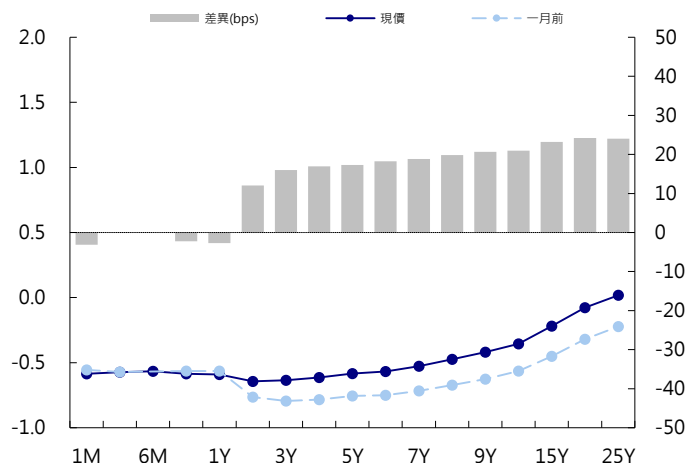
美國公債曲線



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

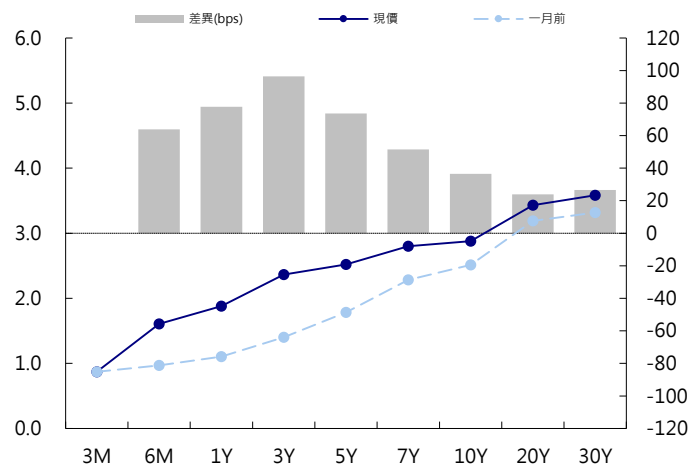
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	2.52%	2.3%	13.90	(0.04)
十年期公債	2.88%	2.87%	2.45	(0.02)
二十年期公債	3.43%	3.22%	(0.01)	(0.02)
人民幣即期匯率	7.08	7.07	0.4%	(0.06)%
人民幣一月遠期匯率	7.09	7.08	0.00%	(0.04)%
人民幣三月遠期匯率	7.11	7.11	0.00%	(0.08)%
人民幣六月遠期匯率	7.13	7.14	(0.01)%	(0.05)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.015%	2.235%	(1.50)	21.50
CNY IRS 二年期	2.105%	2.45%	1.50	23.00
CNY IRS 三年期	2.225%	2.64%	16.00	24.00
CNY IRS 四年期	2.32%	2.8%	3.50	23.50
CNY IRS 五年期	2.415%	2.92%	2.50	20.50
CNH IRS 一年期	2.86%		0.00	
CNH IRS 二年期	2.87%		0.00	
CNH IRS 三年期	2.96%		0.00	
CNH IRS 四年期	3.04%		0.00	
CNH IRS 五年期	3.11%		0.00	
CNH CCS 三月期	--		--	
CNH CCS 六月期	1.67		0.00	
CNH CCS 一年期	1.69		(35.00)	
CNH CCS 三年期	1.88		(5.00)	
CNH CCS 五年期	1.86		(4.00)	

日期	事件	預測	前期
06/09	Manpower Survey	--	0.060
06/10	PPI YoY	(0.033)	(0.031)
06/10	CPI YoY	0.027	0.033
06/10	Money Supply M1 YoY	0.057	0.055
06/10	Money Supply M0 YoY	0.098	0.102
06/10	Money Supply M2 YoY	0.113	0.111
06/10	New Yuan Loans CNY	1600.0b	1700.0b
06/10	Aggregate Financing CNY	3100.0b	3090.0b
06/10	Foreign Direct Investment YoY CNY	--	0.118

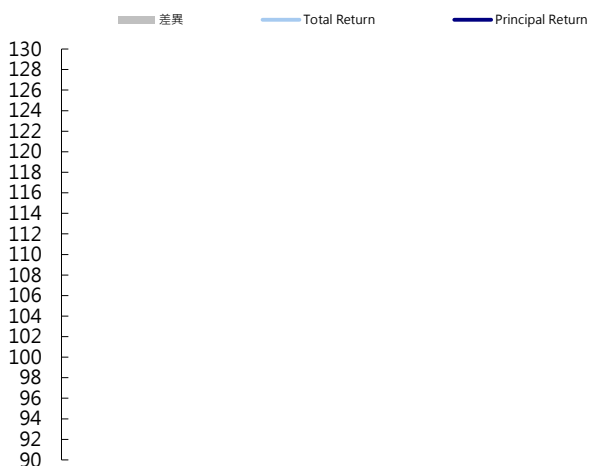
人民幣債市掃描

債市方面，中國年初至今未續完成期的中期借貸便利(MLF)，但明確了操作時間，給疲弱多時的債市增添了暖意，銀行間市場五年以上利率債務收益率下行明顯，阻礙是“重災區”的五年國開債收益率跌幅超過6個基點(bp)，其他券種則在2-4個bp不等。匯率方面，人民幣兌美元即期週一收升逾120點，創逾一個月新高，中間價亦創逾兩週新高。交易員稱，好於預期的美國非農就業數據繼續提振風險偏好，美指維持弱勢助升人民幣多頭；不過6月開始分紅購匯需求將上升，這可能會限制人民幣反彈空間。

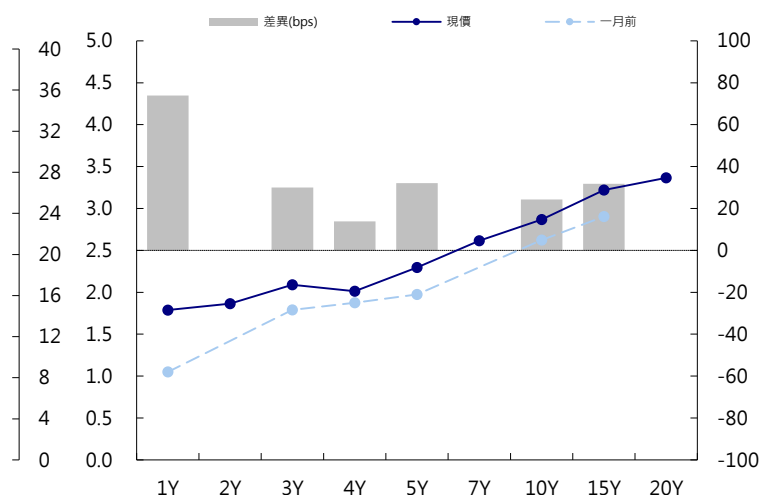
CNY/在岸公債曲線



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

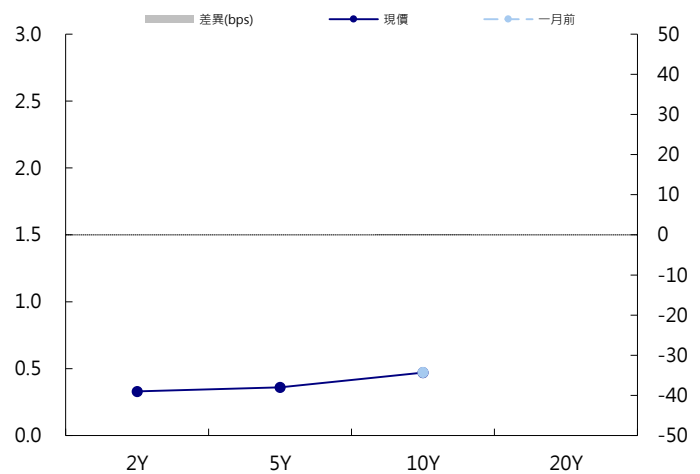
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.38%	1.50
十年期台幣公債	0.48%	1.60
美元兌台幣	29.82	(0.28)%
歐元兌台幣	33.84	1.02 %
港幣兌台幣	3.84	(0.00)%
人民幣兌台幣	4.20	0.08 %
台幣隔夜拆款利率	0.082%	0.30
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1204.15	0.17 %
印尼盾	14293.00	1.99 %
印度盧比	75.58	0.02 %
泰國銖	31.50	(0.02)%
越南盾	23260.00	(0.03)%
菲律賓比索	49.78	(0.06)%
馬來西亞幣	4.27	0.01 %

台幣債市掃描

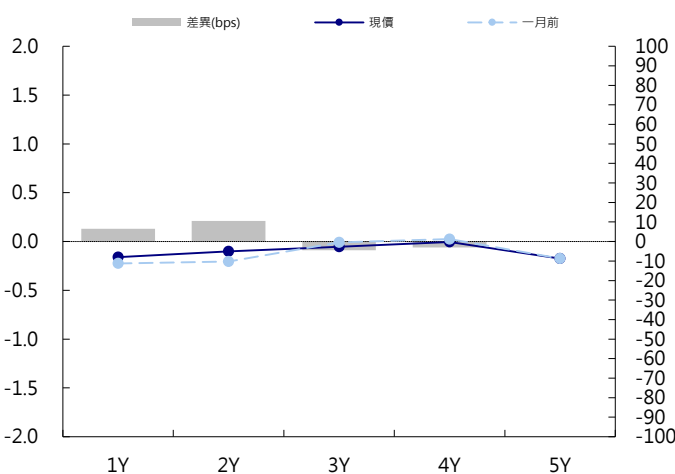
受到美債利率持續走高的影響，早盤指標券跳空開高，隨後緩步收斂彈幅並等待10年券的標售，午後10年得標0.477%低於標在前的市場水準，其中銀行50%、證券27%、票券10%，標後盤勢持續走低，終場十年券下跌1.28bps以0.4702%作收，五年下跌1.0bps收在0.365%。預期五年券區間在0.30%~0.40%，十年券在0.40%~0.50%。

日期	事件	預測	前期
06/09	Manpower Survey	--	0.240

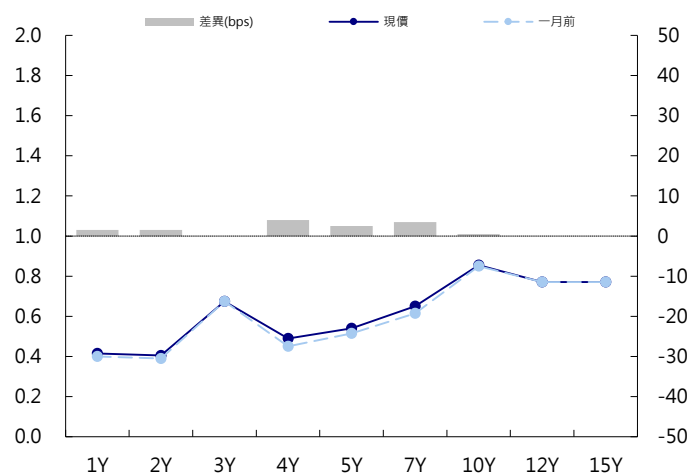
台幣公債曲線



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