

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	1.52%	(4.14)
美國十年公債	2.14%	(7.02)
美國三十年公債	2.9%	(8.60)
德國五年公債	0.03%	(4.10)
德國十年公債	0.55%	(5.90)
德國三十年公債	1.19%	(6.50)
道瓊工業	18041.54	(1.04)%
那斯達克	5032.75	(1.11)%
S&P 500	2104.20	(1.03)%
德國工業	11625.13	(1.61)%
英國FTSE	6948.99	(1.18)%
法國CAC	5083.54	(0.66)%
歐元兌美元	1.09	(0.08)%
美元兌日圓	123.04	0.10 %
美元兌人民幣	6.20	0.03 %
美國5年國債CDS	16.18	(0.20)
德國5年國債CDS	16.93	0.65
義大利5年國債CDS	115.92	1.11
西班牙5年國債CDS	88.86	1.26
葡萄牙5年國債CDS	154.58	7.33
法國5年國債CDS	31.77	0.95
日本5年國債CDS	38.98	0.68
中國5年國債CDS	86.17	0.66
韓國5年國債CDS	46.17	(0.00)

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

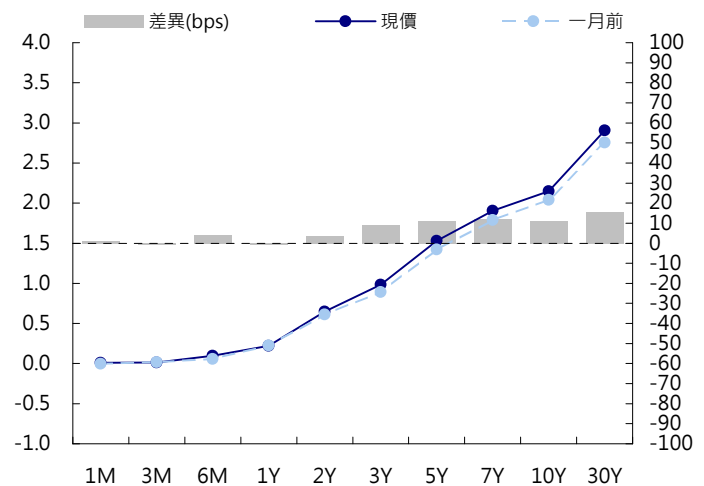
美債利率周二收低，curve bull flattened，即便周二經濟數據普遍優於預期以及兩年券標售tail 0.3bp。經過上週公司債大量發債後美債似乎開始浮現月底補券行情。美國4月耐久財訂單數據支持了FED將在今年晚些時候加息的預期，數據公布之初短期利率上揚。不過後來快速拉回。本週美國還將標售5年與7年公債。歐元區二線國家公債利率周二上漲，因西班牙地區選舉證實該國政治分歧加劇，民眾已經厭倦了撙節舉措。義西葡十年利率上揚約10bps，與十年德債利差迅速widen 15bps。西班牙執政黨人民黨在地區選舉中得到的支持是20年來最低，令市場質疑，首相拉霍伊對經濟復甦將助其在今年稍晚贏得連任的押注是否會成功。歐洲股市周二下挫，顯示市場仍擔憂希臘危機擴散風險。兩年希臘公債利率周二上揚189bps。

美歐元公司債:

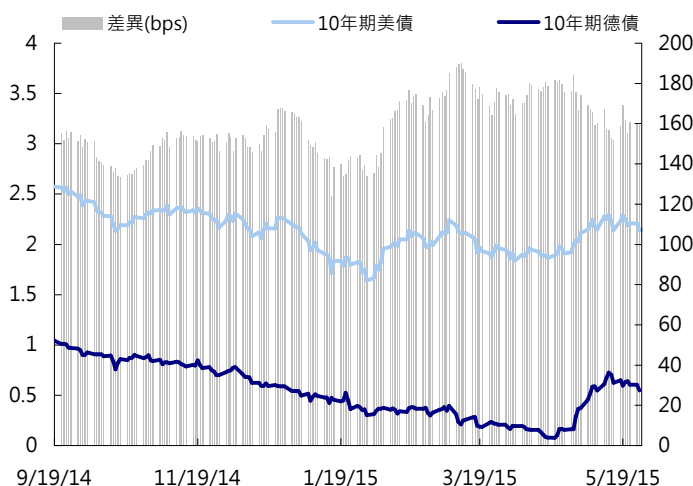
周二信用市場亞洲盤投資人等待歐美長假後的開盤，市況清淡，僅有少許買盤買進中國IG(ICBCAS 18、Bchina 24 及TMT)，倫敦盤後BJSTAT 25有PT出現widened 2-3bps。訂價新券有SG B3T2 10NC5 @5.2%。

日期	事件	預測	前期
05/27	MBA 貸款申請指數	--	(0.015)
05/28	首次申請失業救濟金人數	270K	274K
05/28	連續申請失業救濟金人數	2200K	2211K
05/28	彭博消費者舒適度	--	42.400
05/28	成屋待完成銷售(月比)	0.008	0.011
05/28	成屋待完成銷售年比(未經季調)	0.102	0.134
05/29	GDP年化(季比)	(0.009)	0.002
05/29	個人消費	0.020	0.019
05/29	GDP價格指數	(0.001)	(0.001)
05/29	個人消費支出核心指數(季比)	0.009	0.009
05/29	美國供應管理協會Milwaukee	50.000	48.080
05/29	芝加哥採購經理人指數	53.000	52.300
05/29	密西根大學市場氣氛	90.000	88.600
05/29	密西根大學目前景氣	--	99.800
05/29	密西根大學預期	--	81.500
05/29	密西根大學1年通貨膨脹	--	0.029
05/29	密西根大學5-10年通貨膨脹	--	0.028

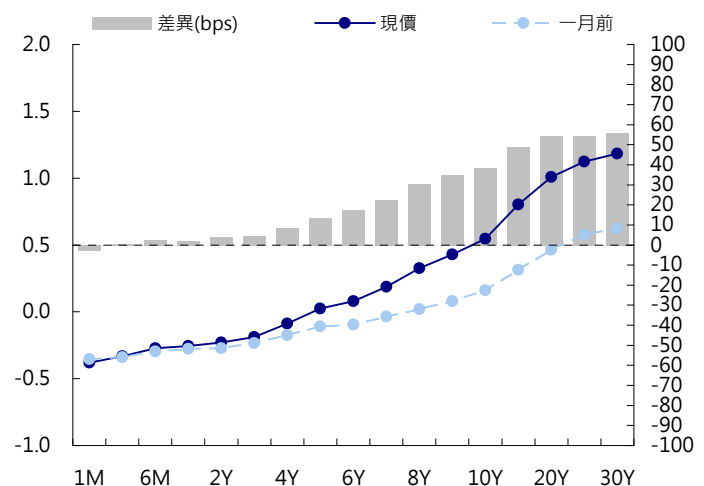
美國公債曲線



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

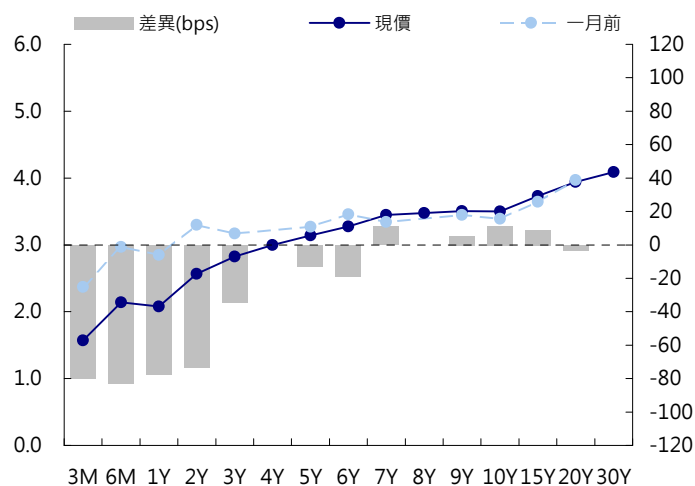
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.14%	2.99%	(2.76)	(0.02)
十年期公債	3.5%	3.35%	2.24	(0.02)
十五年期公債	3.73%	3.58%	0.00	(0.04)
人民幣即期匯率	6.20	6.21	-0.03%	0.04 %
人民幣一月遠期匯率	6.22	6.22	(0.04)%	0.04 %
人民幣三月遠期匯率	6.24	6.25	0.22 %	0.03 %
人民幣六月遠期匯率	6.27	6.28	(0.13)%	0.06 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.42%	3.05%	12.00	6.00
CNY IRS 二年期	2.51%	3.185%	13.00	5.50
CNY IRS 三年期	2.63%	3.32%	12.50	8.00
CNY IRS 四年期	2.76%	3.41%	12.00	12.00
CNY IRS 五年期	2.92%	3.51%	16.00	15.50
CNH IRS 一年期	3.66%		71.00	
CNH IRS 二年期	3.07%		(59.00)	
CNH IRS 三年期	3.13%		(3.00)	
CNH IRS 四年期	3.21%		1.00	
CNH IRS 五年期	3.26%		4.00	
CNH CCS 三月期	2.73		24.39	
CNH CCS 六月期	2.63		22.00	
CNH CCS 一年期	2.77		10.00	
CNH CCS 三年期	3.09		16.00	
CNH CCS 五年期	3.08		8.00	

日期	事件	預測	前期
05/27	Industrial Profits YoY	--	(0.004)
05/27	Westpac-MNI Consumer Sentiment	--	111.100
05/28	領先指標	--	98.320

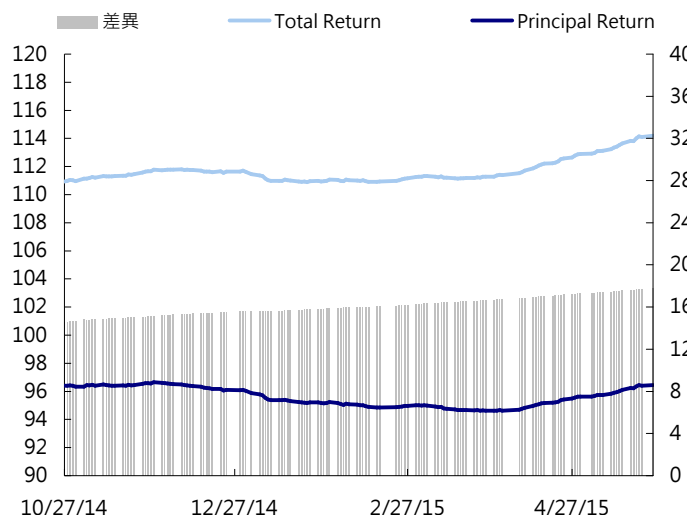
人民幣債市掃描

中國債券方面，中國活躍5年期國債期貨下跌0.91%至96.885，創2013年9月該期限期貨合約推出以來最大單日跌幅。當前地方債供給放量、股市大漲是觸發今日部分多頭止損的主要原因。另外，市場預期目前資金利率已觸底企穩，加上後續利多因素有限，資金成本料易上難下。人民幣兌美元即期方面，週二連續第三日收跌，中間價創三周低點。整體交投清淡，客盤購匯量有限，也未見大行蹤跡。人民幣陷在6.19-6.21元窄幅區間的態勢料仍將持續。後市主要取決於央行的態度。年初至今經常性的大行結匯盤限制了人民幣的貶值空間，但考慮到當前的國際環境，亦非人民幣的升值良機。此前美元指數回調時人民幣升值不明顯，在美元指數企穩回升之際，人民幣升值的概率更低。

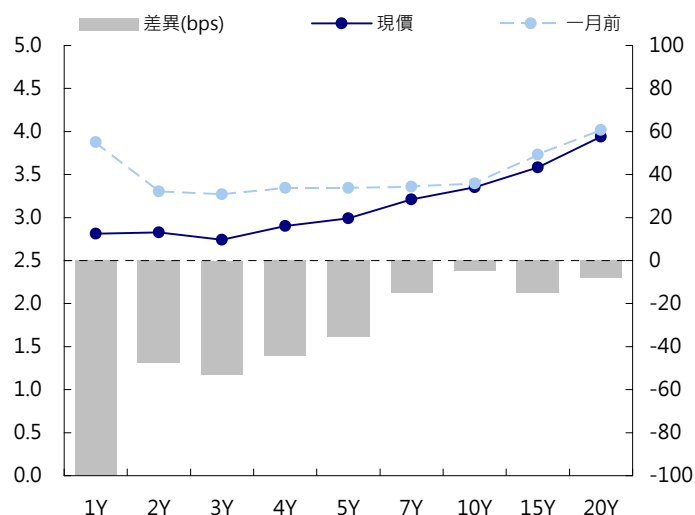
CNY/在岸公債曲線



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

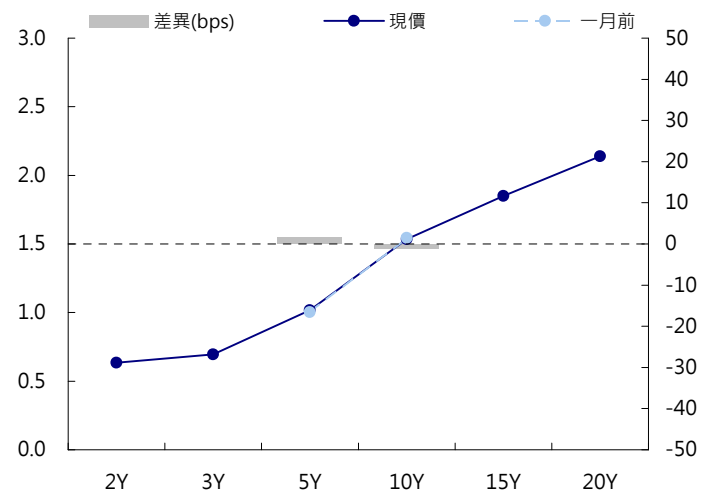
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.02%	(0.35)
十年期台幣公債	1.54%	(1.20)
美元兌台幣	30.71	0.45 %
歐元兌台幣	33.41	(0.19)%
港幣兌台幣	3.95	0.00 %
人民幣兌台幣	4.94	0.39 %
台幣隔夜拆款利率	0.388%	0.00
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1106.19	(0.15)%
印尼盾	13223.00	(0.03)%
印度盧比	64.00	0.05 %
泰國銖	33.75	0.04 %
越南盾	21825.00	0.37 %
菲律賓比索	44.82	0.18 %
馬來西亞幣	3.64	(0.12)%

台幣債市掃描

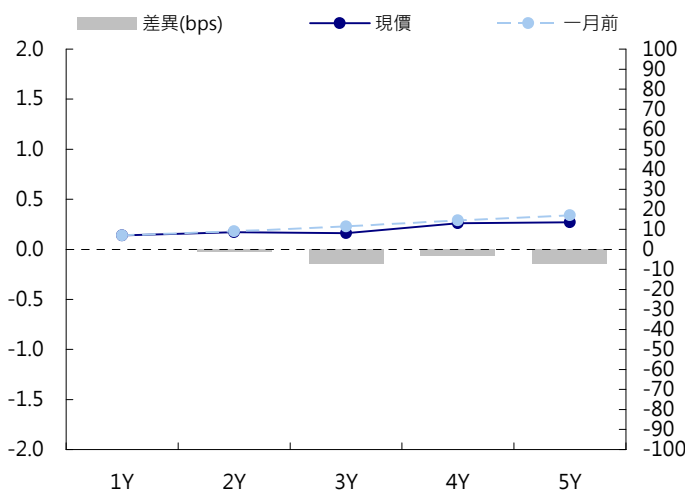
台灣10年增額公債104/5R利率周二收低，主要因104/5R標售結果優於預期，引發空手追價與空單回補。還有一部分買盤是來自周一沒有標到104/5R，但手中資金太多的金融機構，因擔心被軋空手，只好進場買入。加上十年美債利率挑戰2.30%屢屢失敗，在區間高點似乎已浮現下，台債利率在買氣加持與籌碼疑慮消除下，利率有望再下一段。五年券A04109成交量30.5億，區間預期在0.96%至1.06%。十年券A04105R成交量131.0億，區間預期在1.53%至1.63%。

日期	事件	預測	前期
05/27	Monitoring Indicator	--	21.000
05/29	退票張數比率	--	0.002

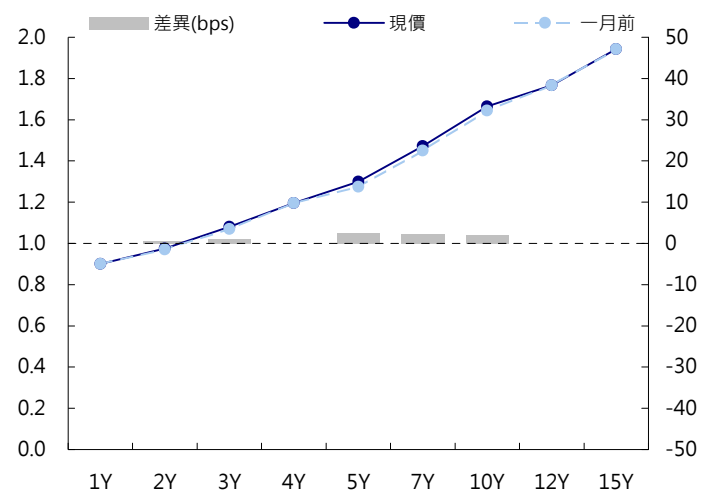
台幣公債曲線



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