

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	1.52%	0.00
美國十年公債	2.53%	(0.01)
美國三十年公債	3.39%	0.00
德國五年公債	0.46%	(0.40)
德國十年公債	1.42%	0.40
德國三十年公債	2.31%	1.20
道瓊工業	16606.27	0.38 %
那斯達克	4185.81	0.76 %
S&P 500	1900.53	0.42 %
德國工業	9892.82	1.28 %
英國FTSE	6815.75	(0.07)%
法國CAC	4526.93	0.75 %
歐元兌美元	1.36	0.02 %
美元兌日圓	101.95	0.04 %
美元兌人民幣	6.24	0.05 %
黃金	1292.78	0.01 %
西德州原油	104.28	(0.07)%
銅	6918.75	0.64 %
玉米	472.75	(1.10)%
小麥	643.75	(1.34)%

美歐元公債指標利率：

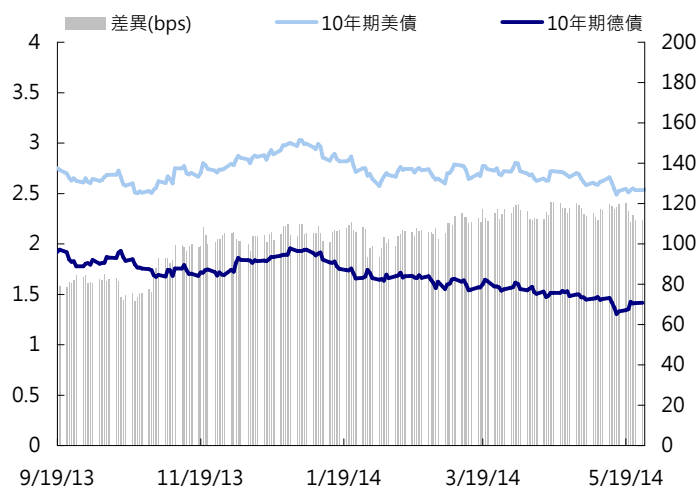
5/26陣亡將士紀念日休市一天。終場美債五年期殖利率收在1.52%·十年期殖利率收在2.53%·三十年期殖利率收在3.39%。歐洲議會選舉結果揭曉·反歐盟政黨及極右派勢力擴張下·支持歐盟派仍取後多數席次。10年期德債持平於1.41%；邊緣國家公債持續走強·由於義大利執政黨壓倒性大勝反政府派·有望加速改革·帶動10年期義大利國債殖利率收跌17bp至2.98%·10年期西班牙及葡萄牙國債殖利率收跌9bps至2.89%/3.64%。終場德債五年期殖利率收在0.46%·十年期殖利率收在1.42%·三十年期殖利率收在2.31%。

美歐元公司債：

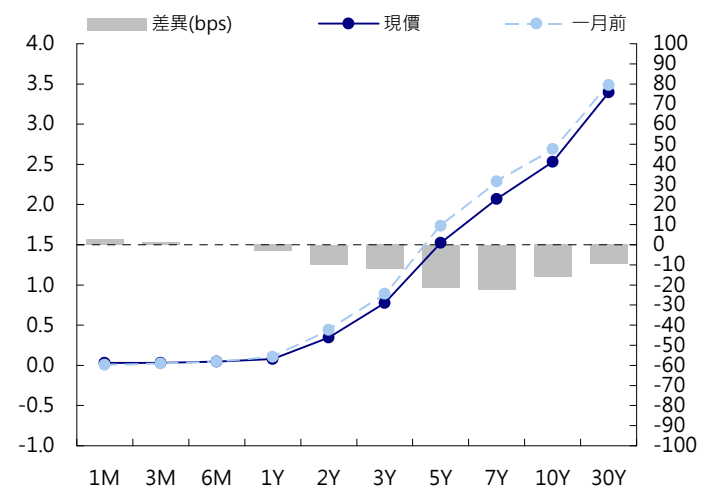
周一逢紐約/倫敦休市·亞洲時間交易清淡·Moody's指泰國政變不利銀行信用評級致使泰國銀行報價稍再走寬；歐洲區受到選舉利多帶動·ISPIN/UCGIN歐元券走強·tightened 2-5bps·西班牙名字也同步走強。

日期	事件	預測	前期
05/27	耐久財訂單	(0.007)	0.026
05/27	耐久財(運輸除外)		0.020
05/27	資本財新訂單非國防(飛機除外)	(0.003)	0.022
05/27	資本財銷貨非國防(飛機除外)	(0.001)	0.010
05/27	FHFA房價指數月比	0.005	0.006
05/27	房屋價格購買指數(季比)	0.013	0.012
05/27	標普/CS 20城市(月比)(經季調)	0.007	0.008
05/27	標普/CS綜合20房價指數(年比)	0.118	0.129
05/27	標普/CaseShiller房價指數(未經季調)	166.200	165.350
05/27	標普/CaseShiller美國房價指數(未經季調)	--	150.390
05/27	標普/CaseShiller美國房價指數(年比)	--	0.113
05/27	Markit美國綜合採購經理人指數	--	55.600
05/27	Markit美國服務業採購經理人指數	54.500	55.000
05/27	消費者信心指數	83.000	82.300
05/27	聯準會里奇蒙分行製造業指數	5.000	7.000
05/27	達拉斯聯邦製造業展望企業活動指數	9.200	11.700
05/28	MBA 貸款申請指數	--	0.009
05/29	GDP年化(季比)	(0.005)	0.001

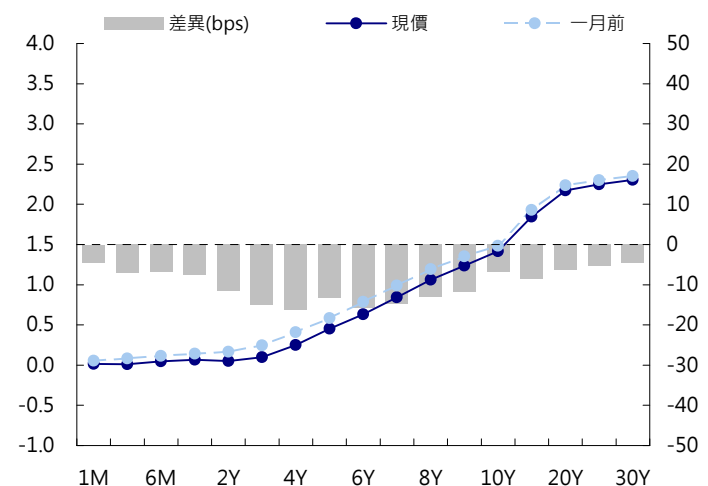
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



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	4.01%	3%	(0.01)	0.81
十年期公債	4.17%	4.02%	--	--
十五年期公債	4.6%	4.73%	0.00	--
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
人民幣即期匯率	6.24	6.24	-0.05%	0.01 %
人民幣一月遠期匯率	6.18	6.25	1.07 %	0.02 %
人民幣三月遠期匯率	6.20	6.27	1.06 %	0.01 %
人民幣六月遠期匯率	6.21	6.29	1.04 %	0.02 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.615%	4.75%	(1.00)	1.00
CNY IRS 二年期	3.71%	4.655%	1.00	3.50
CNY IRS 三年期	3.81%	4.62%	1.50	2.00
CNY IRS 四年期	3.895%	4.6%	0.50	3.00
CNY IRS 五年期	3.985%	4.6%	2.00	3.00
CNH IRS 一年期	4.73%		0.00	
CNH IRS 二年期	4.6%		(2.00)	
CNH IRS 三年期	4.58%		0.00	
CNH IRS 四年期	4.58%		2.00	
CNH IRS 五年期	4.58%		2.00	
CNH CCS 三月期	2.44		51.00	
CNH CCS 六月期	2.07		19.00	
CNH CCS 一年期	1.72		12.00	
CNH CCS 三年期	1.88		4.00	
CNH CCS 五年期	2.39		4.00	

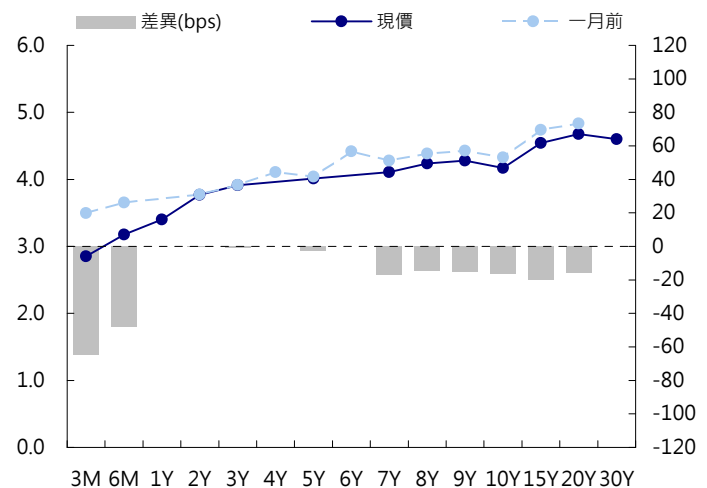
日期	事件	預測	前期
05/28	年至今工業利潤(年比)	--	0.101
05/28	Westpac-MNI Consumer Sentiment	--	117.300
05/29	領先指標	--	99.630
06/01	製造業PMI	50.700	50.400

人民幣債市掃描

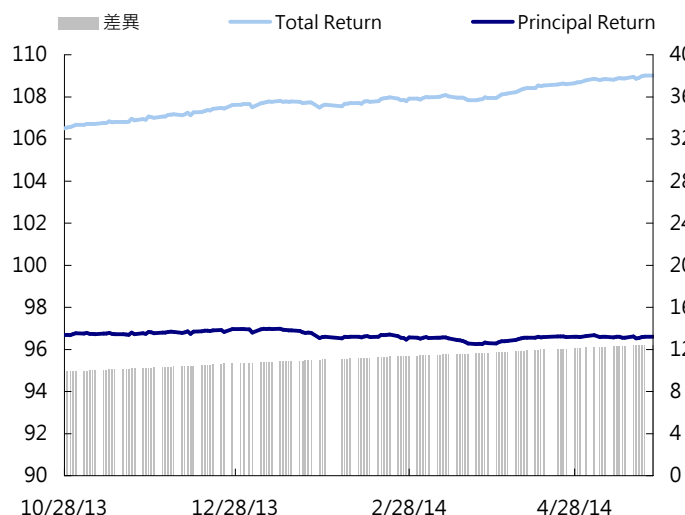
中國國務院總理李克強22日至23日在內蒙古考察時表示，針對企業反映的實體經濟資金緊俏，特別是中小企業融資困難、融資成本高等問題，要運用適當的政策工具，適時適度預調微調。此一談話被部份市場人士解讀為暗示中國將放鬆信貸和房地產政策，並將貨幣政策逐步變得寬鬆，為經濟短期所面臨的下行風險提供緩衝。由市場利率變化來看，近期Shibor三個月利率已連續18天下跌，26日為5.0413%，創去年12月5日來低位，然而中國1年期貸款基礎利率依然維持在5.77%的歷史最高位，顯示目前貨幣市場的政策走向仍不明朗。

終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3%，十年期殖利率收在4.02%，十五年期殖利率收在4.73%。

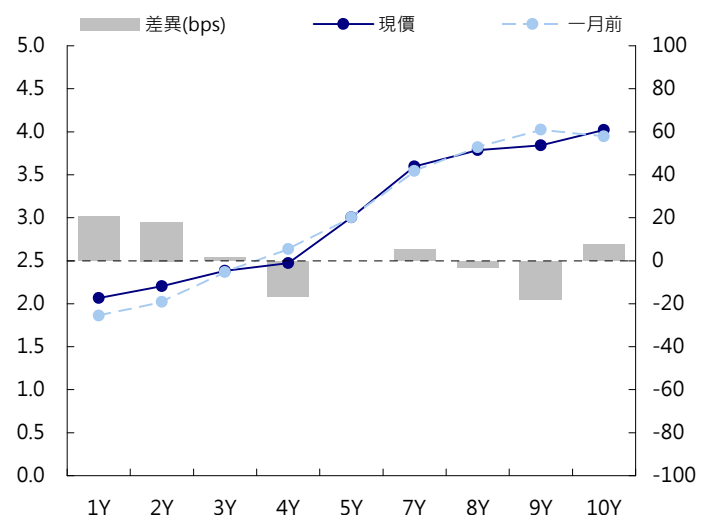
CNY/在岸公債曲線



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

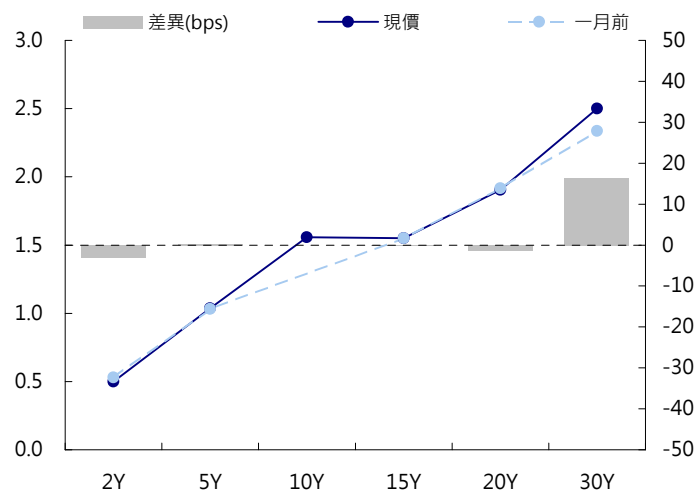
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.04%	0.23
十年期台幣公債	1.51%	0.94
美元兌台幣	30.13	(0.04)%
歐元兌台幣	41.07	(0.04)%
港幣兌台幣	3.89	0.00 %
人民幣兌台幣	4.83	(0.04)%
台幣隔夜拆款利率	0.387%	0.00
台幣10日CP率	0.7375%	0.00
台幣30日CP率	0.7719%	0.00
台幣90日CP率	0.83%	0.00
南韓韓圓	1023.70	0.00 %
印尼盾	11578.00	(0.04)%
印度盧比	58.72	0.03 %
泰國銖	32.56	(0.05)%
越南盾	21145.00	0.09 %
菲律賓比索	43.68	0.02 %
馬來西亞幣	3.21	(0.06)%

台幣債市掃描

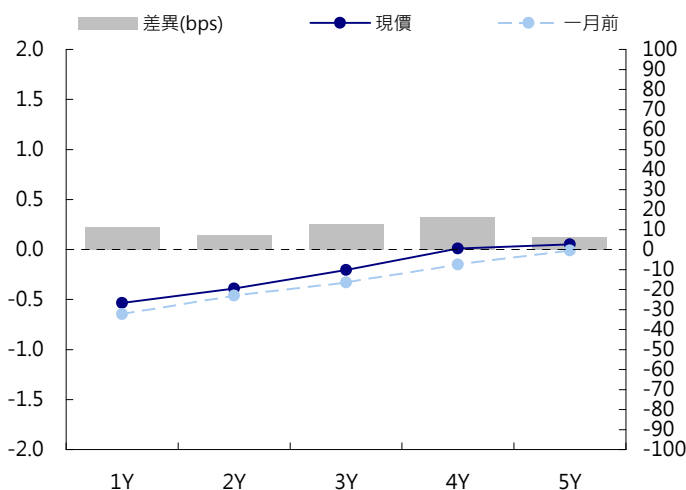
台灣指標10年公債103/6殖利率周一連續第三日收升，在該券第二次增額發行開始發行前交易前夕，空方態度略顯積極，但盤勢偏向中性，殖利率上行仍隱含壓力。市場表示，以今日10年現券收盤價位1.5093%來看，明日10年增額券103/6R發行前交易首日開盤位料落在1.515%附近，不會距離現券太遠。偏空操作的交易商寄望在周一美債休市日發動攻擊，讓近兩個月來殖利率已下行至波段低位的多頭行情能有反彈空間，但亦不寄望能走多遠。主流10年券反應新增籌碼的偏空操作，但該券首度增額發行的標售利率1.532%處亦被視為短線支撐，預料空單獲利回補及買盤進駐的意願均會增強。五年券A03104收在1.0373%，上0.23bps，成交量45.5億。五年券區間預期在1.01%至1.05%。十年券A03106收在1.5093%，上0.94bps，成交量153.0億。十年券區間預期在1.48%至1.53%。

日期	事件	預測	前期
05/27	同時指標(月比)	--	0.001
05/27	領先指標(月比)	--	0.002
05/29	退票張數比率	--	0.002

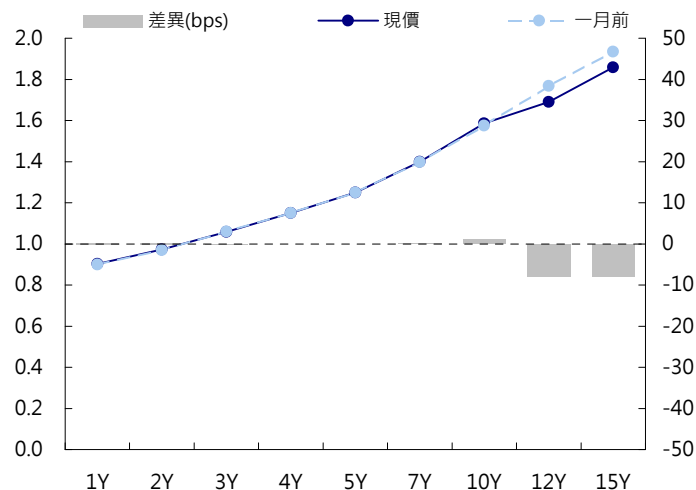
台幣公債曲線



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