

# 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	1.56%	5.00
美國十年公債	2.21%	1.94
美國三十年公債	2.98%	(0.40)
德國五年公債	0.06%	(1.10)
德國十年公債	0.6%	(3.60)
德國三十年公債	1.24%	(3.30)
道瓊工業	18232.02	(0.29)%
那斯達克	5089.36	(0.03)%
S&P 500	2126.06	(0.22)%
德國工業	11815.01	(0.42)%
英國FTSE	7031.72	0.26 %
法國CAC	5142.89	(0.07)%
歐元兌美元	1.10	(0.27)%
美元兌日圓	121.68	0.12 %
美元兌人民幣	6.20	0.01 %
美國5年國債CDS	16.39	0.02
德國5年國債CDS	17.13	0.87
義大利5年國債CDS	110.24	2.41
西班牙5年國債CDS	80.50	(0.07)
葡萄牙5年國債CDS	148.72	5.89
法國5年國債CDS	30.83	0.27
日本5年國債CDS	37.83	(0.04)
中國5年國債CDS	85.50	0.00
韓國5年國債CDS	46.16	0.00

## 美歐元公債及公司債市場掃描

### 美歐元公債指標利率：

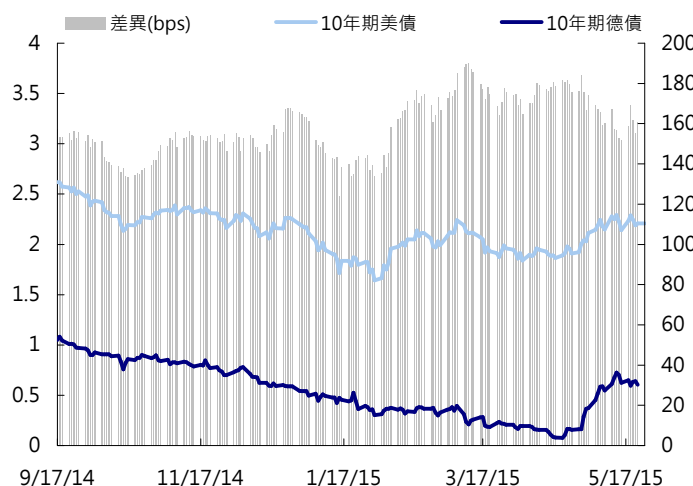
美債利率周五上漲，因美國4月core CPI增長強於預期，curve bear flattened。美國4月core CPI增加0.3%，同比上升1.8%，為10月來最大增幅。但利率升幅受限，因市場認為4月核心CPI增長大致是受到醫療保健成本跳升0.7%帶動，這預計不會再發生，而核心CPI的其他組成部分持平至下滑。美國債市周五提前至1800GMT收盤，周一將因美國陣亡將士紀念日休市一天。十年德債利率周五回落3.6bps，因德國企業信心七個月來首次回落，儘管跌幅低於預期，支撐了對公債的需求。義西葡十年公債利率小升2bps。希臘債市逆勢而動，利率攀升，因最近與債權人的磋商未能達成任何債務協議。歐洲領導人要希臘重返談判桌，以便為在現金耗盡前達成改革換貸款協議展開“密集的工作”。

### 美歐元公司債：

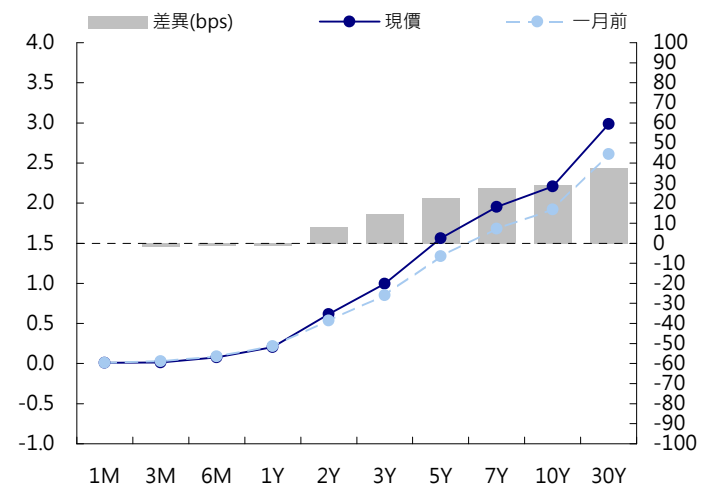
周五亞洲盤交易重點集中在印尼SUKUK新券INDOIS 25(RO: 4.325%)，早盤高點至100.5，由於美元市場長假將屆，午盤PT出籠，最後收在100.2-100.25，其餘印尼券次則underperformed UST走勢，小幅widened。CNH HY新券SWSESU 18s(RO: 6.45%)強勢開盤，不過走高至100.3(6.3%)後繼無力，回跌至RO收盤，SWSESU 18標售結果使得QLSECU 17相對價值浮現，周五CNH CCS前端上升20bps，1M/2M在2.8%-2.85%左右，須觀察本周新股IPO是否再度引導CNH CCS重回走勢的趨勢。

日期	事件	預測	前期
05/26	耐久財訂單	(0.005)	0.040
05/26	耐久財(運輸除外)	0.003	(0.002)
05/26	資本財新訂單非國防(飛機除外)	0.003	(0.005)
05/26	資本財銷貨非國防(飛機除外)	0.003	(0.004)
05/26	FHFA房價指數月比	0.007	0.007
05/26	房屋價格購買指數(季比)	0.011	0.014
05/26	標普/CS 20城市(月比)(經季調)	0.009	0.009
05/26	標普/CS綜合20房價指數(年比)	0.046	0.050
05/26	標普/CaseShiller 20城市指數(未經季調)	175.000	173.670
05/26	標普/凱斯席勒美國房價指數(年比)	0.005	0.004
05/26	標普/凱斯席勒美國房價指數(年比)	--	0.042
05/26	標普/凱斯席勒美國房價指數(未經季調)	--	166.800
05/26	Markit美國綜合採購經理人指數	--	57.000
05/26	Markit美國服務業採購經理人指數	56.500	57.400
05/26	Revisions: U.S. New Homes Sales		
05/26	新屋銷售	505K	481K
05/26	新屋銷售(月比)	0.050	(0.114)
05/26	消費者信心指數	95.000	95.200

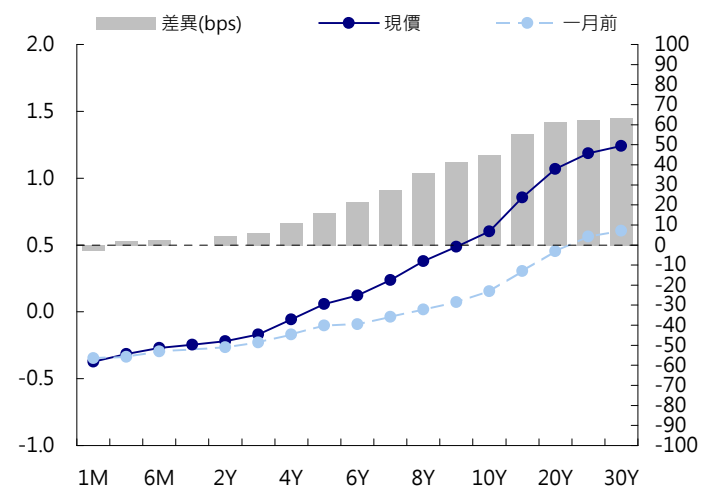
### 美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



### 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

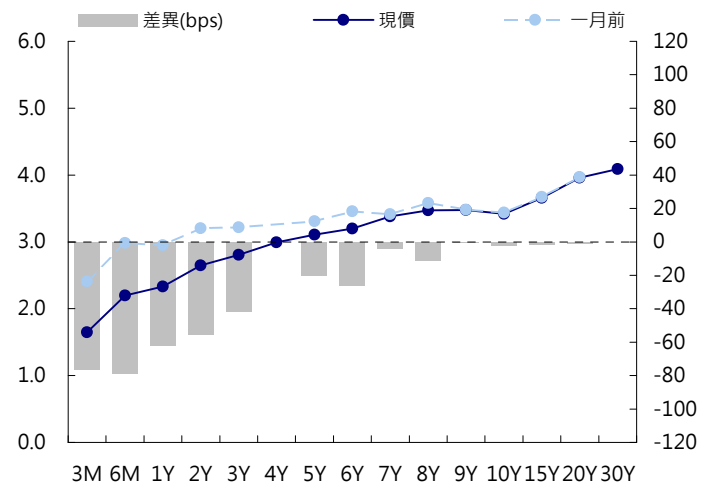
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.11%	3%	(1.00)	0.00
十年期公債	3.42%	3.35%	(1.51)	0.00
十五年期公債	3.66%	3.68%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.20	6.20	-0.01%	(0.01)%
人民幣一月遠期匯率	6.21	6.21	(0.01)%	0.00 %
人民幣三月遠期匯率	6.22	6.23	(17.36)%	0.01 %
人民幣六月遠期匯率	6.26	6.27	(0.01)%	(0.02)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.315%	2.99%	2.50	(3.00)
CNY IRS 二年期	2.39%	3.13%	1.00	1.00
CNY IRS 三年期	2.515%	3.24%	1.00	4.50
CNY IRS 四年期	2.65%	3.29%	1.00	1.50
CNY IRS 五年期	2.77%	3.355%	1.00	3.50
CNH IRS 一年期	2.95%		(11.00)	
CNH IRS 二年期	3.66%		59.00	
CNH IRS 三年期	3.16%		0.00	
CNH IRS 四年期	3.2%		(3.00)	
CNH IRS 五年期	3.22%		(3.00)	
CNH CCS 三月期	2.48		11.94	
CNH CCS 六月期	2.41		(10.00)	
CNH CCS 一年期	2.56		(9.00)	
CNH CCS 三年期	2.93		(9.00)	
CNH CCS 五年期	3.00		(5.00)	

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

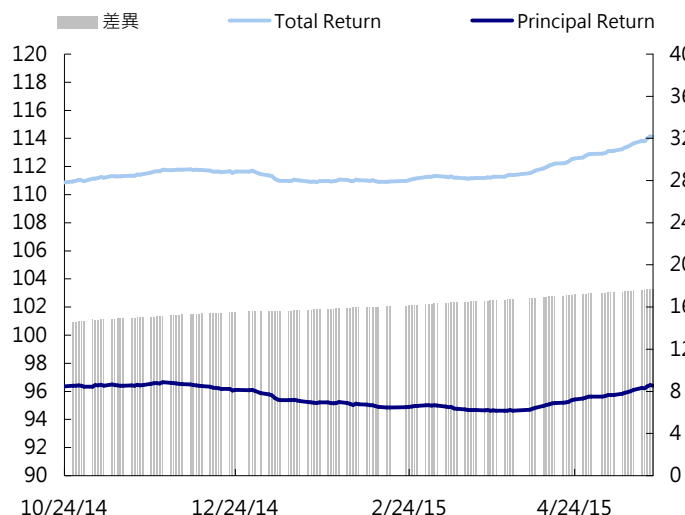
## 人民幣債市掃描

本週三的國債招標情況良好，申請額符合預期，有望帶動其他點心債發行。隨著離岸人民幣利率進一步回落，點心債發行可逐步走出年初谷底，發行量將會增加。點心債發行方面，西南證券於週四發行了15億元人民幣2018年到期利率6.45%的債券。人民幣兌美元即期週五回吐早盤漲幅收跌，中間價小升結束三連跌。日內人民幣匯價觸及一月高點後遭遇購匯盤出手打壓，漲幅快速縮減直至轉跌。本週交易區間較上周有所擴大，市場猜測或因央行在指引匯價擴大波幅。北京時間16:30，在岸人民幣兌美元收跌0.01%，報6.1976元。香港時間16:39，離岸人民幣兌美元(CNH)幾無變動，報6.1992元。

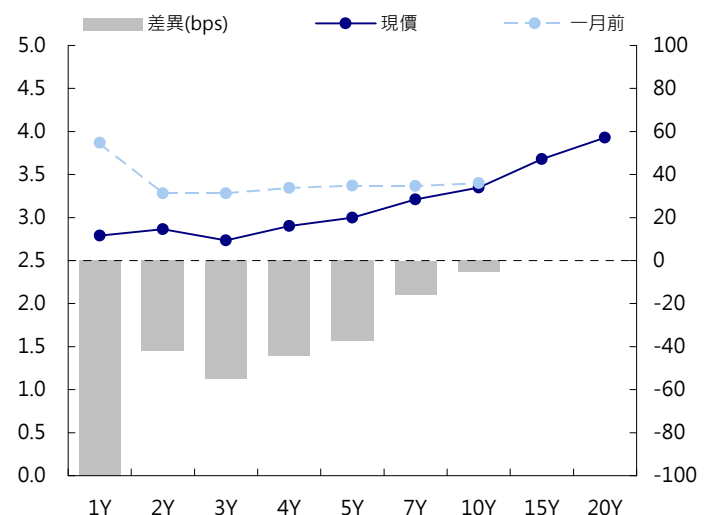
## CNY/在岸公債曲線



## 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

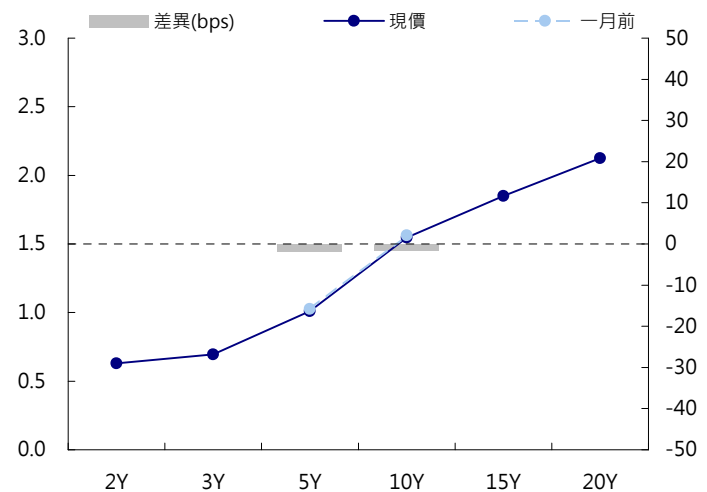
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.01%	0.50
十年期台幣公債	1.55%	0.20
美元兌台幣	30.54	(0.36)%
歐元兌台幣	33.97	0.27 %
港幣兌台幣	3.93	(0.01)%
人民幣兌台幣	4.92	(0.23)%
台幣隔夜拆款利率	0.388%	0.10
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1096.95	0.03 %
印尼盾	13108.00	(0.28)%
印度盧比	63.51	(0.05)%
泰國銖	33.49	0.00 %
越南盾	21805.00	0.32 %
菲律賓比索	44.55	(0.11)%
馬來西亞幣	3.61	0.57 %

## 台幣債市掃描

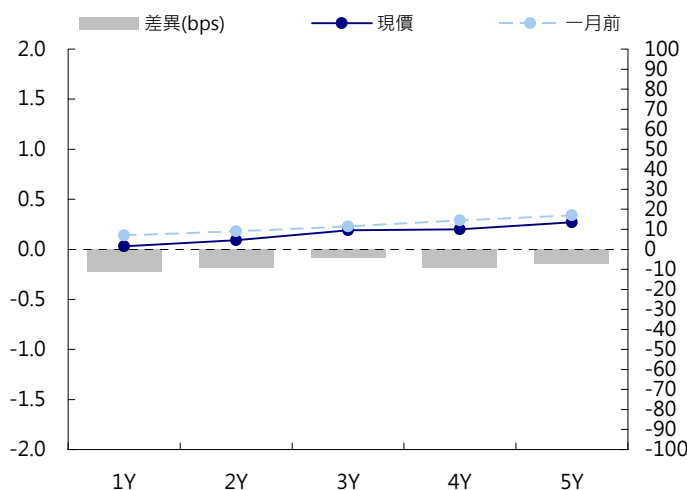
台灣10年增額公債104/5R利率周五開高收平，由於短線殖利率跌幅已大，加上籌碼相當穩定，且周一將標售新債，市場操守較保守，殖利率偏向整理。針對本周走勢，需視10年債標售的籌碼分布狀態而定，倘若標售結果符合預期，即表示籌碼結構穩健，殖利率可望逐步往下探。但若開出來的結果太低，可能出現見底反彈走勢。台灣財政部周一將標售10年期增額公債104/5R。預計該期公債得標利率落在1.54-1.57%間。五年券A04106成交量8.0億，區間預期在0.96%至1.06%。十年券A04105R成交量60.5億，區間預期在1.53%至1.63%。

日期	事件	預測	前期
05/25	工業生產(年比)	0.041	0.065
05/25	商業銷售(年比)	(0.014)	(0.007)
05/25	貨幣供給M1B(年比)	--	0.059
05/25	貨幣供給M2(年比)	--	0.066
05/27	Monitoring Indicator	--	21.000
05/29	退票張數比率	--	0.002

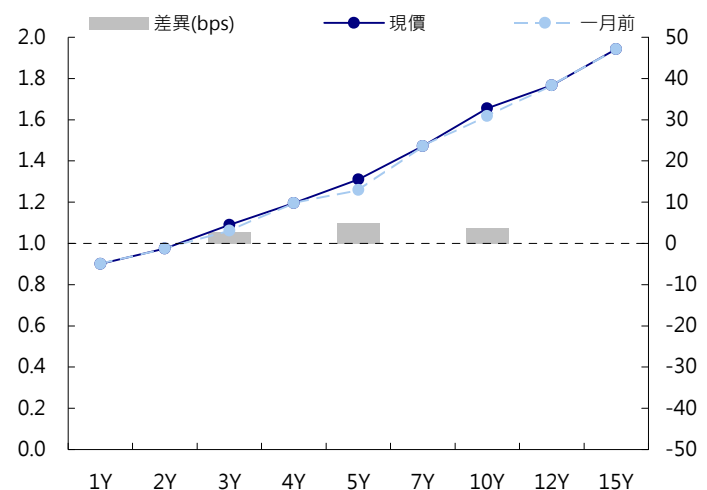
## 台幣公債曲線



## 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。過去表現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](http://www.taiwanresearch.com)  
Bloomberg page: SIAL