

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	1.52%	(1.84)
美國十年公債	2.53%	(1.79)
美國三十年公債	3.39%	(3.28)
德國五年公債	0.46%	0.50
德國十年公債	1.41%	0.50
德國三十年公債	2.3%	1.00
道瓊工業	16606.27	0.38 %
那斯達克	4185.81	0.76 %
S&P 500	1900.53	0.42 %
德國工業	9768.01	0.48 %
英國FTSE	6815.75	(0.07)%
法國CAC	4493.15	0.33 %
歐元兌美元	1.36	(0.01)%
美元兌日圓	101.99	0.02 %
美元兌人民幣	6.24	0.01 %
黃金	1292.66	0.00 %
西德州原油	104.12	(0.22)%
銅	6918.75	0.64 %
玉米	478.00	0.26 %
小麥	652.50	(1.02)%

美歐元公債指標利率:

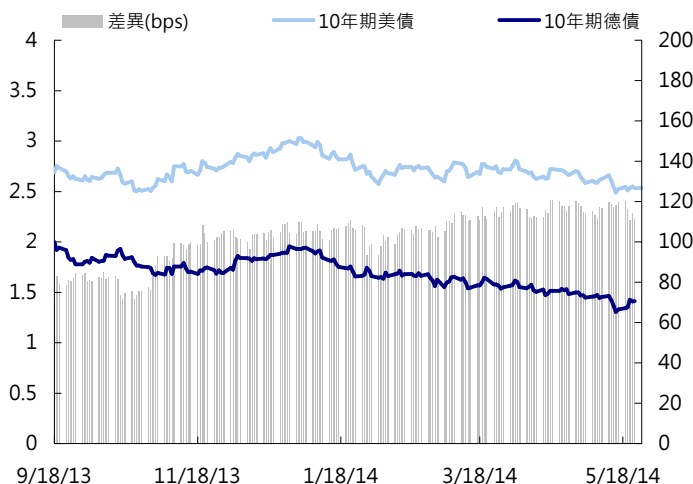
周五不過美國市場提早收盤並迎來長假,市況清淡,雖然美國新屋銷售優於預期,美債進入紐約盤轉強,curve flattening,十年期殖利率收跌2.1bps至2.53%、三十年期殖利率收跌3.4bps至3.39%。本周將標售3 1 0 億二年券、3 5 0 億五年券、2 9 0 億七年券。終場美債五年期殖利率收在1.52%、十年期殖利率收在2.53%、三十年期殖利率收在3.39%。周五S&P調升西班牙主權信評至BBB(Stable)及FITCH調升希臘主權信評至B(Stable)帶動邊緣國家主權債殖利率下跌3-9bps;儘管德國五月IFO企業景氣指數不如預期,德債10年期利率小揚0.5bps至1.41%、30年期殖利率收漲1bps至2.29%。終場德債五年期殖利率收在0.46%、十年期殖利率收在1.41%、三十年期殖利率收在2.3%。

美歐元公司債:

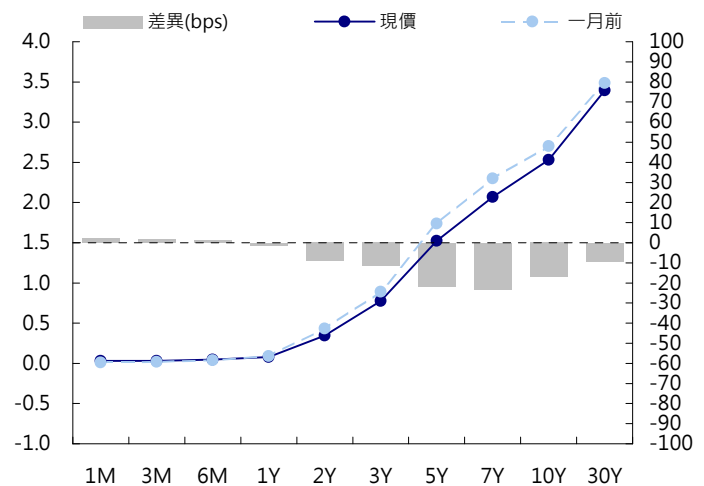
亞洲部分·泰國在戒嚴令後第二天隨即發動政變,泰國券開盤即widened 5bps·bid-offer拉寬,然而新券相對有撐;中國名字連日持續走強,受惠中國打房政策鬆綁,尤以地產名字表現最佳,再tightened 10-15bps。CDS指數部分,亞洲投資級tightened 4bps,泰國widened 3bps。

日期	事件	預測	前期
05/27	耐久財訂單	(0.007)	0.026
05/27	耐久財(運輸除外)		0.020
05/27	資本財新訂單非國防(飛機除外)	(0.003)	0.022
05/27	資本財銷貨非國防(飛機除外)	(0.001)	0.010
05/27	FHFA房價指數月比	0.005	0.006
05/27	房屋價格購買指數(季比)	0.013	0.012
05/27	標普/CS 20城市(月比)(經季調)	0.007	0.008
05/27	標普/CS綜合20房價指數(年比)	0.118	0.129
05/27	標普/CaseShiller房價指數(未經季調)	166.200	165.350
05/27	標普/CaseShiller美國房價指數(未經季調)	--	150.390
05/27	標普/CaseShiller房價指數(年比)	--	0.113
05/27	Markit美國綜合採購經理人指數	--	55.600
05/27	Markit美國服務業採購經理人指數	54.500	55.000
05/27	消費者信心指數	83.000	82.300
05/27	聯準會里奇蒙分行製造業指數	5.000	7.000
05/27	達拉斯聯邦製造業展望企業活動指數	9.200	11.700
05/28	MBA 貸款申請指數	--	0.009
05/29	GDP年化(季比)	(0.005)	0.001

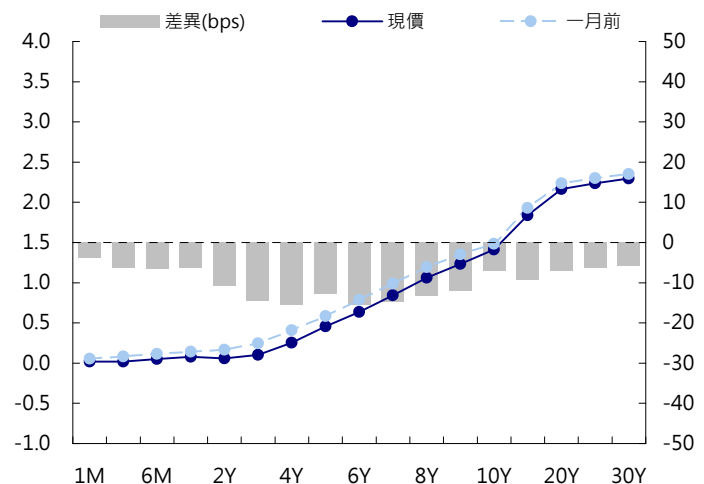
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



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	4.01%	2.99%	(0.01)	0.00
十年期公債	4.17%	4.02%	--	0.02
十五年期公債	4.6%	4.73%	(0.01)	0.02
人民幣即期匯率	6.24	6.24	-0.01%	(0.05)%
人民幣一月遠期匯率	6.25	6.25	0.01%	(0.01)%
人民幣三月遠期匯率	6.26	6.27	0.00%	(0.01)%
人民幣六月遠期匯率	6.28	6.29	0.01%	(0.01)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.64%	4.78%	1.50	3.50
CNY IRS 二年期	3.72%	4.67%	2.00	6.00
CNY IRS 三年期	3.82%	4.64%	2.50	6.00
CNY IRS 四年期	3.91%	4.62%	2.00	9.00
CNY IRS 五年期	4%	4.62%	3.50	9.00
CNH IRS 一年期	4.74%		(2.00)	
CNH IRS 二年期	4.61%		(2.00)	
CNH IRS 三年期	4.57%		(3.00)	
CNH IRS 四年期	4.57%		(3.00)	
CNH IRS 五年期	4.57%		(3.00)	
CNH CCS 三月期	2.13		20.00	
CNH CCS 六月期	1.85		18.50	
CNH CCS 一年期	1.61		11.00	
CNH CCS 三年期	1.83		3.00	
CNH CCS 五年期	2.34		0.00	

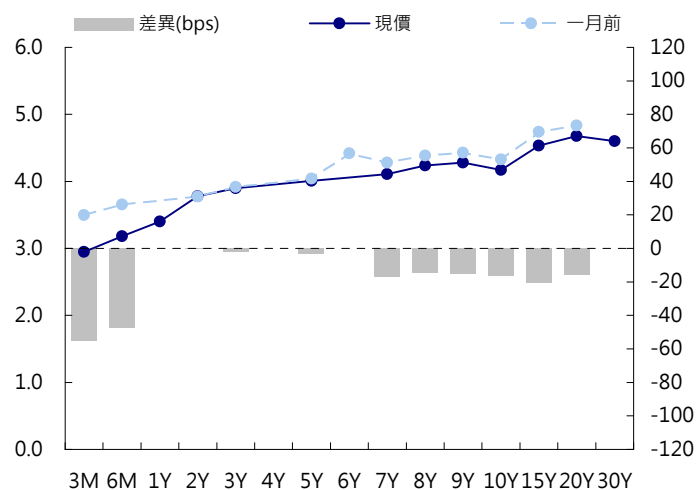
日期	事件	預測	前期
05/28	年至今工業利潤(年比)	--	0.101
05/28	Westpac-MNI Consumer Sentiment	--	117.300
05/29	領先指標	--	99.630
06/01	製造業PMI	50.700	50.400

人民幣債市掃描

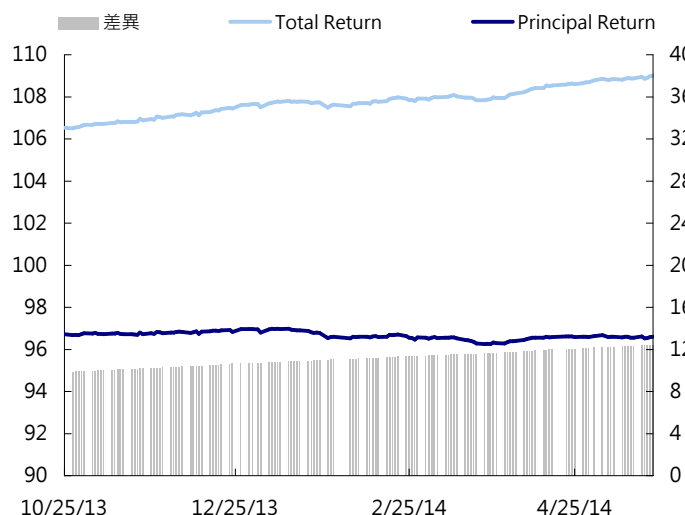
中國人行上週透過公開市場操作向金融體系淨投放1,200億元，金額為近四個月來最大。近期Shibor利率雖然隨著月底接近而上揚，一個月為4.0685%，三個月5.0675%，但此利率水準相較今年前四個月月底時的一個月4.5%~6%、三個月5.5%明顯為低，顯示中國官方仍有意維持市場資金處於較寬鬆的狀態。隨著中國經濟放緩疑慮仍在，部份機構預期人行將於六月底之前調降存款準備率。此外，中國銀行間市場交易商協會(NAFMII)於5月23日公布新文件，說明該協會在中國央行指導下，將專項研究發行項目收益票據，以有效控制和化解地方政府性債務風險。為中國政府解決地方債所提出的新措施之一。

終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在2.99%，十年期殖利率收在4.02%，十五年期殖利率收在4.73%。

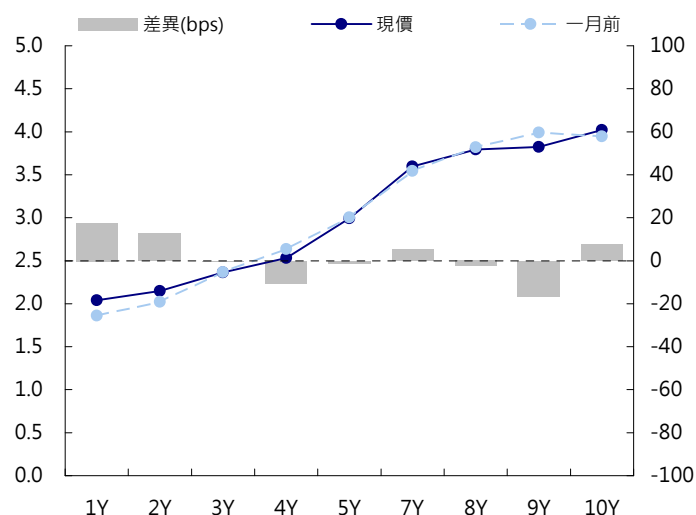
CNY/在岸公債曲線



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

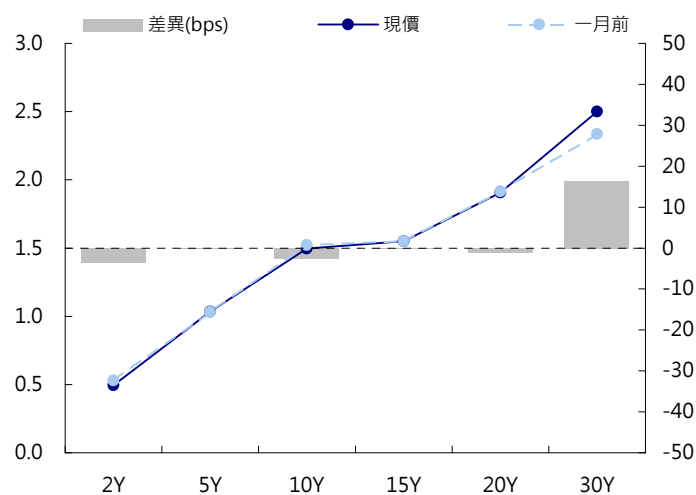
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.04%	1.00
十年期台幣公債	1.5%	0.66
美元兌台幣	30.14	(0.02)%
歐元兌台幣	41.09	(0.32)%
港幣兌台幣	3.89	0.05 %
人民幣兌台幣	4.83	(0.02)%
台幣隔夜拆款利率	0.387%	0.00
台幣10日CP率	0.7375%	0.00
台幣30日CP率	0.7719%	0.00
台幣90日CP率	0.83%	0.00
南韓韓圓	1024.60	(0.01)%
印尼盾	11615.00	0.00 %
印度盧比	58.37	(0.08)%
泰國銖	32.59	0.16 %
越南盾	21148.00	0.09 %
菲律賓比索	43.66	(0.01)%
馬來西亞幣	3.21	0.09 %

台幣債市掃描

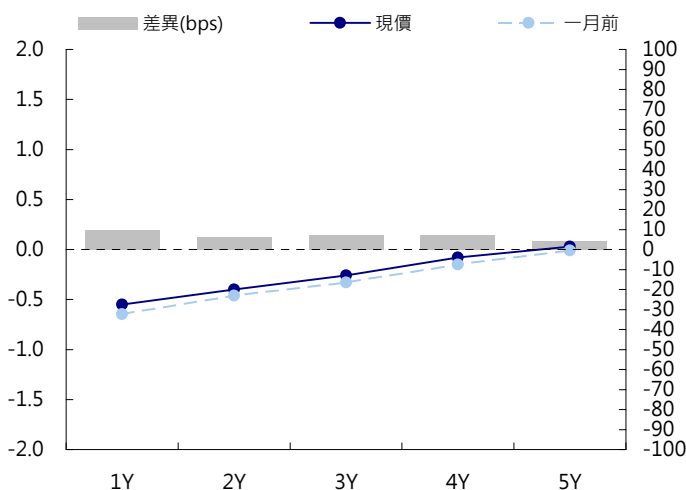
台灣指標公債殖利率周五第二日收升，因擔憂美債的偏空走勢還沒結束。雖然30年券103/8得標利率略低於預期，但市場僅以中性角度看待。市場認為，本周台債首要仍是關注美債走向，留意指標10年期美債殖利率是否會向上測試2.60%的支撐。此外，周二10年券103/6要開始第二次增額發行前交易，市場會如何反應400億台幣新增籌碼的利空，也值得關注。對於103/8的標售結果，市場表示，符合今年以來標債結果略低於預期的慣性，不過要留意銀行業得標比重偏高的現象，因未來面臨利率彈升的風險不小。五年券A03104收在1.0350%，上1.00bps，成交量51.5億。五年券區間預期在1.00%至1.04%。十年券A03106收在1.4999%，上0.66bps，成交量65.0億。十年券區間預期在1.47%至1.52%。

日期	事件	預測	前期
05/26	貨幣供給M1B(年比)	--	0.089
05/26	貨幣供給M2(年比)	--	0.059
05/27	同時指標(月比)	--	0.001
05/27	領先指標(月比)	--	0.002
05/29	退票張數比率	--	0.002

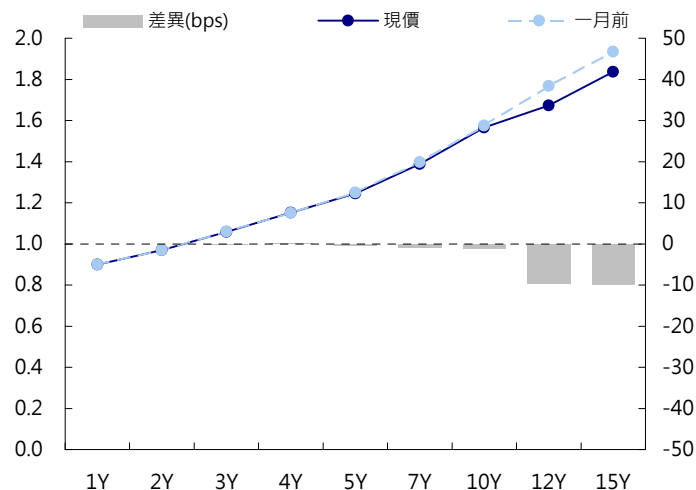
台幣公債曲線



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