

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:

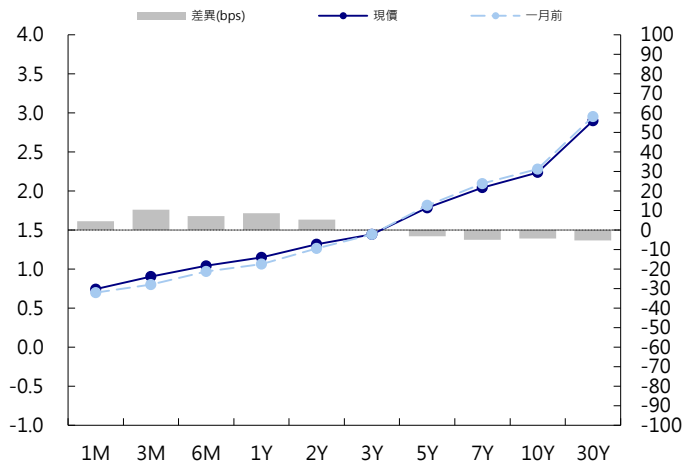
紐約聯儲在5月FOMC會議之前進行的調查顯示，一級交易商預計聯儲會將在6月和9月加息，並在第四季度啟動縮表。美國國債在周三高點附近窄幅波動，強勁的7年期國債發行未能提振國債；波動性下降。2年期國債殖利率漲1.2個基點至1.29%，10年期國債殖利率漲0.5個基點至2.26%。歐洲央行副行長Constancio表示，歐元區經濟的復甦具有韌性，而且越來越廣泛，儘管整體風險仍然偏下行，德國10年期國債殖利率跌4.1個基點至0.36%。英國10年期國債殖利率跌3.5個基點至1.04%。

美歐元公司債:

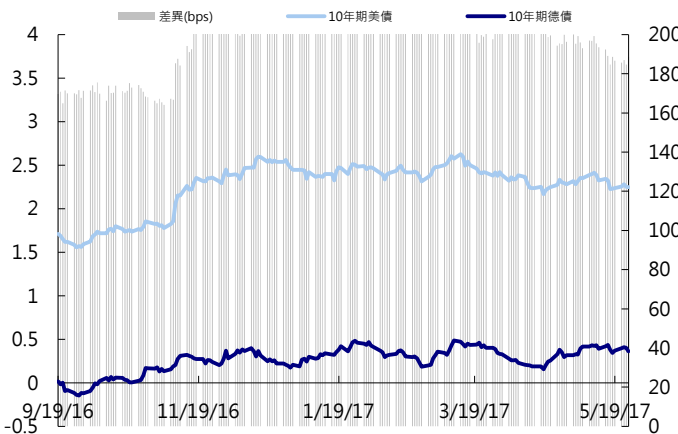
週四信用市場交易較為清淡，主要交易集中在中國名字，被降評後市場反應不大，spread大致2 bps附近震盪，HY價格基本持平。新發行部分，鵬博士發行美金3年，利率在5.05%，Melco發行美金8y nc 3y，利率在4.875。

日期	事件	預測	前期
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
05/26	U. of Mich. Expectations	--	88.100
05/26	U. of Mich. 1 Yr Inflation	--	0.026
05/26	U. of Mich. 5-10 Yr Inflation	--	0.023

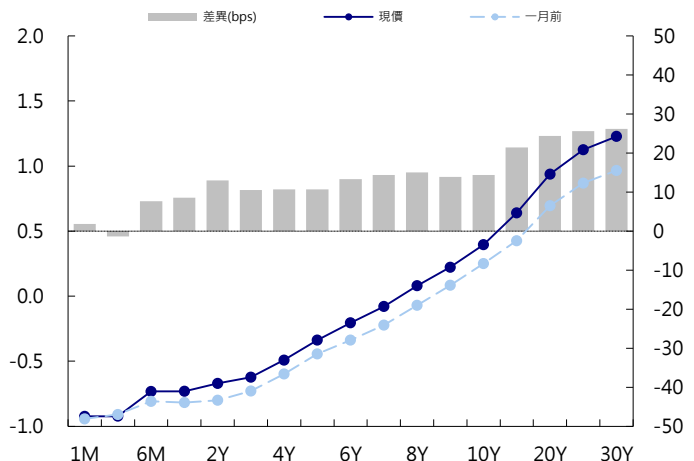
美國公債曲線



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

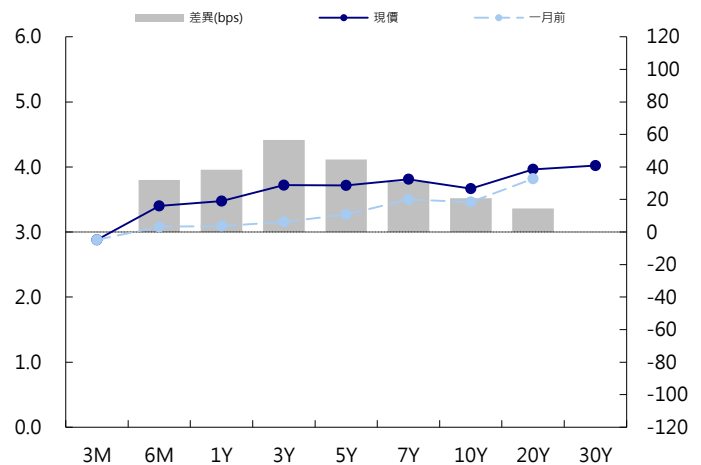
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.71%	4.14%	1.00	(0.58)
十年期公債	3.67%	4.41%	1.72	(0.85)
二十年期公債	3.96%	4.53%	0.00	(0.03)
人民幣即期匯率	6.89	6.88	-0.07%	0.00 %
人民幣一月遠期匯率	6.90	6.89	(0.04)%	0.03 %
人民幣三月遠期匯率	6.93	6.92	(0.05)%	0.00 %
人民幣六月遠期匯率	6.96	6.97	(0.05)%	0.00 %
	7D Repo	3M Shibor	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
----	----	----	----

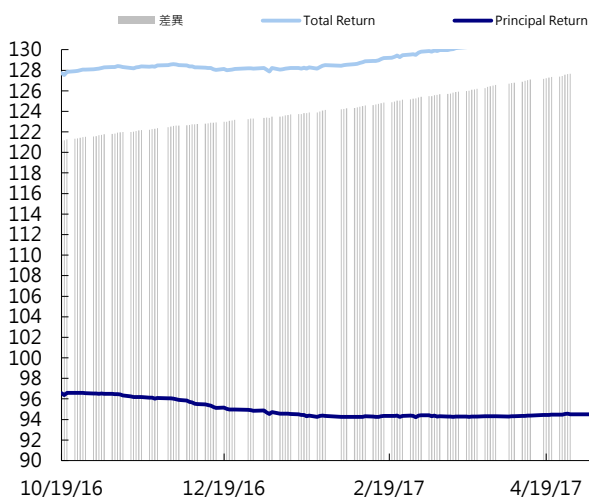
人民幣債市掃描

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，穆迪下調香港本幣及外幣發行人評級至Aa2；展望調整為穩定。人民幣債券在岸市場方面，銀行間7天期回購週四起跨月，加權平均利率大幅上漲，1年期IRS小升，隔夜回購利率和10年期國債收益率小跌。匯率方面，人民幣兌美元即期週四收升0.3%至逾三個月新高，盤中最高觸及6.8655元；中間價則僅小幅調升。中資大行結匯盤推升人民幣匯價，成交亦有所擴大，後市要緊盯監管層的下一步指引；因美聯儲會議紀要偏鴿派，人民幣走升概率加大。

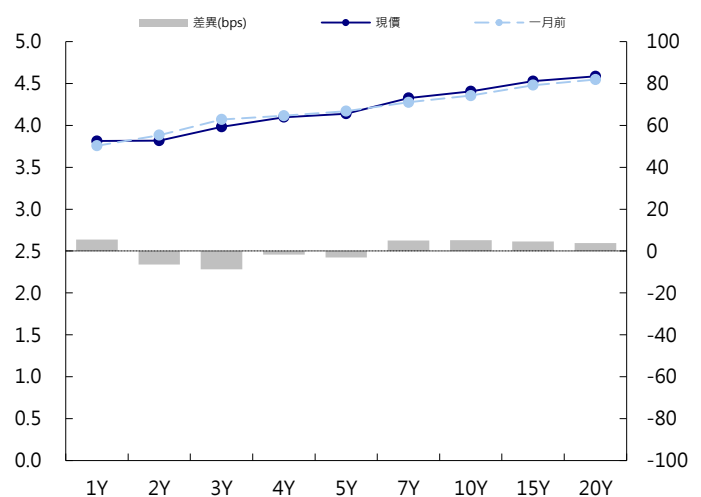
CNY/在岸公債曲線



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)%

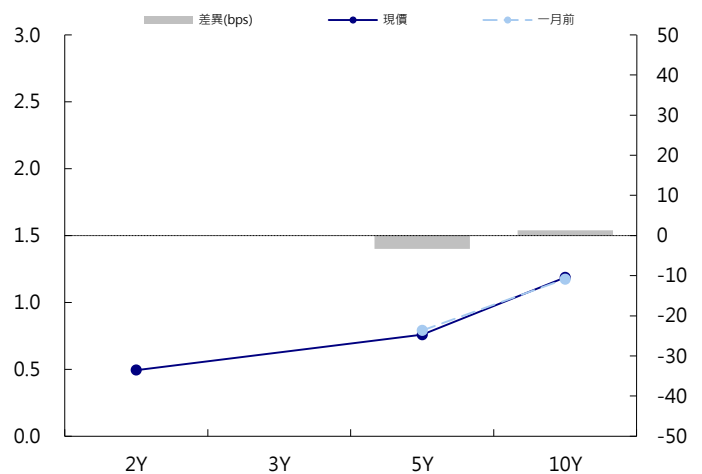
台幣債市掃描

受美債殖利率回落，與資金效應持續發酵影響，昨天10年債殖利率一舉突破1.05%關卡價位，且在軋空的氣氛下續創新低，終場5年債下滑1.95個基點，收在0.727%；10年券殖利率下滑2.89個基點，收在1.039%。而昨晚美債受到市場質疑6月後是否會再升息影響，殖利率小幅下滑，但因今天是端午休假前最後一個交易日，預計觀望氣氛仍將偏濃，多方追價意願應該不高，或許還有獲利了結的可能，交易部分，則看台幣受美債殖利率下滑的牽動速度，如果速度偏緩，則傾向以流動性高的10年R券為主，在1.02%附近可以考慮放空。

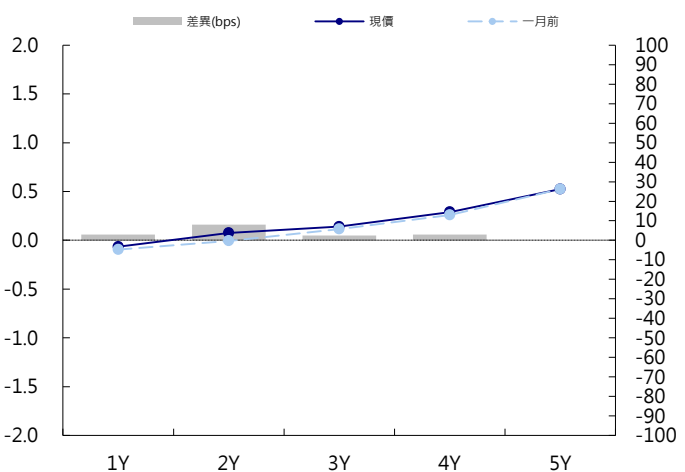
五年券A06105成交量為53.5億，預期區間為0.68%~0.78%。十年券A06104成交量為18.5億，預期區間為1.00%~1.08%。

日期	事件	預測	前期
05/26	Monitoring Indicator	--	24.000
05/26	GDP YoY	--	0.026

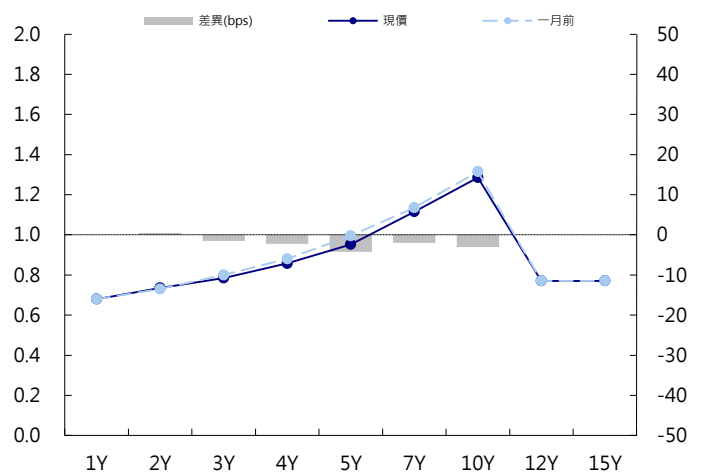
台幣公債曲線



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