

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	2.83%	0.01
美國十年公債	2.96%	(0.18)
美國三十年公債	3.1%	(1.13)
德國五年公債	-0.06%	0.40
德國十年公債	0.56%	0.20
德國三十年公債	1.24%	(0.40)
道瓊工業	24831.17	0.37 %
那斯達克	7402.88	(0.03)%
S&P 500	2727.72	0.17 %
德國工業	13001.24	(0.17)%
英國FTSE	7724.55	0.31 %
法國CAC	5541.94	(0.07)%
歐元兌美元	1.20	0.18 %
美元兌日圓	109.23	(0.15)%
美元兌人民幣	6.34	0.03 %
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	10.30	0.14
義大利5年國債CDS	96.47	(0.15)
西班牙5年國債CDS	41.30	0.51
葡萄牙5年國債CDS	63.21	--
法國5年國債CDS	16.93	(0.36)
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	58.85	(0.15)
韓國5年國債CDS	40.61	0.00

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

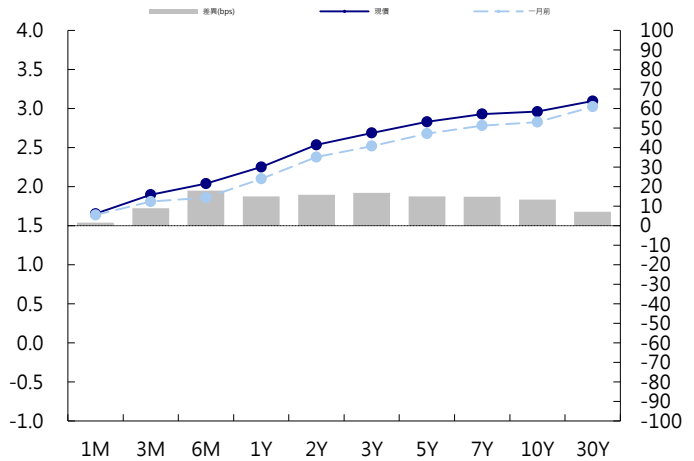
密歇根大學公佈的數據顯示，美國5月份消費者信心持穩於14年高點附近，減稅和關稅影響互相抵消。聖路易斯聯儲行長Bullard表示，聯儲會不需要進一步提高利率，因為政策利率已經達到中性，且通膨預期達到或低於目標。5年期國債殖利率上漲0.9bp至2.84%，10年期國債殖利率上漲0.7bp至2.97%。義大利國債上周五上漲，並且助力西班牙和葡萄牙國債走高，德國10年期國債殖利率上漲0.2bp至0.56%。英國10年期國債殖利率上漲1.2bp至1.44%。

美歐元公司債:

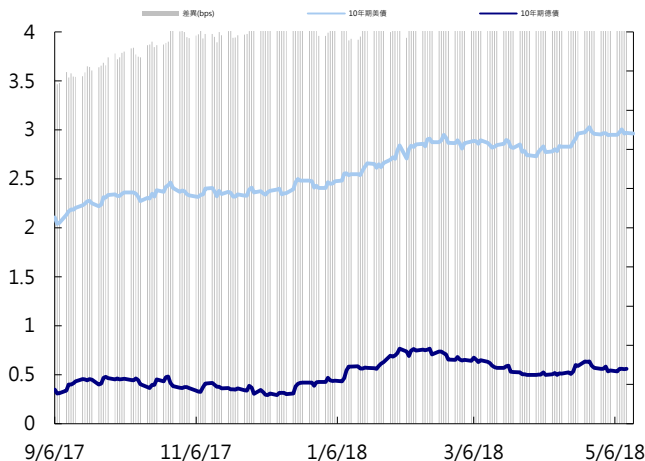
上週五亞洲美元信用市場連續兩天偏買盤，尤其以印尼國債上漲較多，主因仍是印尼國債流動性較好，是亞洲EM市場交易主軸，空倉回補的狀況仍持續，後續須視投資人是否開始布局EM債券。周末中興通訊事件可能有轉圜空間，對於之後賣壓較重的華為可能是個短期買入機會。

日期	事件	預測	前期
05/14	Mortgage Delinquencies	--	0.052
05/14	MBA Mortgage Foreclosures	--	0.012
05/15	Empire Manufacturing	15.000	15.800
05/15	Retail Sales Advance MoM	0.003	0.006
05/15	Retail Sales Ex Auto MoM	0.005	0.002
05/15	Retail Sales Ex Auto and Gas	0.004	0.003
05/15	Retail Sales Control Group	0.004	0.004
05/15	Business Inventories	0.001	0.006
05/15	NAHB Housing Market Index	70.000	69.000
05/16	Total Net TIC Flows	--	\$44.7b
05/16	Net Long-term TIC Flows	--	\$49.0b
05/16	MBA Mortgage Applications	--	(0.004)
05/16	Revisions: Housing Starts		
05/16	Housing Starts	1310k	1319k
05/16	Housing Starts MoM	(0.004)	0.019
05/16	Building Permits	1350k	1354k
05/16	Building Permits MoM	(0.021)	0.025
05/16	Industrial Production MoM	0.006	0.005

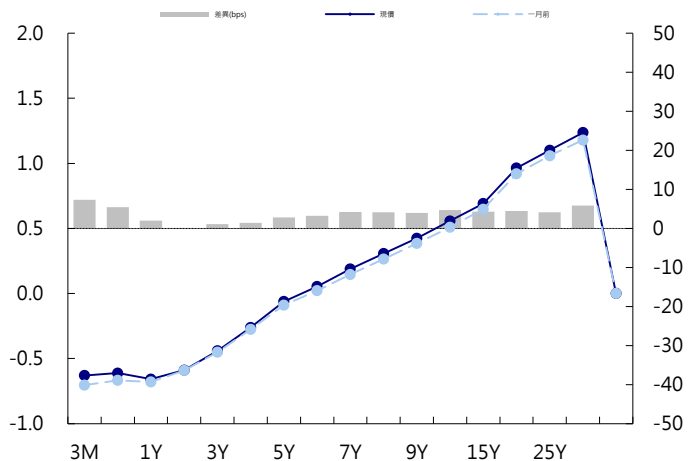
美國公債曲線



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

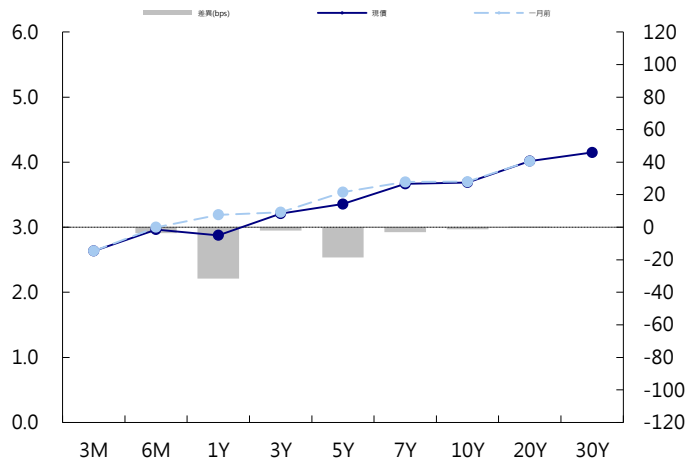
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.35%	3.88%	(5.13)	(4.42)
十年期公債	3.69%	4.08%	1.75	(0.53)
二十年期公債	4.02%	4.2%	0.00	(0.05)
人民幣即期匯率	6.34	6.33	-0.03%	0.09%
人民幣一月遠期匯率	6.34	6.34	(0.06)%	0.05%
人民幣三月遠期匯率	6.35	6.35	(0.06)%	0.06%
人民幣六月遠期匯率	6.37	6.38	(0.05)%	0.06%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.21%	4.335%	(1.00)	(1.00)
CNY IRS 二年期	3.355%	4.42%	(0.50)	(1.00)
CNY IRS 三年期	3.46%	4.45%	(1.00)	0.00
CNY IRS 四年期	3.555%	4.46%	FALSE	(1.50)
CNY IRS 五年期	3.625%	4.475%	(1.00)	(1.50)
CNH IRS 一年期	4.73%		39.00	
CNH IRS 二年期	4.71%		30.00	
CNH IRS 三年期	4.72%		30.50	
CNH IRS 四年期	4.75%		28.00	
CNH IRS 五年期	4.78%		32.50	
CNH CCS 三月期	3.81		(10.71)	
CNH CCS 六月期	3.72		(16.00)	
CNH CCS 一年期	3.90		(4.54)	
CNH CCS 三年期	4.00		(4.00)	
CNH CCS 五年期	3.94		(5.00)	

人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格變化不大。中國銀行間市場流動性平穩，隔夜和7天期回購加權利率波動不大，10年期國債殖利率基本持平。專家稱年內通膨風險進一步解除，穩健中性的貨幣政策將延續，「定向降准+政策利率加息」的組合料將沿用，但由於經濟悲觀預期上修，總體市場信號更青睞權益資產。匯率方面，人民幣兌美元即期週五收盤升至半個月新高，中間價亦漲近250點至一周新高。交易員稱，午後美元指數衝高回落，加劇了市場結匯意願，這料會推高下周中間價；但目前看美指反彈走勢仍未被破壞，人民幣表現仍會受到美指牽制。

日期	事件	預測	前期
05/14	Foreign Direct Investment YoY CNY	--	0.004
05/15	Surveyed Jobless Rate	--	0.051
05/15	Retail Sales YoY	0.100	0.101
05/15	Retail Sales YTD YoY	0.099	0.098
05/15	Industrial Production YoY	0.064	0.060
05/15	Industrial Production YTD YoY	0.067	0.068
05/15	Fixed Assets Ex Rural YTD YoY	0.074	0.075
05/16	New Home Prices MoM	--	0.004
05/18	FX Net Settlement - Clients CNY	--	-16.5b

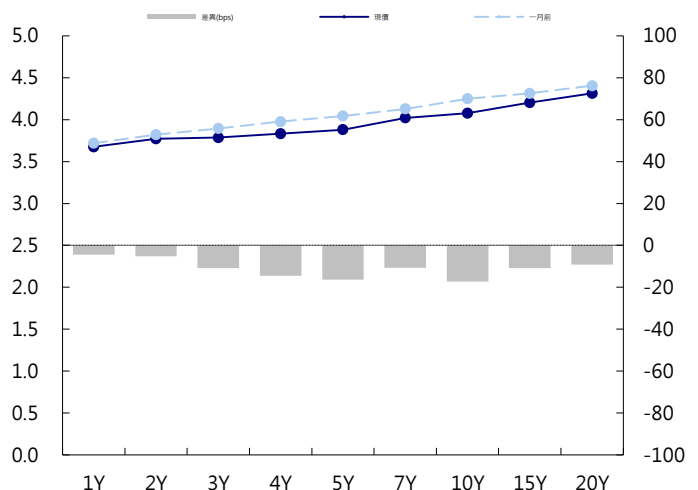
CNY/在岸公債曲線



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

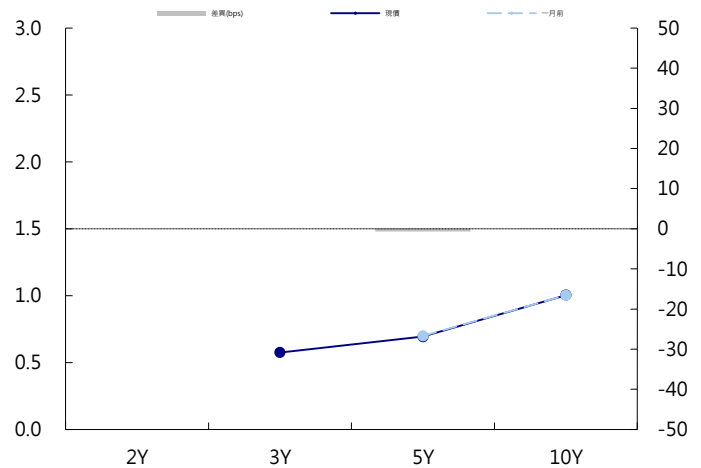
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.7%	(0.30)
十年期台幣公債	1%	(0.27)
美元兌台幣	29.74	(0.11)%
歐元兌台幣	35.59	0.48%
港幣兌台幣	3.79	(0.10)%
人民幣兌台幣	4.69	(0.12)%
台幣隔夜拆款利率	0.182%	0.00
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1066.23	(0.15)%
印尼盾	13979.00	(0.15)%
印度盧比	67.27	(0.22)%
泰國銖	31.83	(0.30)%
越南盾	22765.00	0.00%
菲律賓比索	52.46	0.05%
馬來西亞幣	3.99	(1.48)%

台幣債市掃描

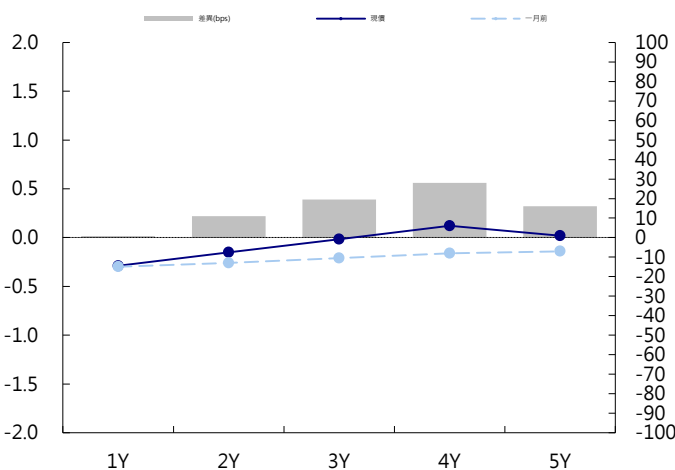
美債在CPI不符預期及30Y標售理想下，帶動曲線走低，台幣也創下近期新低點，開盤後就在1%上方震盪。終場10Y下跌0.33個bp，收1.0057%，成交84.5億。美債高點止穩，有利台幣持券信心，就看下周30Y標售是否能帶動突破1%整數關卡。預期五年交易區間在0.63~0.73%，十年券則在0.96%~1.06%

日期 事件 預測 前期

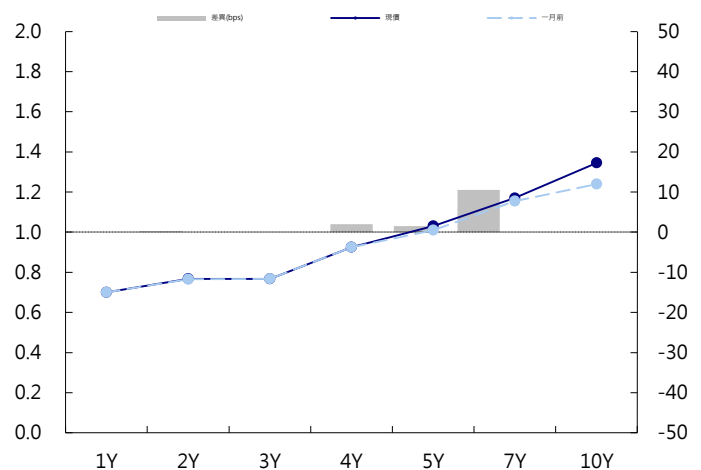
台幣公債曲線



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