

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	1.78%	(1.82)
美國十年公債	2.24%	(1.74)
美國三十年公債	2.9%	(1.55)
德國五年公債	-0.33%	0.00
德國十年公債	0.4%	0.00
德國三十年公債	1.23%	0.00
道瓊工業	20894.83	0.43 %
那斯達克	6133.62	0.82 %
S&P 500	2394.02	0.52 %
德國工業	12619.46	(0.15)%
英國FTSE	7496.34	0.34 %
法國CAC	5322.88	(0.03)%
歐元兌美元	1.12	0.15 %
美元兌日圓	111.10	(0.29)%
美元兌人民幣	6.89	0.07 %
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	14.59	(0.57)
義大利5年國債CDS	163.63	(0.27)
西班牙5年國債CDS	73.81	(0.25)
葡萄牙5年國債CDS	198.87	0.00
法國5年國債CDS	29.93	0.15
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	78.16	(0.25)
韓國5年國債CDS	56.29	(0.00)

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

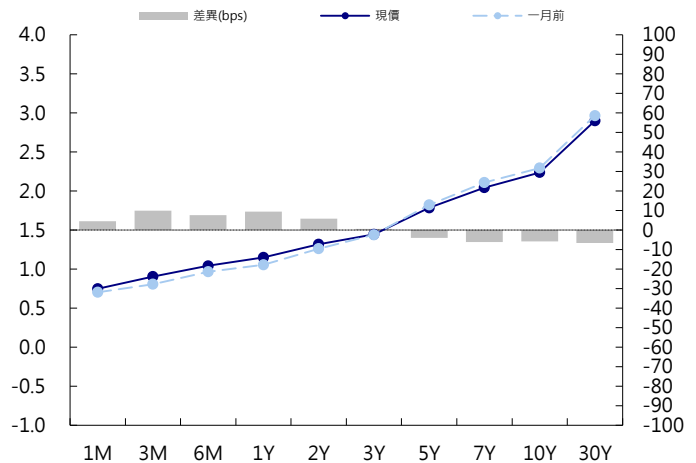
聯儲會公佈的5月份FOMC政策會議紀要顯示，多數決策者認為再次收緊貨幣政策很快成為合適之舉，並支持逐步縮表。2年期國債殖利率跌2.1個基點至1.28%，10年期國債殖利率跌3個基點至2.25%。歐洲央行總裁德拉吉認為沒有理由偏離央行的政策指引，進一步承諾央行將在加息之前終止資產購買計畫，德國10年期國債殖利率跌0.7個基點至0.4%。英國10年期國債殖利率跌1個基點至1.07%。

美歐元公司債：

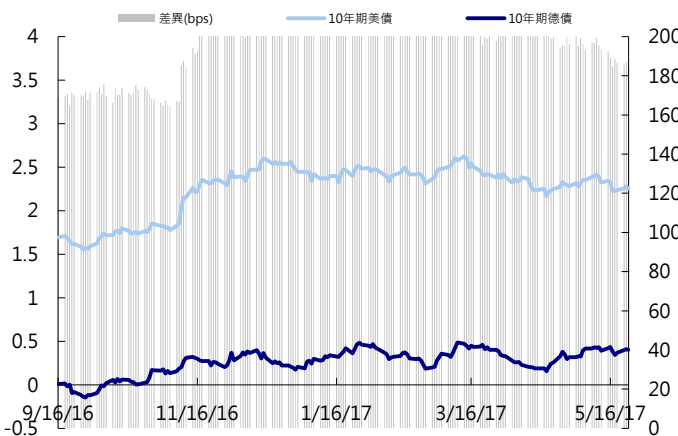
週三信用市場買盤多於賣盤，中國信評被Moody's降低一度讓中國名字widen，HY價格也下跌0.25元，但不久後出現低接買盤，spread收斂，但有報告指出S&P可能也會降評中國，投資人需留意市場noise，謹慎為上。新發行部分，中國化工發行美金perp nc 5y，利率在3.9%。

日期	事件	預測	前期
05/25	FOMC Meeting Minutes	--	--
05/25	Advance Goods Trade Balance	-\$64.7b	-\$64.8b
05/25	Wholesale Inventories MoM	0.002	0.002
05/25	Retail Inventories MoM	--	0.004
05/25	Initial Jobless Claims	238k	232k
05/25	Continuing Claims	1925k	1898k
05/25	Bloomberg Consumer Comfort	--	50.200
05/25	Kansas City Fed Manf. Activity	9.000	7.000
05/26	GDP Annualized QoQ	0.009	0.007
05/26	Personal Consumption	0.004	0.003
05/26	GDP Price Index	0.023	0.023
05/26	Core PCE QoQ	0.020	0.020
05/26	Durable Goods Orders	(0.015)	0.009
05/26	Durables Ex Transportation	0.004	--
05/26	Cap Goods Orders Nondef Ex Air	0.005	0.005
05/26	Cap Goods Ship Nondef Ex Air	--	0.005
05/26	U. of Mich. Sentiment	97.500	97.700
05/26	U. of Mich. Current Conditions	--	112.700

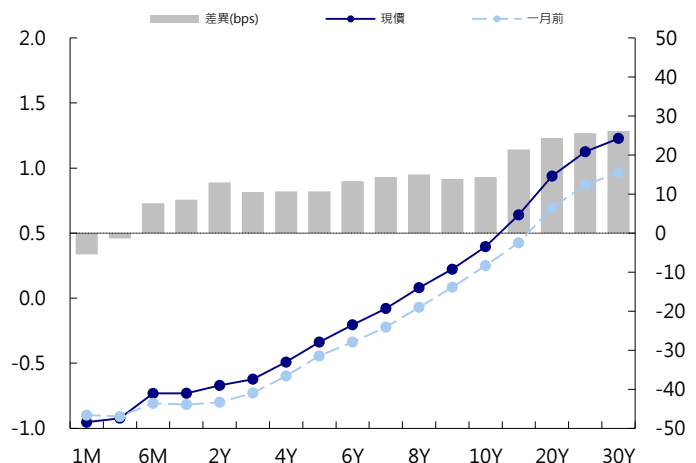
美國公債曲線



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

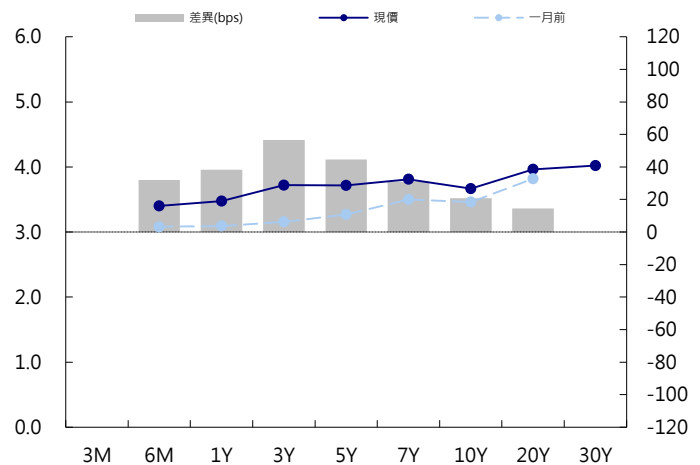
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.71%	4.14%	1.00	(0.58)
十年期公債	3.67%	4.41%	1.72	(0.85)
二十年期公債	3.96%	4.53%	0.00	(0.03)
人民幣即期匯率	6.89	6.88	-0.07%	0.00 %
人民幣一月遠期匯率	6.90	6.89	(0.04)%	0.03 %
人民幣三月遠期匯率	6.93	6.92	(0.05)%	0.00 %
人民幣六月遠期匯率	6.96	6.97	(0.05)%	0.00 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.7%	4.59%	(2.50)	0.00
CNY IRS 二年期	3.785%	4.605%	(1.00)	4.50
CNY IRS 三年期	3.865%	4.625%	0.50	6.50
CNY IRS 四年期	3.94%	4.66%	1.00	7.00
CNY IRS 五年期	4.015%	4.7%	1.00	7.50
CNH IRS 一年期	4.545%		2.50	
CNH IRS 二年期	4.575%		1.50	
CNH IRS 三年期	4.605%		4.50	
CNH IRS 四年期	4.635%		4.50	
CNH IRS 五年期	4.665%		3.50	
CNH CCS 三月期	3.97		19.78	
CNH CCS 六月期	3.74		(1.36)	
CNH CCS 一年期	3.85		(6.00)	
CNH CCS 三年期	4.18		1.00	
CNH CCS 五年期	4.15		2.50	

日期	事件	預測	前期
05/25	Swift Global Payments CNY	--	0.018

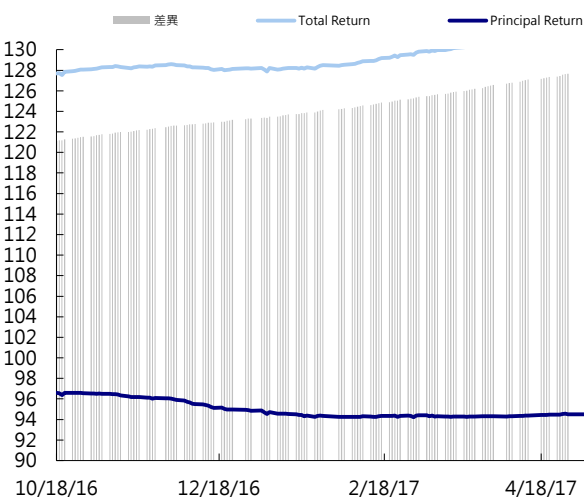
人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券整體價格變動不大。信用評級方面，穆迪將中國主權評級由Aa3，下調為A1，展望穩定，並下調26家中國非金融企業和基礎設施類企業評級。人民幣債券在岸市場方面，穆迪下調中國評級並未在境內債市掀起漣漪，銀行間10年期國債成交收益率午後轉跌，隔夜和7天期回購加權平均利率亦下行，1年期IRS則微漲。匯率方面，人民幣兌美元即期週三窄幅整理微收跌，中間價則大幅調降。穆迪調降中國主權評級的衝擊有限，影響市場的主要因素仍是客盤、以及監管層的態度，目前看客盤購匯仍較多，而大行適度提供美元流動性，因此短期區間窄幅整理走勢料難改。

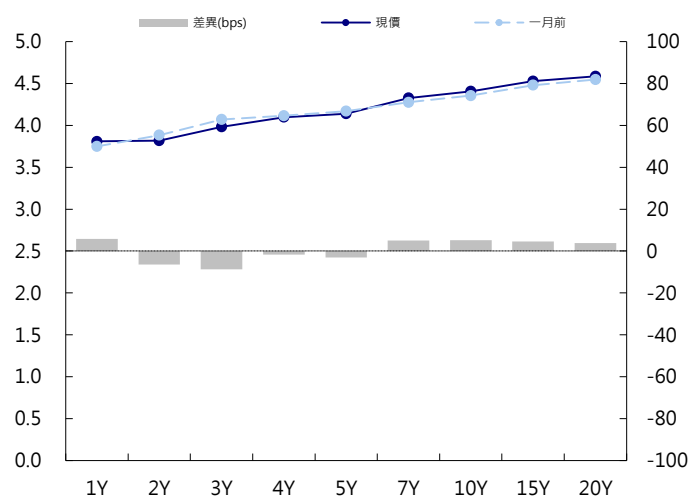
CNY/在岸公債曲線



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

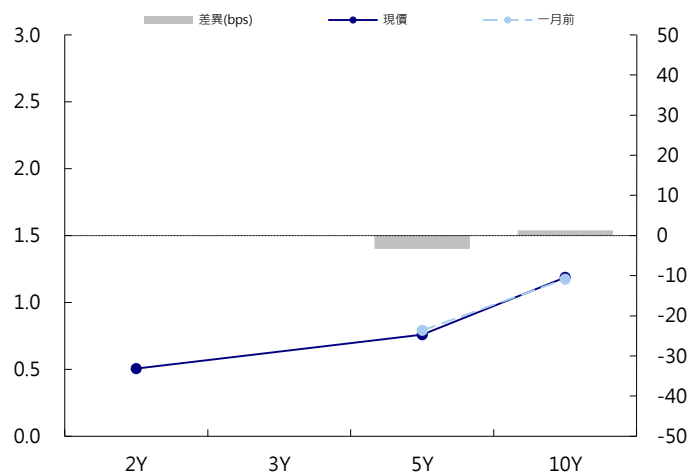
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.76%	(1.32)
十年期台幣公債	1.07%	(0.75)
美元兌台幣	30.03	(0.05)%
歐元兌台幣	33.75	0.57 %
港幣兌台幣	3.86	(0.07)%
人民幣兌台幣	4.36	(0.07)%
台幣隔夜拆款利率	0.168%	(0.40)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1118.25	0.25 %
印尼盾	13292.00	0.18 %
印度盧比	64.56	0.08 %
泰國銖	34.36	0.15 %
越南盾	22690.00	0.00 %
菲律賓比索	49.75	(0.01)%
馬來西亞幣	4.30	(0.21)%

台幣債市掃描

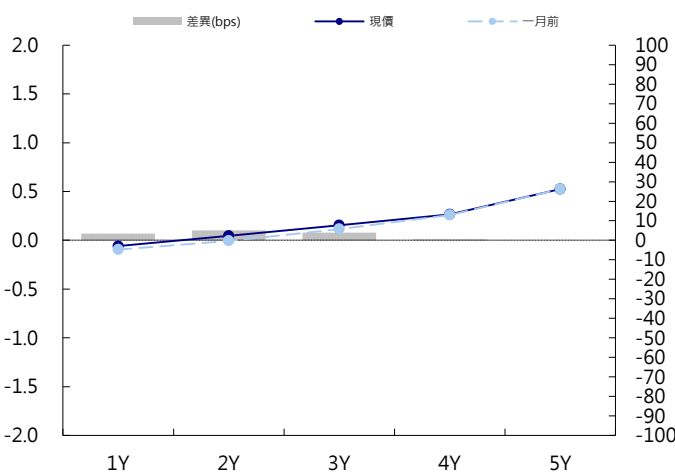
昨日台債殖利率隨美債收高，終場5年券上揚0.40個基點，收在0.7465%；10年券殖利率上揚1.24個基點，收在1.0679%。雖然週二標售的30年期公債殖利率偏低，但昨天殖利率下行有限，10年券盤中測到上波低點附近1.05%之下後，也回彈，且如果以避險商品黃金、避險日圓與股市表現來看，市場風險胃口並未收斂，殖利率再低測機率不高，加上週末就開始有連續4天的端午節假期，就算今天開始有R2的when issue，但觀望氣氛可能還是偏濃，操作上傾向觀望，真的要進場則偏向對債券逢高放空。五年券A06105成交量為69億，預期區間為0.70%~0.80%。十年券A06104成交量為19億，預期區間為1.03%~1.10%。

日期	事件	預測	前期
05/25	Bounced Check Ratio	--	0.002
05/26	Monitoring Indicator	--	24.000
05/26	GDP YoY	--	0.026

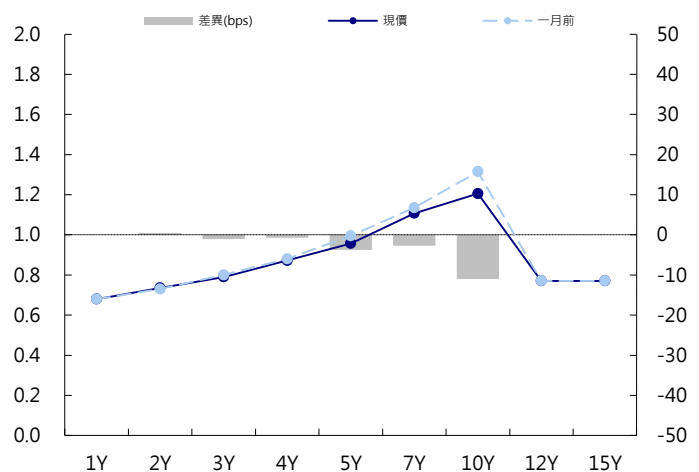
台幣公債曲線



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
Bloomberg page: SIAL