

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%	0.00
美國十年公債	2.21%	0.00
美國三十年公債	2.98%	0.00
德國五年公債	0.07%	0.60
德國十年公債	0.61%	0.20
德國三十年公債	1.25%	0.70
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	5117.17	(0.50)%
歐元兌美元	1.09	(0.34)%
美元兌日圓	121.73	0.19 %
美元兌人民幣	6.20	0.08 %
美國5年國債CDS	16.39	0.00
德國5年國債CDS	16.90	0.00
義大利5年國債CDS	109.92	0.00
西班牙5年國債CDS	80.47	0.03
葡萄牙5年國債CDS	148.48	0.08
法國5年國債CDS	30.57	0.03
日本5年國債CDS	38.33	0.35
中國5年國債CDS	85.50	0.33
韓國5年國債CDS	46.17	0.67

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

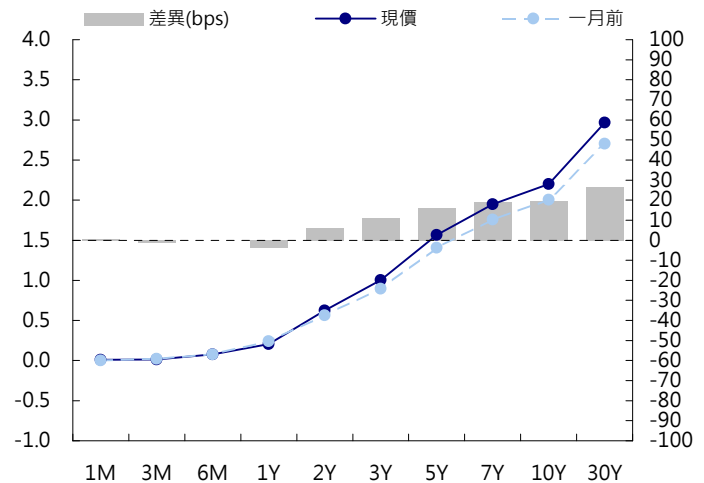
周一美國陣亡將士紀念日休市一天。十年美債期貨仍有交易，利率約跌1.5bps。周二美國將公佈耐久財訂單數據，市場預估下澇0.5%。周二也將公佈消費者信心指數，預估值為95。周五將公佈第一季GDP數字以及Core PCE，將會是本週市場焦點。周一因英國放假，歐債市場成交清淡且報價稀疏。就在希臘內政部長Voutsis警告希臘恐將無法還債後不久，希臘政府發言人周一說，希臘會如期還債的。發言人表示該國會盡可能長地保證向債權人還款。他同時還否認希臘將進行資本管制，限制人們的資金轉移和提取存款。發言人表示政府的目標，是在五月底六月初前達成一個互惠的協議。

美歐元公司債:

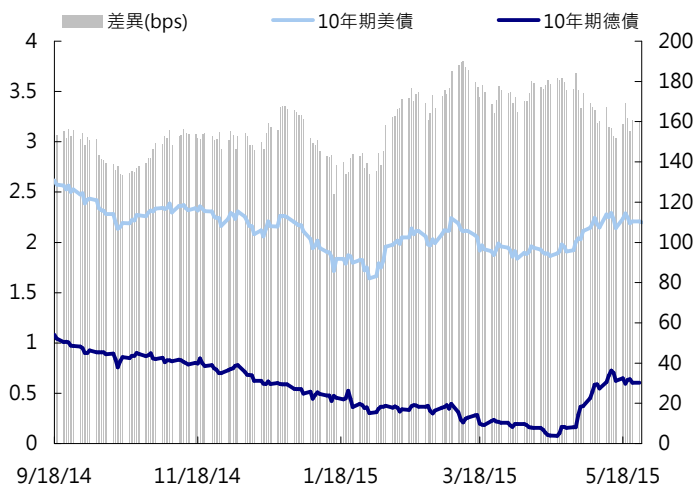
周一主要市場均休市，市場無交易。

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

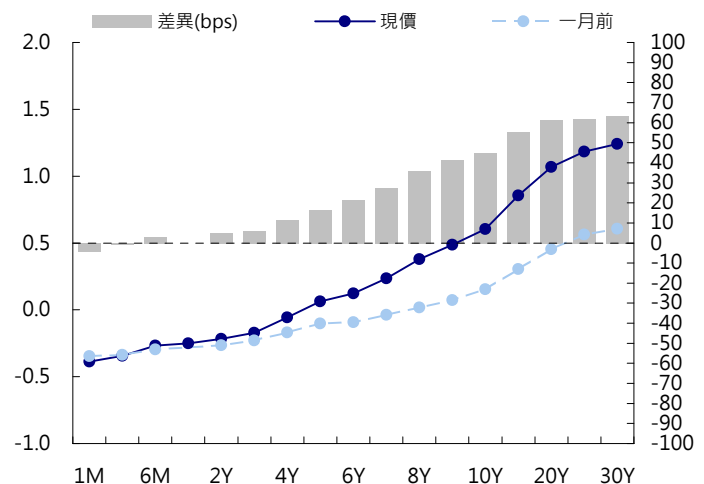
美國公債曲線



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

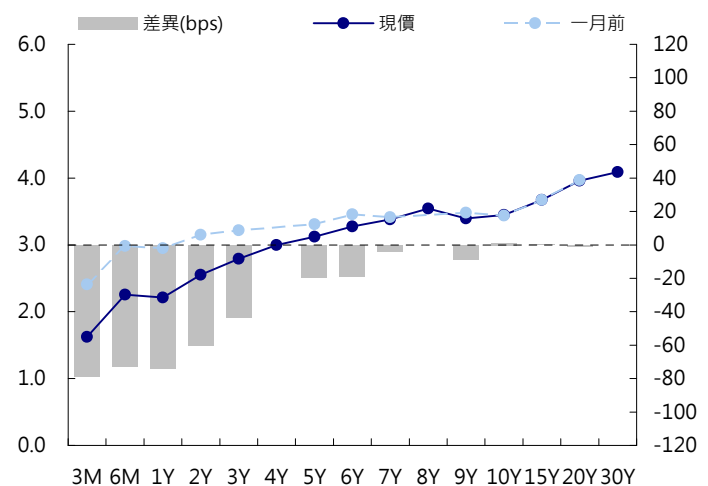
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.12%	3%	(2.01)	(0.01)
十年期公債	3.45%	3.35%	(1.02)	(2.00)
十五年期公債	3.67%	3.66%	0.00	(0.01)
人民幣即期匯率	6.20	6.20	-0.08%	(0.02)%
人民幣一月遠期匯率	6.21	6.22	(0.11)%	(0.02)%
人民幣三月遠期匯率	6.25	6.24	(0.42)%	(0.05)%
人民幣六月遠期匯率	6.27	6.27	(0.16)%	(0.07)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.38%	3%	9.00	(0.50)
CNY IRS 二年期	2.465%	3.135%	8.50	0.00
CNY IRS 三年期	2.575%	3.27%	7.00	2.00
CNY IRS 四年期	2.71%	3.35%	7.00	5.00
CNY IRS 五年期	2.83%	3.44%	7.00	8.00
CNH IRS 一年期	3.66%		71.00	
CNH IRS 二年期	3.66%		0.00	
CNH IRS 三年期	3.13%		(3.00)	
CNH IRS 四年期	3.2%		0.00	
CNH IRS 五年期	3.22%		0.00	
CNH CCS 三月期	2.58		10.08	
CNH CCS 六月期	2.48		7.00	
CNH CCS 一年期	2.66		9.00	
CNH CCS 三年期	3.01		6.00	
CNH CCS 五年期	3.00		2.00	

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

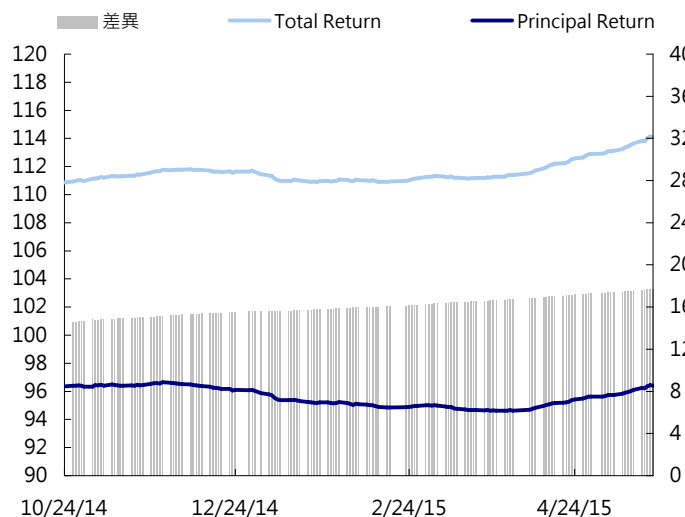
人民幣債市掃描

中國債市方面，珠海中富違約，珠海中富實業公告稱，“12中富01”債券本期本金將無法於原定兌付日5月28日按期全額支付，目前僅能夠按期支付1.48億元人民幣，佔本期債券總額25%。人民幣兌美元即期方面，週一收貶，與中間價創近兩週新低走勢基本吻合。國際美元隔夜走升，帶動人民幣早盤一波走弱行情，隨後市場基本陷入平靜，未有區間突破的動力出現，全天交易相當淡靜。儘管最近一段時間結匯盤略有增加，但整體市場預期無明確的風向，全天成交金額僅百億美元，交投區間仍維持在6.19-6.22之內，預計短期匯價仍在6.20元附近盤整，觀望美元指數走向以及央行可能的方向指引。

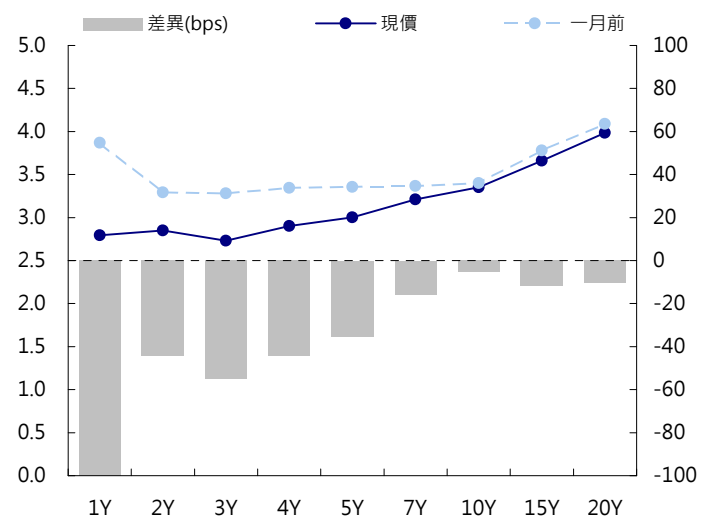
CNY/在岸公債曲線



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

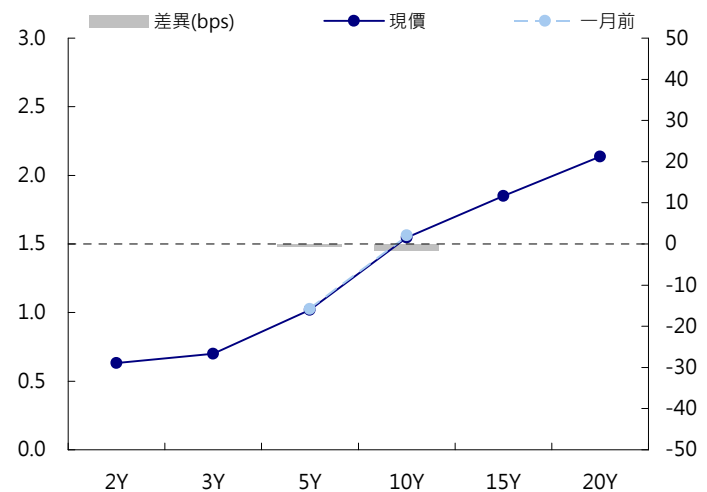
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.02%	1.00
十年期台幣公債	1.55%	0.00
美元兌台幣	30.57	0.10 %
歐元兌台幣	33.47	(1.47)%
港幣兌台幣	3.94	0.00 %
人民幣兌台幣	4.92	0.08 %
台幣隔夜拆款利率	0.387%	(0.10)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1098.50	0.14 %
印尼盾	13177.00	(0.08)%
印度盧比	63.63	0.03 %
泰國銖	33.62	0.08 %
越南盾	21835.00	0.05 %
菲律賓比索	44.57	0.00 %
馬來西亞幣	3.62	0.16 %

台幣債市掃描

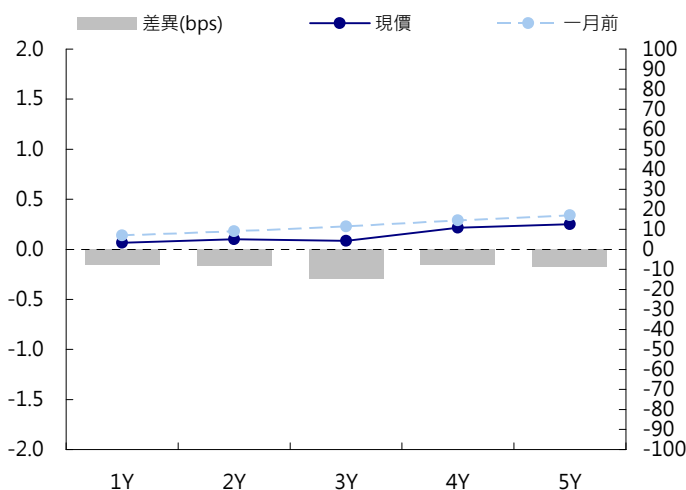
台灣10年增額公債104/5R利率周一漲多拉回，標債結果符合預期，使利率拉回日低點；從得標行業別觀察，預估特定機構的得標金額相當可觀，未來市場籌碼將更趨穩定，資金料將轉戰五年新券。不過FED最快9月可望升息，對於利率未來走勢仍趨謹慎。近日觀察冷券市場中兩年、三年和四年存續期的債券買盤轉趨積極，顯示銀行體系資金相當寬鬆，加上這次標債結果氣氛不錯，後市偏多。A04105R標在1.55%，低於盤面1bps，符合市場預期1.55%-1.57%區間，投標倍數2.12。五年券A04109成交量19.5億，區間預期在0.96%至1.06%。十年券A04105R成交量52.5億，區間預期在1.53%至1.63%。

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

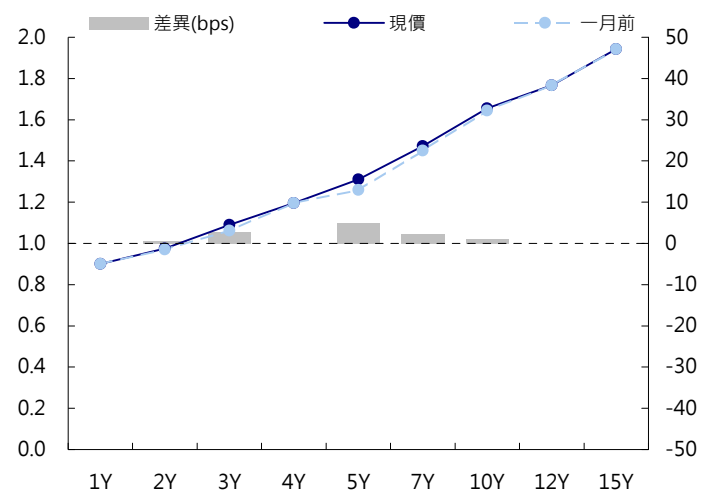
台幣公債曲線



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