

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	2.82%	3.73
美國十年公債	2.99%	3.94
美國三十年公債	3.14%	1.90
德國五年公債	-0.06%	1.80
德國十年公債	0.56%	2.90
德國三十年公債	1.25%	3.60
道瓊工業	24360.21	0.01 %
那斯達克	7266.90	0.02 %
S&P 500	2671.92	(0.03)%
德國工業	12912.21	(0.28)%
英國FTSE	7565.75	(0.02)%
法國CAC	5521.93	(0.17)%
歐元兌美元	1.19	(0.17)%
美元兌日圓	109.48	0.48 %
美元兌人民幣	6.37	0.02 %
美國5年國債CDS	19.42	--
德國5年國債CDS	8.66	0.00
義大利5年國債CDS	88.60	--
西班牙5年國債CDS	39.01	--
葡萄牙5年國債CDS	63.21	--
法國5年國債CDS	14.95	0.00
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	61.12	(0.02)
韓國5年國債CDS	42.35	0.00

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

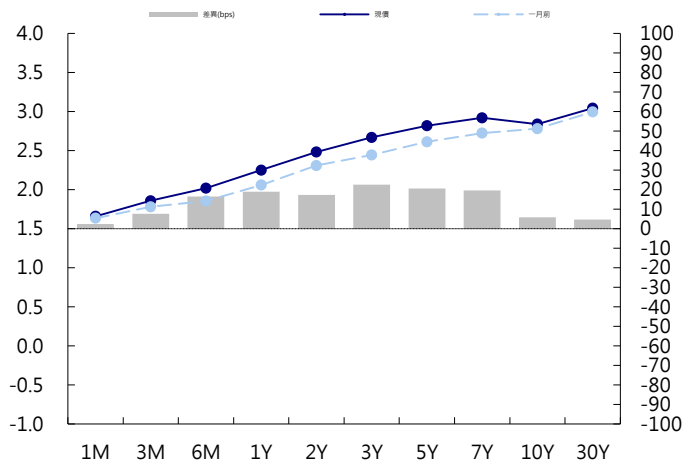
聯儲會主席鮑威爾表示，新興市場經濟體的任何動盪都不應歸咎於聯儲會的漸進加息之舉，這些經濟體已經做好充分準備，以應對美國的貨幣政策緊縮。美國國債下挫，殖利率曲線趨平；川普確認退出伊朗核協議，5年期國債殖利率上漲2.7bp至2.81%，10年期國債殖利率上漲2.6bp至2.98%。歐洲央行管委Vitas Vasiliauskas在接受德國《Boersen-Zeitung》採訪時稱，鑒於目前的成長和通膨前景，今年年底結束淨資產購買似乎是一個現實和適當的情境，德國10年期國債殖利率上漲2.9bp至0.56%。英國10年期國債殖利率上漲4.5bp至1.44%。

美歐元公司債:

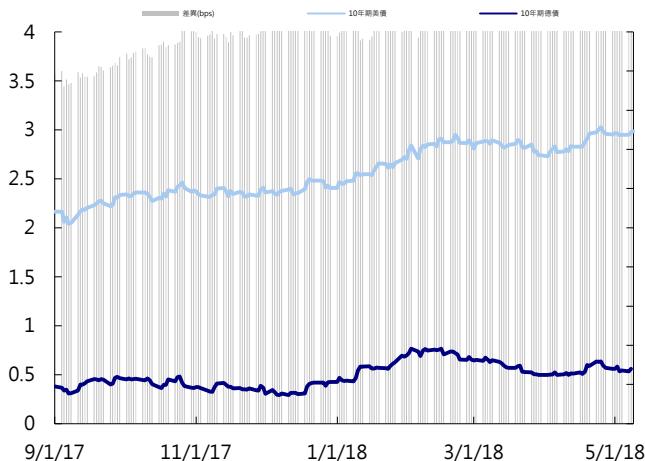
週二亞洲美元信用市場賣壓仍重，EM債券持續遭到拋售，亞洲區以印尼美元國債價格下跌較多，中國HY房地產也見不到任何買方進場抄底，5年以內IG券和FRN算是避風港。新發行部分，工行租賃發行美元3和5年FRN，澳洲的Westpac銀行發行美元5年FRN，韓國水務發行美元5年券。

日期	事件	預測	前期
05/09	MBA Mortgage Applications	--	(0.025)
05/09	PPI Final Demand MoM	0.002	0.003
05/09	PPI Ex Food and Energy MoM	0.002	0.003
05/09	PPI Ex Food, Energy, Trade MoM	0.002	0.004
05/09	PPI Final Demand YoY	0.028	0.030
05/09	PPI Ex Food and Energy YoY	0.024	0.027
05/09	PPI Ex Food, Energy, Trade YoY	--	0.029
05/09	Wholesale Trade Sales MoM	--	0.010
05/09	Wholesale Inventories MoM	0.006	0.005
05/10	CPI MoM	0.003	(0.001)
05/10	CPI Ex Food and Energy MoM	0.002	0.002
05/10	CPI YoY	0.025	0.024
05/10	Initial Jobless Claims	218k	211k
05/10	CPI Ex Food and Energy YoY	0.022	0.021
05/10	Continuing Claims	1800k	1756k
05/10	CPI Index NSA	250.700	249.554
05/10	CPI Core Index SA	--	256.200
05/10	Real Avg Weekly Earnings YoY	--	0.009

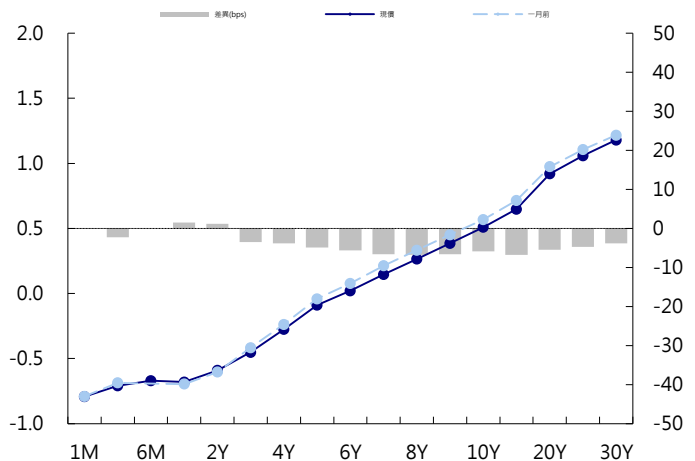
美國公債曲線



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

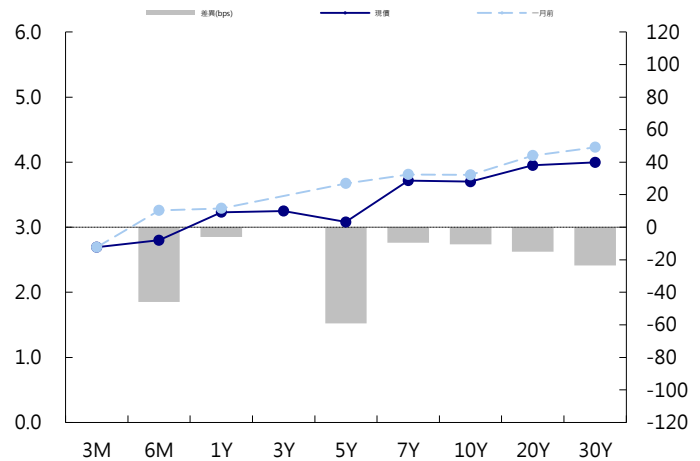
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.08%	3.93%	4.97	0.52
十年期公債	3.7%	4.08%	1.00	0.54
二十年期公債	3.95%	4.18%	(0.01)	(0.28)
人民幣即期匯率	6.37	6.37	-0.02%	(0.09)%
人民幣一月遠期匯率	6.38	6.38	(0.07)%	(0.09)%
人民幣三月遠期匯率	6.39	6.40	(0.08)%	(0.10)%
人民幣六月遠期匯率	6.41	6.42	(0.09)%	(0.09)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.22%	4.325%	1.50	5.00
CNY IRS 二年期	3.36%	4.41%	2.00	4.50
CNY IRS 三年期	3.46%	4.44%	2.00	6.00
CNY IRS 四年期	3.575%	4.45%	FALSE	6.00
CNY IRS 五年期	3.64%	4.46%	3.50	5.50
CNH IRS 一年期	4.275%		2.50	
CNH IRS 二年期	4.37%		7.50	
CNH IRS 三年期	4.38%		6.50	
CNH IRS 四年期	4.39%		5.50	
CNH IRS 五年期	4.4%		5.50	
CNH CCS 三月期	3.93		8.72	
CNH CCS 六月期	3.89		3.00	
CNH CCS 一年期	3.95		2.00	
CNH CCS 三年期	4.03		3.00	
CNH CCS 五年期	3.98		3.00	

人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格微幅下跌。人民幣債券在岸市場方面，中國10年國債期貨收跌，盤中一度創下近半年來最大跌幅，10年期國債和國開債殖利率明顯上漲，其中國開債接近四周高位，專家稱出口數據好說明外需尚可，或顯示貿易戰挫傷有限，市場解讀為利空債市。匯率方面，人民幣兌美元即期週一溫和收跌，逆轉早盤升勢，跟中間價小跌方向一致。交易員稱，上週五美國非農就業數據好壞參半，美元指數高位震盪，國內供求成影響人民幣走勢關鍵，在接近波動區間底部，客盤多數仍在看升人民幣，但機構略偏向購匯。

日期	事件	預測	前期
05/10	PPI YoY	0.034	0.031
05/10	CPI YoY	0.019	0.021
05/10	Money Supply M2 YoY	0.085	0.082
05/10	Aggregate Financing CNY	1325.0b	1330.0b
05/10	New Yuan Loans CNY	1100.0b	1120.0b
05/10	Money Supply M0 YoY	--	0.060
05/10	Money Supply M1 YoY	0.072	0.071

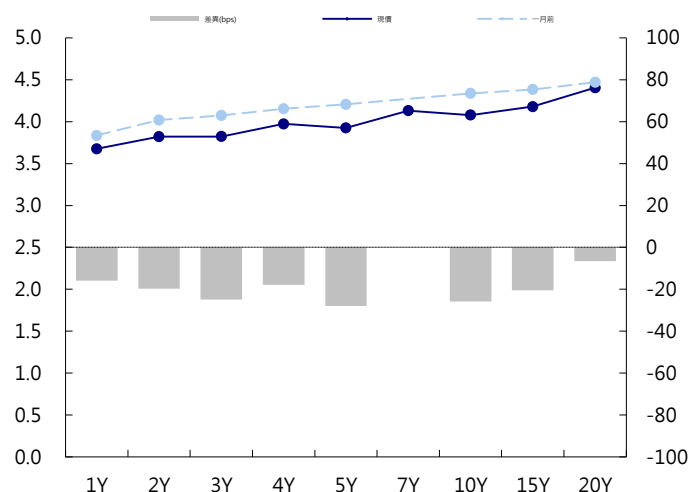
CNY/在岸公債曲線



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

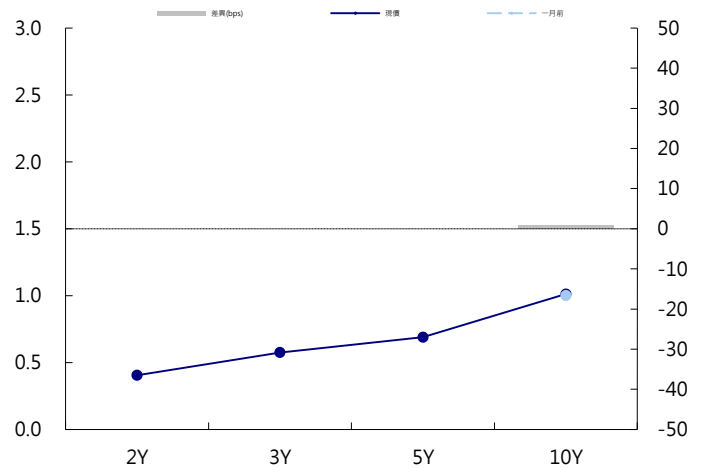
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.7%	(0.70)
十年期台幣公債	1.01%	0.52
美元兌台幣	29.86	0.28 %
歐元兌台幣	35.41	(0.20)%
港幣兌台幣	3.80	0.28 %
人民幣兌台幣	4.69	0.21 %
台幣隔夜拆款利率	0.182%	0.30
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1081.80	0.30 %
印尼盾	14038.00	(0.10)%
印度盧比	67.32	0.21 %
泰國銖	32.06	0.39 %
越南盾	22765.00	0.00 %
菲律賓比索	52.00	0.10 %
馬來西亞幣	3.99	1.19 %

台幣債市掃描

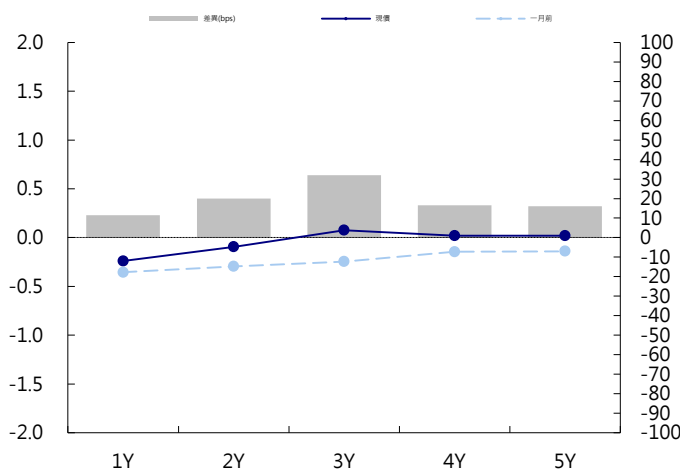
台債交易呈現震盪走低，早盤尚在1%上下擺動，但接近尾盤買盤開始加壓，收在相對日低點。終場10Y下跌0.27個bp，收1.0078%，成交56億。昨日美國3年期公債利率再度飆高，將關注後續10&30年標售狀況，若再度將利率打高，並帶動台債向上，將有助於逢高買進。預期五年交易區間在0.63~0.73%，十年券則在0.96%~1.06%

日期 事件 預測 前期

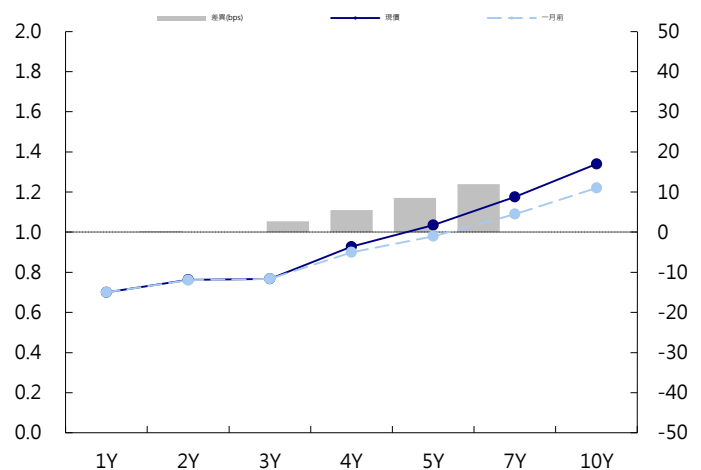
台幣公債曲線



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