

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	1.53%	1.00
美國十年公債	2.13%	(1.05)
美國三十年公債	2.87%	(3.08)
德國五年公債	0.02%	(0.20)
德國十年公債	0.55%	0.70
德國三十年公債	1.2%	1.30
道瓊工業	18162.99	0.67 %
那斯達克	5106.59	1.47 %
S&P 500	2123.48	0.92 %
德國工業	11771.13	1.26 %
英國FTSE	7033.33	1.21 %
法國CAC	5182.53	1.95 %
歐元兌美元	1.09	0.09 %
美元兌日圓	123.72	(0.13)%
美元兌人民幣	6.20	(0.04)%
美國5年國債CDS	16.53	(0.06)
德國5年國債CDS	16.99	0.70
義大利5年國債CDS	112.99	(2.69)
西班牙5年國債CDS	85.86	(1.33)
葡萄牙5年國債CDS	154.76	7.07
法國5年國債CDS	31.14	0.73
日本5年國債CDS	38.80	0.00
中國5年國債CDS	86.17	0.00
韓國5年國債CDS	46.67	0.00

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

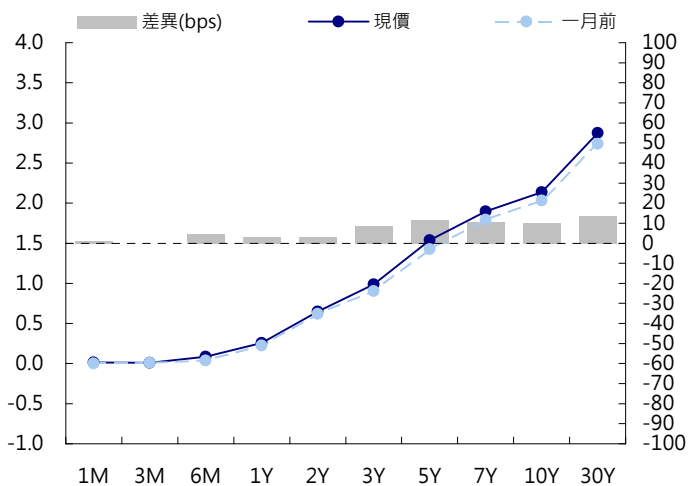
美期利率周三開高收低，因月底買盤和對希臘的憂慮揮之不去。儘管希臘政府官員周三稱，該國已開始與債權人起草技術層面的協議，其中將不包括進一步削減薪資和養老金，但德國財長朔伊布勒稱，與希臘的債務磋商進展不大。希臘必須償還一筆在6月5日到期的3億歐元IMF貸款。美國周三標售350億美元五年期公債，獲得健康需求，得標利率為1.560%，0.5bp through，令美債利率扭轉漲勢。市場靜待周四公布的初請失業人口數據，以及周五出爐的美國首季GDP修正值。即便希臘協商消息正反不一，希臘兩年公債利率周三依舊收低190bps，並帶動義西葡十年公債利率下跌5-8bps。10年德債利率上揚1bp，周三稍早進行的30年期德債標售結果平平。意大利公債收益率回落更引人注目，因該國計劃在周四發行三筆共計多達70億歐元的公債。

美歐元公司債：

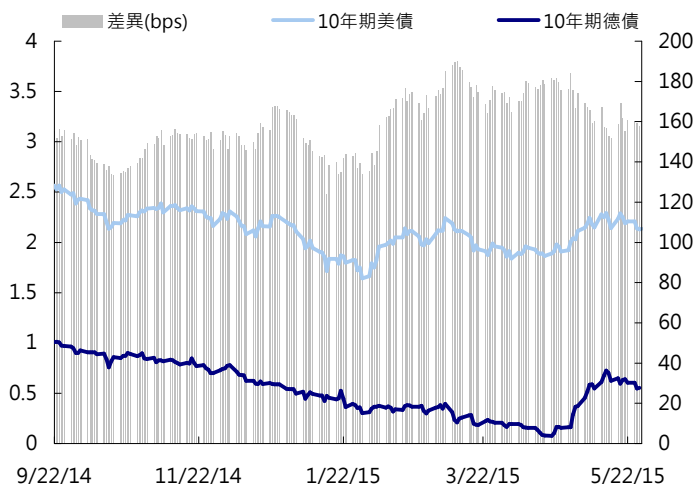
因隔夜美債中長端利率下跌4-9bps影響，周三亞洲信用市場投資者趁勢賣出長券，中國IG券widened 2-5bps，CCAMCL25/BABA24/HUAWEI25及SOE oil券次買壓較重。CNH新券SG B3T2有70%分配給壽險，在技術面優勢之下，午盤PB買入推升價格至100.5；SWSECU 18仍是2 way trading，價格仍在RO震盪。訂價新券有廣洲交通投資公司美元券GZHCIG 18@T3+205bps、HY 中國地產CIFIHG 5NC3@7.875%及印尼GARUDA 20 Sukuk@6.125%。

日期	事件	預測	前期
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

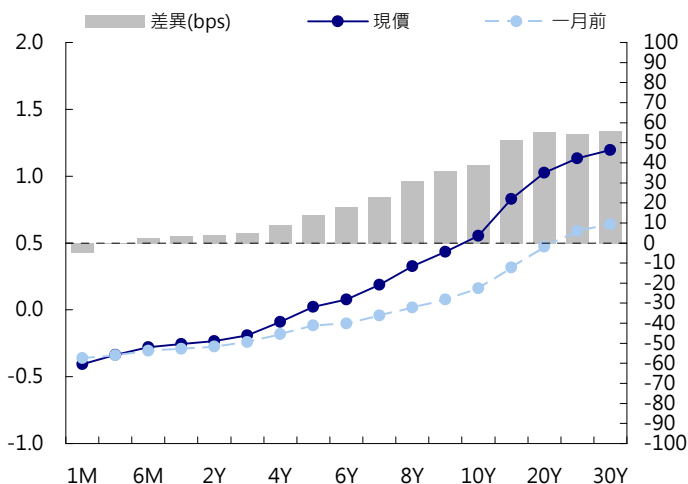
美國公債曲線



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

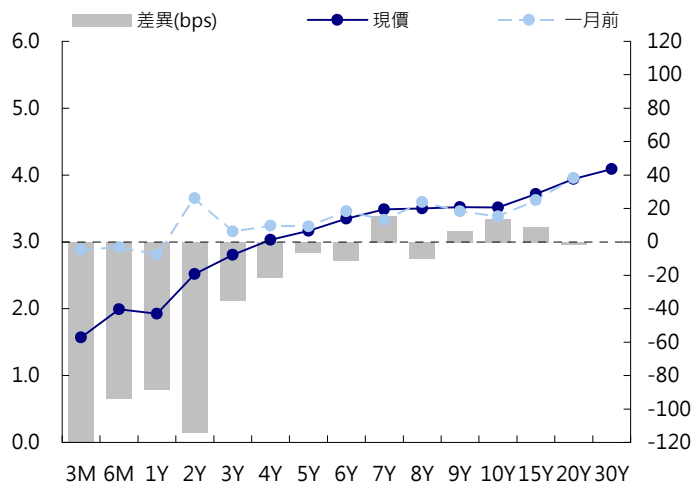
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.17%	3%	(9.69)	0.01
十年期公債	3.51%	3.36%	(0.50)	0.09
十五年期公債	3.71%	3.59%	0.00	(0.01)
人民幣即期匯率	6.20	6.21	0.04%	(0.02)%
人民幣一月遠期匯率	6.21	6.22	0.05%	0.00%
人民幣三月遠期匯率	6.23	6.24	0.06%	0.02%
人民幣六月遠期匯率	6.27	6.28	0.08%	0.01%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.385%	3.1%	0.50	10.00
CNY IRS 二年期	2.465%	3.24%	0.00	10.50
CNY IRS 三年期	2.57%	3.35%	(0.50)	8.00
CNY IRS 四年期	2.71%	3.44%	0.00	9.00
CNY IRS 五年期	2.87%	3.54%	4.00	10.00
CNH IRS 一年期	2.95%		0.00	
CNH IRS 二年期	3.03%		(63.00)	
CNH IRS 三年期	3.12%		(1.00)	
CNH IRS 四年期	3.15%		(5.00)	
CNH IRS 五年期	3.19%		(3.00)	
CNH CCS 三月期	2.56		(16.38)	
CNH CCS 六月期	2.57		(6.00)	
CNH CCS 一年期	2.75		(3.00)	
CNH CCS 三年期	3.06		(3.00)	
CNH CCS 五年期	3.02		(5.00)	

日期	事件	預測	前期
05/28	領先指標	--	98.320

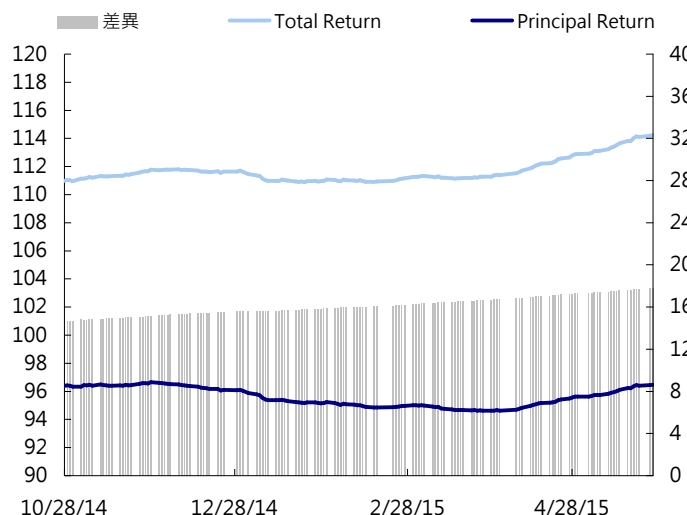
人民幣債市掃描

人民幣兌美元即期週三一舉收復早盤與昨日失地，與三連跌至近一個月新低的後中間價逆向。早盤人民幣走貶一度引發做多美元的投機盤，但尾市中資大行大額結匯，扭轉人民幣跌勢。隨著近期美元指數一波上攻走勢，人民幣中間價順勢連續走弱，並帶動早盤即期匯率貶值。市場預期，短期人民幣升值動能不強，匯價落入6.19-6.22元區間震盪局面仍將延續。

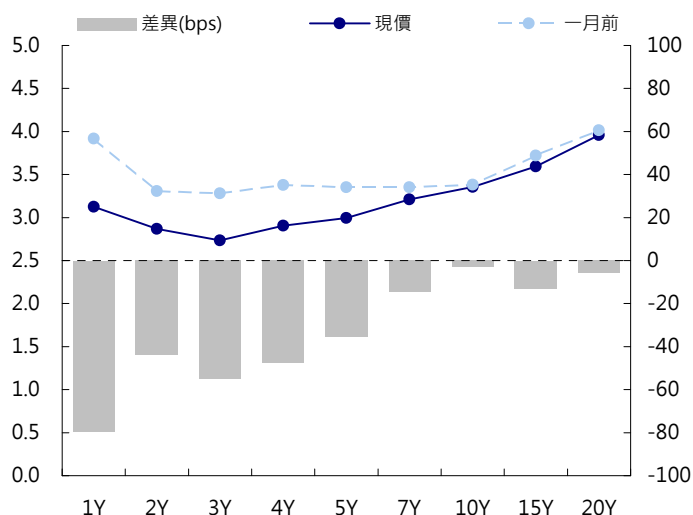
CNY/在岸公債曲線



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

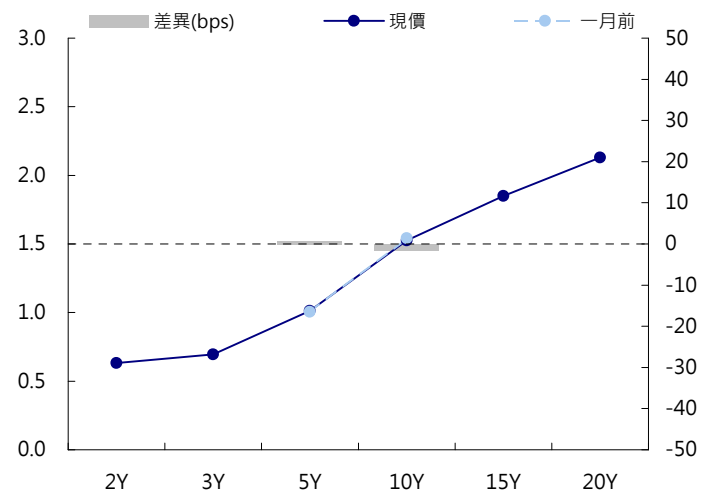
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.01%	(0.45)
十年期台幣公債	1.52%	(1.22)
美元兌台幣	30.73	0.06 %
歐元兌台幣	33.47	0.20 %
港幣兌台幣	3.95	0.02 %
人民幣兌台幣	4.95	0.07 %
台幣隔夜拆款利率	0.388%	0.10
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1108.25	(0.11)%
印尼盾	13184.00	0.02 %
印度盧比	63.90	(0.02)%
泰國銖	33.78	(0.01)%
越南盾	21810.00	0.38 %
菲律賓比索	44.67	(0.04)%
馬來西亞幣	3.65	0.07 %

台幣債市掃描

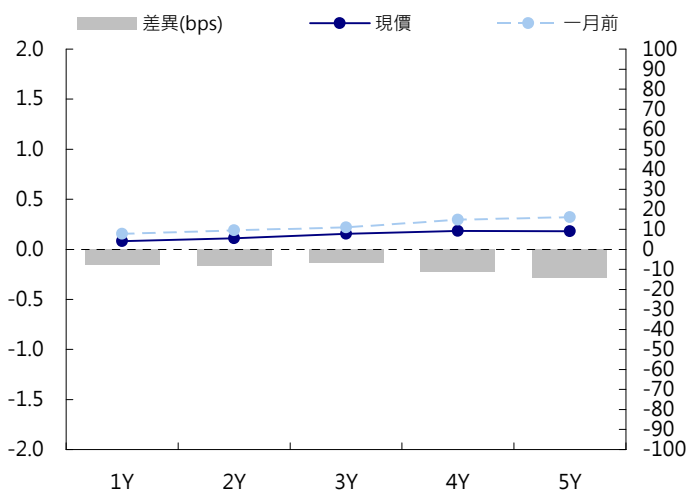
台灣10年增額公債104/5R利率周三收低，續創逾一個月低位。因空單回補積極，且美債利率走低，吸引交易盤進行短線交易，交易量明顯增加。在籌碼集中、市場氣氛偏多狀況下，空方發揮空間料將有限，雖然短線殖利率因跌多可望反彈修正，但因上方仍有買盤等候承接，預料彈升幅度有限。早盤殖利率開低後，市場追價意願並不強，但賣壓也不重，使得殖利率大概就在1.52%附近整理。五年券A04109成交量50.0億，區間預期在0.96%至1.06%。十年券A04105R成交量103.0億，區間預期在1.53%至1.63%。

日期	事件	預測	前期
05/29	退票張數比率	--	0.002

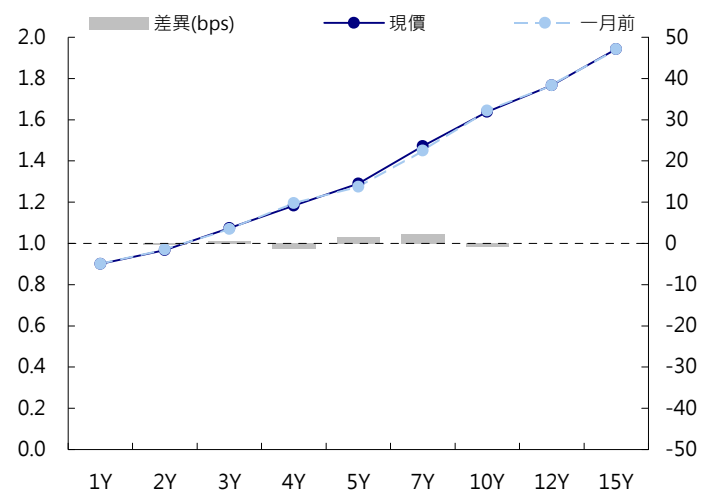
台幣公債曲線



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