

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	1.48%	(4.61)
美國十年公債	2.44%	(7.11)
美國三十年公債	3.29%	(6.66)
德國五年公債	0.41%	(2.90)
德國十年公債	1.34%	(5.10)
德國三十年公債	2.23%	(5.10)
道瓊工業	16633.18	(0.25)%
那斯達克	4225.08	(0.28)%
S&P 500	1909.78	(0.11)%
德國工業	9939.17	(0.02)%
英國FTSE	6851.22	0.09 %
法國CAC	4531.63	0.04 %
歐元兌美元	1.36	0.01 %
美元兌日圓	101.74	(0.04)%
美元兌人民幣	6.26	0.12 %
黃金	1258.87	0.01 %
西德州原油	102.97	0.24 %
銅	6944.00	0.14 %
玉米	472.50	0.00 %
小麥	638.75	0.00 %

美歐元公債指標利率:

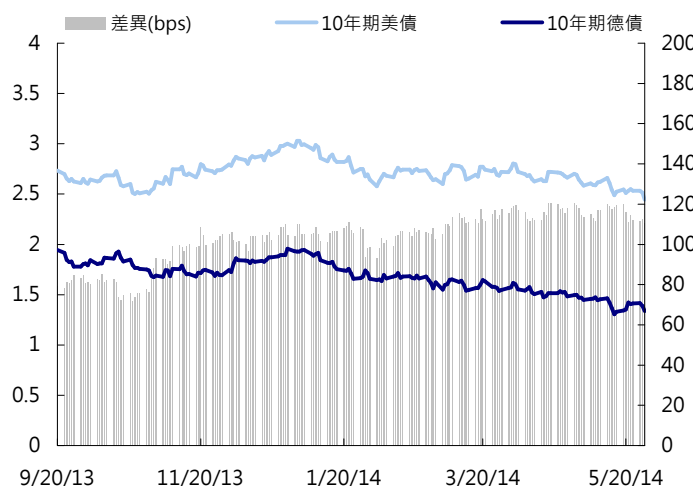
周三無重要數據公布，五年期新券標得標利率1.513%，需求良好，間接投標者高於平均。受惠於歐洲債市上漲，美債殖利率全線下跌，10年券跌破近期區間支撐2.48%，收跌7bps至2.44% (2013/7以來低位)、30年券下跌7bps至3.29%。終場美債五年期殖利率收在1.48%，十年期殖利率收在2.44%，三十年期殖利率收在3.29%。德國失業人數意外升高下，ECB下周貨幣政策刺激的預期持續主導市場氣氛，歐元跌破1.36、10年德債殖利率下跌5bps收1.34%、邊緣國家公債(西/義/葡)亦有7-12bps，其中西班牙10年期公債收在歷史低點2.82%。終場德債五年期殖利率收在0.41%，十年期殖利率收在1.34%，三十年期殖利率收在2.23%。

美歐元公司債:

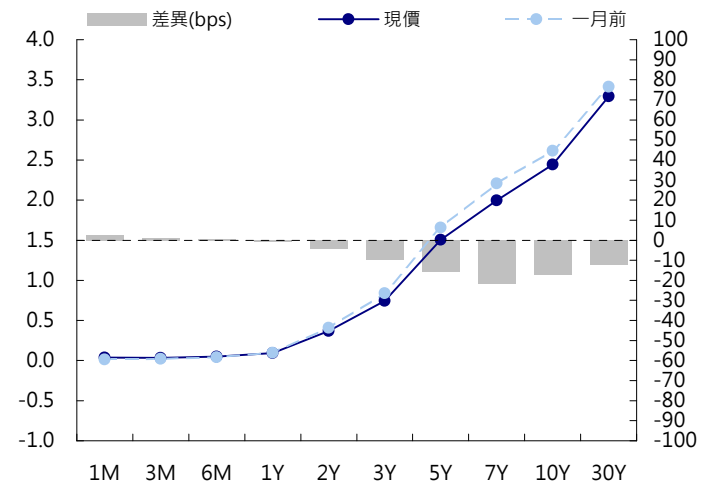
連日走強的中國名字報價幾乎無變動；印尼因profit-taking而收跌，PGASIJ24/PERTIJ44widened 5/8bps；昨日定價GS歐元券開盤不久即widened至B+165/163，尾盤收在163/161。定價新券：WFC歐元券@MS+68bp、s印度Syndicate bank美元券@T+240bps)、土耳其Halk Bank美元券@MS+320bps，需求良好。

日期	事件	預測	前期
05/29	GDP年化(季比)	(0.005)	0.001
05/29	個人消費	0.031	0.030
05/29	GDP價格指數	0.013	0.013
05/29	個人消費支出核心指數(季比)	0.013	0.013
05/29	首次申請失業救濟金人數	318K	326K
05/29	連續申請失業救濟金人數	2650K	2653K
05/29	彭博消費者舒適度	--	34.100
05/29	成屋待完成銷售(月比)	0.010	0.034
05/29	成屋待完成銷售年比	(0.089)	(0.074)
05/30	個人所得	0.003	0.005
05/30	個人支出	0.002	0.009
05/30	PCE平減指數(月比)	0.002	0.002
05/30	PCE平減指數(年比)	0.016	0.011
05/30	核心PCE(月比)	0.002	0.002
05/30	核心PCE(年比)	0.014	0.012
05/30	美國供應管理協會Milwaukee	--	47.260
05/30	芝加哥採購經理人指數	60.800	63.000
05/30	密西根大學信心指數	82.500	81.800

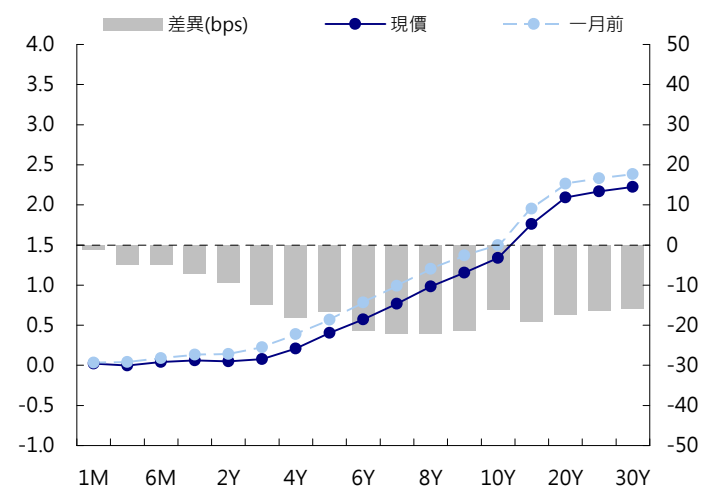
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



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%	3.08%	0.00	(0.01)
十年期公債	4.12%	3.85%	(0.01)	0.00
十五年期公債	4.49%	4.21%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.26	6.27	-0.11%	(0.06)%
人民幣一月遠期匯率	6.27	6.28	(0.25)%	(0.07)%
人民幣三月遠期匯率	6.28	6.30	(0.25)%	(0.09)%
人民幣六月遠期匯率	6.30	6.32	(0.22)%	(0.03)%
CNY IRS 一年期	7D Repo 3.515%	3M Shibor 4.63%	7D Repo (10.00)	3M Shibor (12.00)
CNY IRS 二年期	3.595%	4.54%	(11.50)	(11.50)
CNY IRS 三年期	3.71%	4.54%	(10.00)	(8.00)
CNY IRS 四年期	3.795%	4.53%	(10.00)	(7.00)
CNY IRS 五年期	3.89%	4.53%	(9.50)	(7.00)
CNH IRS 一年期	4.63%		(10.00)	
CNH IRS 二年期	4.5%		(10.00)	
CNH IRS 三年期	4.48%		(10.00)	
CNH IRS 四年期	4.48%		(10.00)	
CNH IRS 五年期	4.47%		(11.00)	
CNH CCS 三月期	2.11		(12.00)	
CNH CCS 六月期	1.89		(5.00)	
CNH CCS 一年期	1.61		(4.00)	
CNH CCS 三年期	1.92		3.00	
CNH CCS 五年期	2.38		0.00	

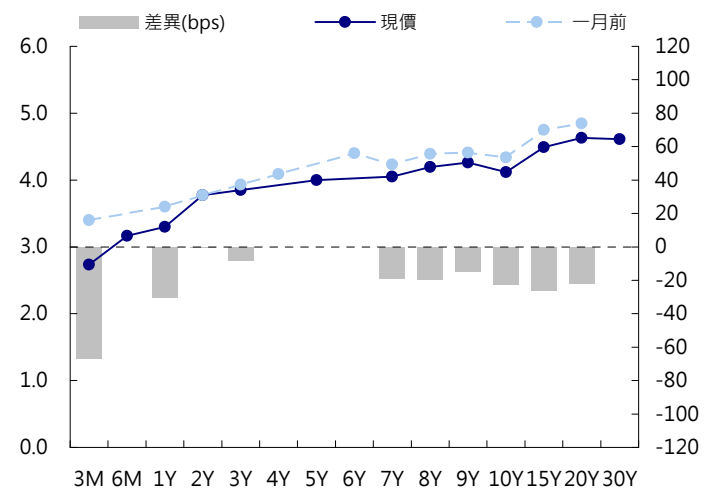
日期	事件	預測	前期
05/29	領先指標	--	99.630
06/01	製造業PMI	50.700	50.400

人民幣債市掃描

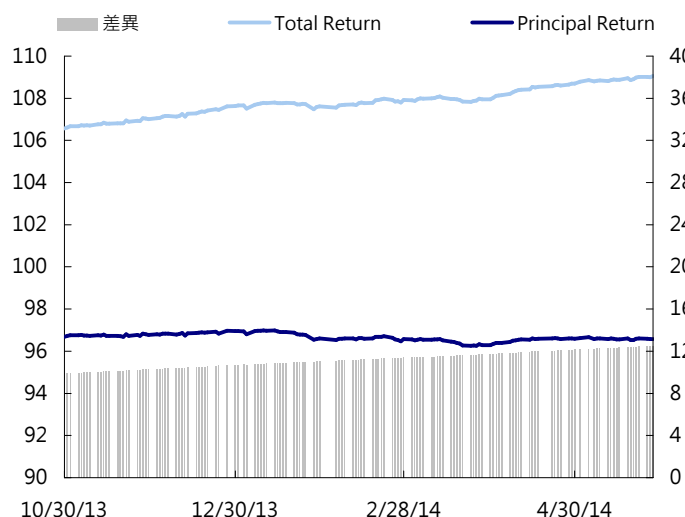
根據報導，中國大型銀行的不良貸款率預計將升至2009年以來新高水準。中國十大銀行公佈截至2013年底的逾期貸款為5880億元人民幣，較上年成長21%。隨著中國經濟成長降溫擠壓企業利潤之際，以上政府打擊非銀行渠道融資，使得借款人更難以獲得新的貸款或為舊債融資，未來幾個月中國銀行的不良貸款損失將可能會增加。

外匯市場方面，人民幣匯率延續前一日午盤的弱勢，28日盤中CNY及CNH兌美元雙雙貶破6.25價位，最低一度觸及6.2635/6.2698。部份外資仍認為下半年人民幣兌美元有升值空間，但紛紛調降升值幅度的預期。若6.25關卡失守，短期內很可能引發另一波人民幣的賣壓。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3.08%，十年期殖利率收在3.85%，十五年期殖利率收在4.21%。

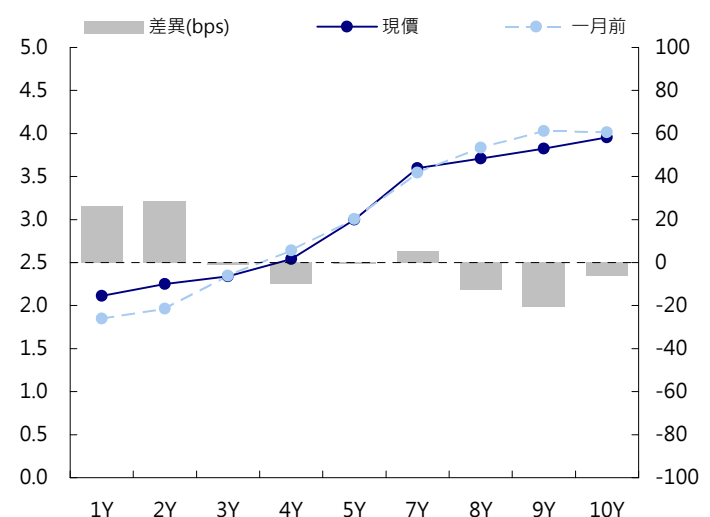
CNY/在岸公債曲線



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

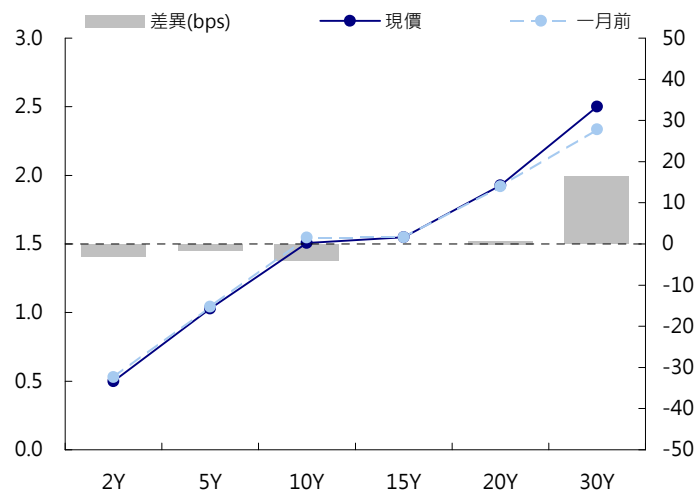
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.03%	(1.60)
十年期台幣公債	1.51%	(1.15)
美元兌台幣	30.12	(0.03)%
歐元兌台幣	41.02	(0.26)%
港幣兌台幣	3.88	(0.00)%
人民幣兌台幣	4.81	(0.17)%
台幣隔夜拆款利率	0.386%	(0.10)
台幣10日CP率	0.7375%	0.00
台幣30日CP率	0.7719%	0.00
台幣90日CP率	0.83%	0.00
南韓韓圓	1021.80	(0.11)%
印尼盾	11619.00	0.12 %
印度盧比	58.91	(0.01)%
泰國銖	32.69	(0.01)%
越南盾	21165.00	0.09 %
菲律賓比索	43.87	(0.01)%
馬來西亞幣	3.22	(0.03)%

台幣債市掃描

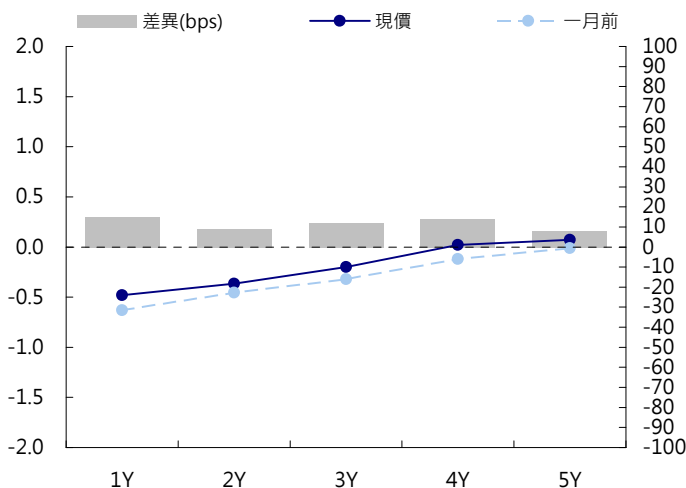
台灣指標10年公債第二次增額發行券103/6R周三未能延續上日偏空氣氛，殖利率在發行前交易回跌，且陷入量縮整理的不明朗態勢，市場重回觀望。市場預估，本周其他兩個交易日該券將陷低檔整理，但明日有機會回測1.50%的整數關卡。包括10年現券103/6在內的主要公債走勢，本波連續數个交易日殖利率反彈，主要是建立在獲利了結的賣壓趨動，隱隱形成多殺多的格局，但殖利率反彈後又見買盤進場，顯示市場的配置需求沒有完全消退，殖利率大彈不易，緩步盤跌的格局局未被完全破壞。主要公債仍陷入籌碼整理，市場追價意願低。在籌碼沉淀的過程中，交易商是否願進場主導盤勢也有待觀察。投資盤好整以暇，等待殖利率彈高後接手的舊模式依舊適用，但交易商若作空不成，是否反手作多成為殖利率能否再度下跌的關鍵。五年券A03104收在1.0270%，下1.52bps，成交量28.5億。五年券區間預期在1.00%至1.04%。十年券A03106R收在1.5115%，下1.17bps，成交量71億。十年券區間預期在1.47%至1.53%。

日期	事件	預測	前期
05/29	退票張數比率	--	0.002

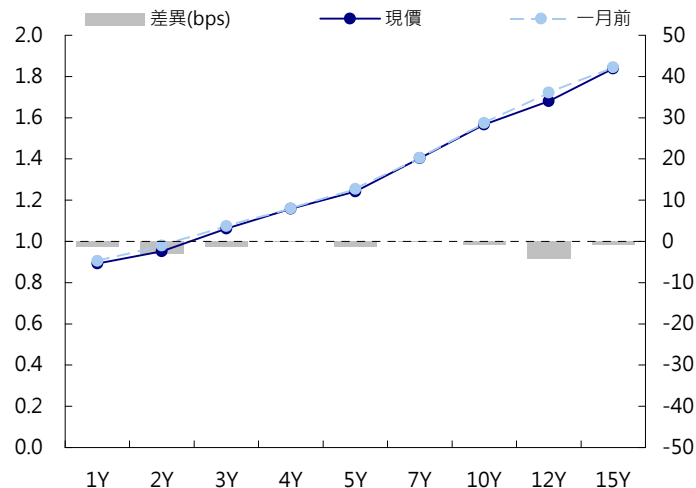
台幣公債曲線



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