

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	2.64%	(12.76)
美國十年公債	2.82%	(10.71)
美國三十年公債	3.01%	(8.39)
德國五年公債	-0.39%	(10.40)
德國十年公債	0.26%	(8.40)
德國三十年公債	1%	(5.40)
道瓊工業	24361.45	(1.58)%
那斯達克	7396.59	(0.50)%
S&P 500	2689.86	(1.16)%
德國工業	12666.51	(1.53)%
英國FTSE	7632.64	(1.26)%
法國CAC	5438.06	(1.29)%
歐元兌美元	1.15	(0.16)%
美元兌日圓	108.64	(0.21)%
美元兌人民幣	6.43	0.13 %
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	13.60	1.87
義大利5年國債CDS	269.47	4.88
西班牙5年國債CDS	91.94	33.27
葡萄牙5年國債CDS	--	--
法國5年國債CDS	27.80	6.67
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	57.33	0.69
韓國5年國債CDS	44.01	--

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

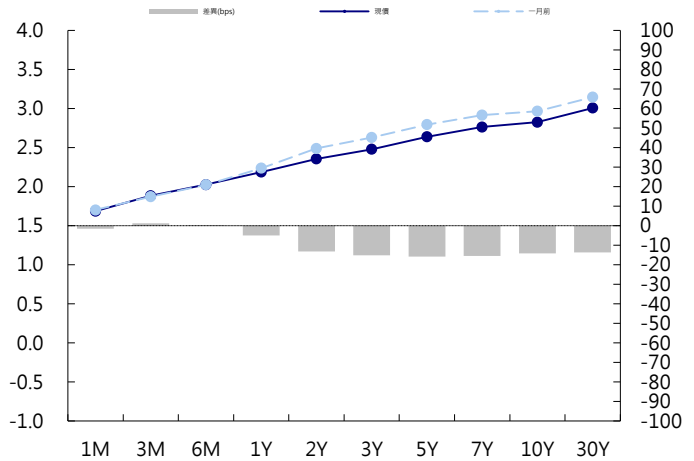
美國國債上漲，10年期殖利率一度下跌17個基點，跌破2.76%，義大利危機和中美貿易緊張局勢提振避險情緒。5年期國債殖利率下降18bp至2.58%，10年期國債殖利率下降15bp至2.78%。義大利國債崩盤，民粹主義政黨的領導人開始推動提前大選，義大利媒體稱議員們對最早在7月29日或8月5日提前大選越來越有共識，德國10年期國債殖利率下降8.4bp至0.26%，英國10年期國債殖利率下降12.4bp至1.2%。

美歐元公司債：

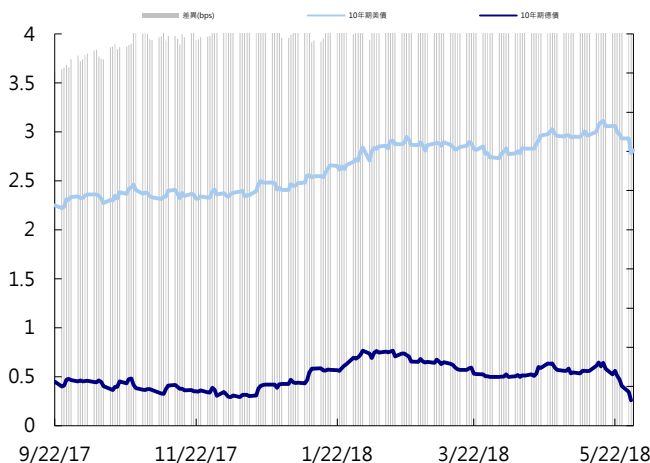
川普突然宣布對華加征關稅的時間表，並將繼續推進遏制中國在敏感技術領域投資的計畫。義大利國債重挫，據悉或最快7月29日提前大選，該國政治危機恐破壞歐洲穩定，市場避險情緒升溫。中國地產商脆弱資金鏈或有斷裂之憂，數據顯示1-4月房地產投資和銷售數據同比增速較1-3月全面下滑，未來一年內到期的短期借款也同比大增。市場負面消息不斷，信用利差明顯擴大，操作宜謹慎。

日期	事件	預測	前期
05/30	MBA Mortgage Applications	--	(0.026)
05/30	ADP Employment Change	190k	204k
05/30	Wholesale Inventories MoM	0.005	0.003
05/30	GDP Annualized QoQ	0.023	0.023
05/30	Personal Consumption	0.012	0.011
05/30	GDP Price Index	0.020	0.020
05/30	Core PCE QoQ	0.025	0.025
05/30	Advance Goods Trade Balance	-\$71.0b	-\$68.0b
05/30	Retail Inventories MoM	--	(0.004)
05/31	U.S. Federal Reserve Releases Beige B...	--	--
05/31	Challenger Job Cuts YoY	--	(0.014)
05/31	PCE Core YoY	0.018	0.019
05/31	Personal Income	0.003	0.003
05/31	Personal Spending	0.004	0.004
05/31	Real Personal Spending	0.002	0.004
05/31	PCE Deflator MoM	0.002	--
05/31	PCE Deflator YoY	0.020	0.020
05/31	PCE Core MoM	0.001	0.002

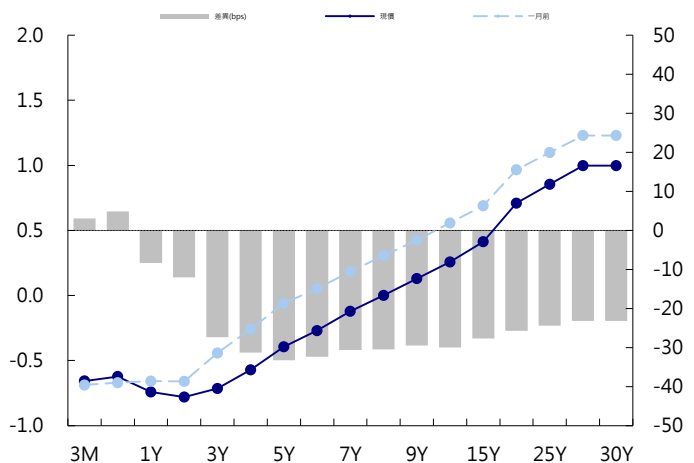
美國公債曲線



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

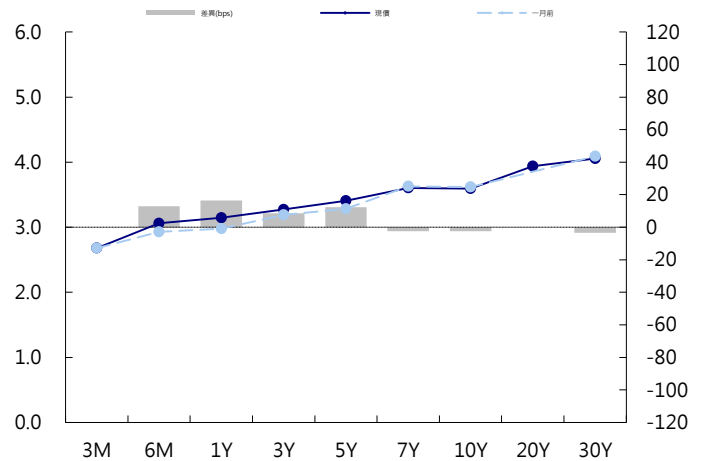
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.41%	3.94%	(2.12)	0.76
十年期公債	3.59%	4.08%	(1.50)	0.43
二十年期公債	3.94%	4.22%	--	0.78
人民幣即期匯率	6.43	6.42	-0.13%	0.00%
人民幣一月遠期匯率	6.43	6.44	(0.12)%	(0.04)%
人民幣三月遠期匯率	6.45	6.46	(0.11)%	(0.05)%
人民幣六月遠期匯率	6.47	6.48	(0.11)%	(0.05)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.21%	4.39%	1.50	2.00
CNY IRS 二年期	3.34%	4.415%	1.00	0.50
CNY IRS 三年期	3.44%	4.42%	0.00	(0.50)
CNY IRS 四年期	3.53%	4.425%	FALSE	(0.50)
CNY IRS 五年期	3.59%	4.44%	(2.00)	(0.50)
CNH IRS 一年期	4.39%		6.50	
CNH IRS 二年期	4.42%		(29.00)	
CNH IRS 三年期	4.43%		(29.00)	
CNH IRS 四年期	4.43%		(32.00)	
CNH IRS 五年期	4.405%		(37.50)	
CNH CCS 三月期	4.12		9.54	
CNH CCS 六月期	3.98		1.00	
CNH CCS 一年期	3.97		(1.50)	
CNH CCS 三年期	4.01		(3.00)	
CNH CCS 五年期	3.95		(5.00)	

日期	事件	預測	前期
05/31	Non-manufacturing PMI	54.800	54.800
05/31	Manufacturing PMI	51.400	51.400
05/31	Swift Global Payments CNY	--	0.016
05/31	Composite PMI	--	54.100
06/01	Caixin China PMI Mfg	51.200	51.100

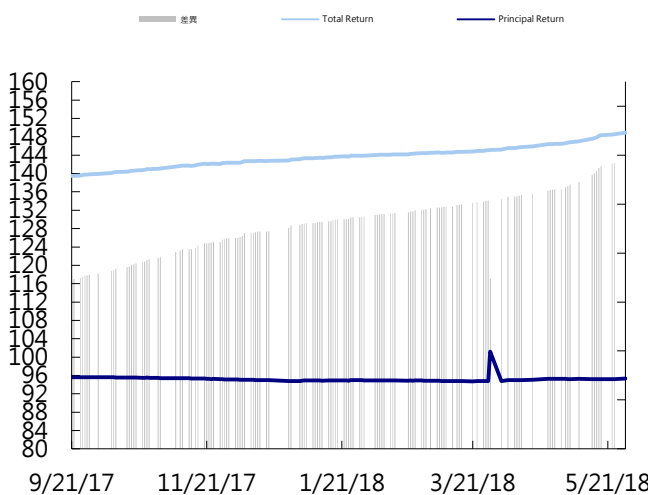
人民幣債市掃描

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，儘管人行連兩日在公開市場淨投放資金，但臨近月末的流動性依然趨緊，隔夜回購利率創下3月末以來最大單日漲幅，並與7天期一同創下近兩周新高，但是現券市場並未受到明顯沖擊，10年期國債期貨仍小幅走強。匯率方面，人民幣兌美元即期週二早盤隨中間價跌至逾四個月新低，盤中放量大跌近240點。交易員稱，意大利政局動盪美元指數升破94並接近去年11月中旬高點，人民幣中間價順勢低開，市場價亦承壓，雖然早盤仍有部分逢高結匯需求，但受離岸CNH迅速下行拖累，在岸市場價擴大跌幅。

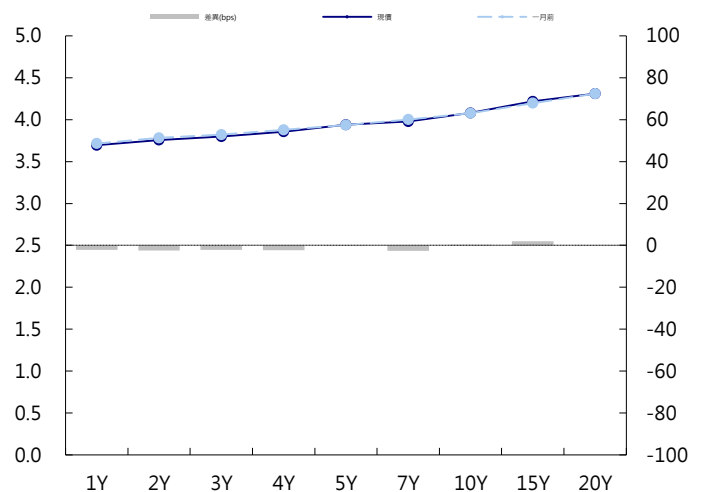
CNY/在岸公債曲線



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

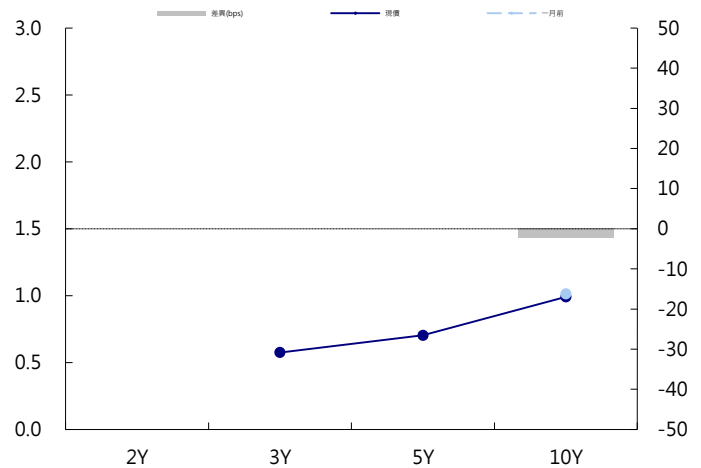
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.71%	(2.00)
十年期台幣公債	0.99%	(1.05)
美元兌台幣	30.05	0.21 %
歐元兌台幣	34.66	(0.19)%
港幣兌台幣	3.83	0.22 %
人民幣兌台幣	4.68	0.09 %
台幣隔夜拆款利率	0.19%	0.00
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1081.25	(0.30)%
印尼盾	14021.00	(0.17)%
印度盧比	67.77	(0.12)%
泰國銖	32.15	0.17 %
越南盾	22865.00	0.09 %
菲律賓比索	52.69	0.12 %
馬來西亞幣	3.99	0.28 %

台幣債市掃描

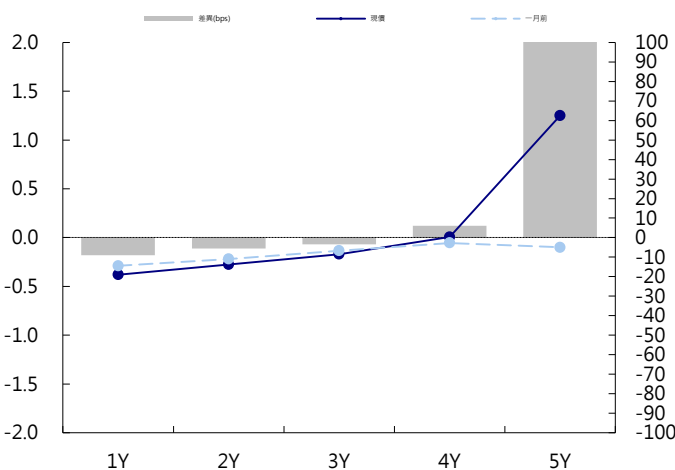
國際利率依舊強勢，美國10Y公債更是突破2.9%，也帶動台幣開低，但1%整數關卡仍是無法突破，尾盤收再日高點。終場075下跌0.43個bps，收1.0032%，成交29.5億。雖然國際利率走強，但台幣表現相對膠著，若仍無法帶出走勢，建議趁利率低檔獲利了結。預期五年交易區間在0.63~0.73%，十年券則在0.96%~1.06%

日期	事件	預測	前期
06/01	Nikkei Taiwan PMI Mfg	--	54.800

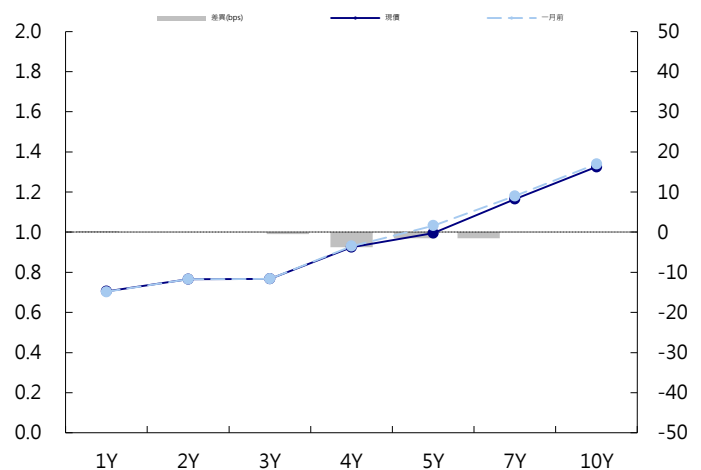
台幣公債曲線



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