

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	2.9%	(3.41)
美國十年公債	3.07%	(4.24)
美國三十年公債	3.21%	(3.97)
德國五年公債	-0.05%	(4.90)
德國十年公債	0.58%	(6.10)
德國三十年公債	1.28%	(5.70)
道瓊工業	24715.09	0.00 %
那斯達克	7354.34	(0.38)%
S&P 500	2712.97	(0.26)%
德國工業	13077.72	(0.28)%
英國FTSE	7778.79	(0.12)%
法國CAC	5614.51	(0.13)%
歐元兌美元	1.17	(0.22)%
美元兌日圓	111.02	0.22 %
美元兌人民幣	6.38	0.20 %
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	11.10	(0.03)
義大利5年國債CDS	124.72	5.56
西班牙5年國債CDS	51.04	1.45
葡萄牙5年國債CDS	--	--
法國5年國債CDS	19.98	1.37
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	56.41	(0.64)
韓國5年國債CDS	40.61	--

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

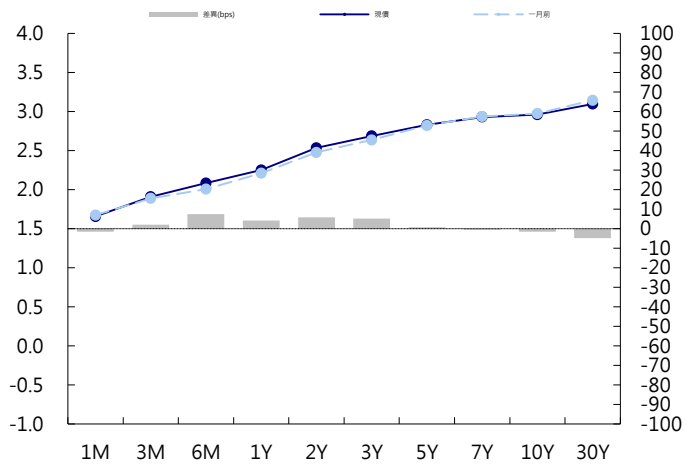
中美達成不打貿易戰的共識，停止互相加征關稅。白宮表示，中國將大幅增加購買美國商品，但兩國聯合聲明未提及中國計畫削減對美順差的具體金額。美國國債上周五在德債帶動下攀升，中長期國債領漲。5年期國債殖利率下跌4.8bp至2.89%，10年期國債殖利率下跌5.5bp至3.06%。義大利民粹主義政黨達成可能增加財政壓力的聯合組閣協議，義大利股債大跌。法國警告義大利不要威脅歐元區的穩定，德國10年期國債殖利率下跌6bp至0.58%。英國10年期國債殖利率下跌6.3bp至1.5%。

美歐元公司債:

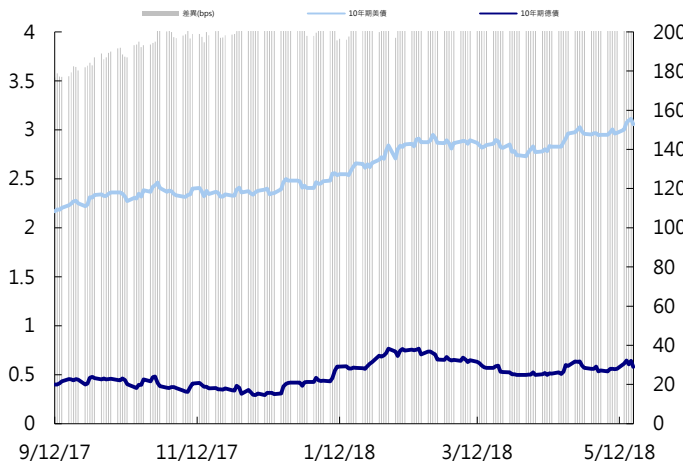
上週五亞洲美元信用市場交易偏清淡，新發行的長城資產5年新券在發行價格波動，但美債利率前一日走高使得印尼美元國債價格下跌，且印尼盾持續貶值，投資人對於EM資產仍然保守看待，短年期的HY有承接買盤，近期市場態勢很明顯，短年期+高評級信用債，期待渡過這波市場震盪。

日期	事件	預測	前期
05/21	Chicago Fed Nat Activity Index	0.480	0.100
05/22	Richmond Fed Manuf. Index	8.000	(3.000)
05/23	MBA Mortgage Applications	--	(0.027)
05/23	Markit US Manufacturing PMI	56.500	56.500
05/23	Markit US Services PMI	54.800	54.600
05/23	Markit US Composite PMI	--	54.900
05/23	New Home Sales	679k	694k
05/23	New Home Sales MoM	(0.022)	0.040
05/23	Revisions: New Homes	--	--
05/24	FOMC Meeting Minutes	--	--
05/24	Initial Jobless Claims	220k	222k
05/24	Continuing Claims	1750k	1707k
05/24	House Price Purchase Index QoQ	0.007	0.016
05/24	FHFA House Price Index MoM	--	0.006
05/24	Bloomberg Consumer Comfort	--	54.600
05/24	Existing Home Sales	5.55m	5.60m
05/24	Existing Home Sales MoM	(0.009)	0.011
05/24	Kansas City Fed Manf. Activity	20.000	26.000

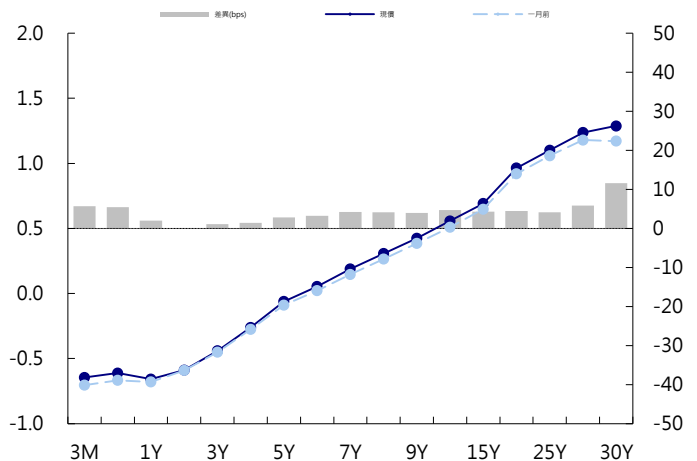
美國公債曲線



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

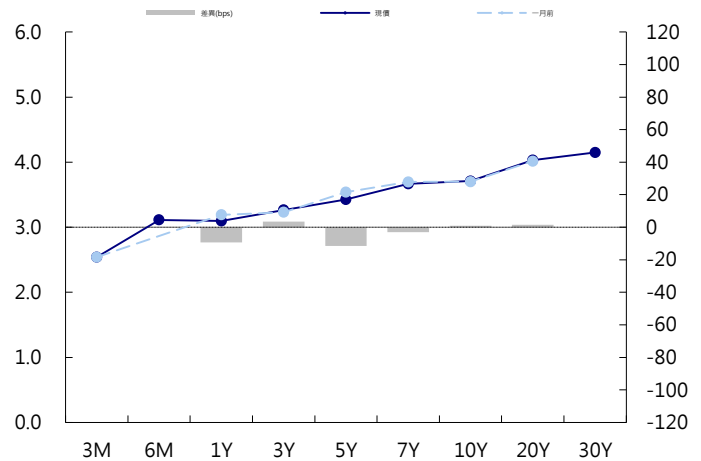
在岸(CNY)及離岸(CNH)人民幣數據

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	3.42%	3.95%	(4.57)	0.01
十年期公債	3.71%	4.08%	(0.01)	0.01
二十年期公債	4.03%	4.22%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.38	6.37	-0.2%	(0.15)%
人民幣一月遠期匯率	6.39	6.38	(0.16)%	(0.06)%
人民幣三月遠期匯率	6.40	6.39	(0.17)%	(0.07)%
人民幣六月遠期匯率	6.42	6.42	(0.17)%	(0.06)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.21%	4.3%	(3.00)	(3.00)
CNY IRS 二年期	3.36%	4.35%	(1.50)	(5.00)
CNY IRS 三年期	3.485%	4.37%	0.00	(7.50)
CNY IRS 四年期	3.585%	4.42%	FALSE	(5.00)
CNY IRS 五年期	3.655%	4.425%	0.50	(5.00)
CNH IRS 一年期	4.73%		42.00	
CNH IRS 二年期	4.71%		34.00	
CNH IRS 三年期	4.72%		34.50	
CNH IRS 四年期	4.75%		34.00	
CNH IRS 五年期	4.78%		38.50	
CNH CCS 三月期	3.87		(10.07)	
CNH CCS 六月期	3.80		(12.00)	
CNH CCS 一年期	3.86		(12.00)	
CNH CCS 三年期	4.01		(7.00)	
CNH CCS 五年期	3.99		(4.00)	
日期	事件	預測	前期	

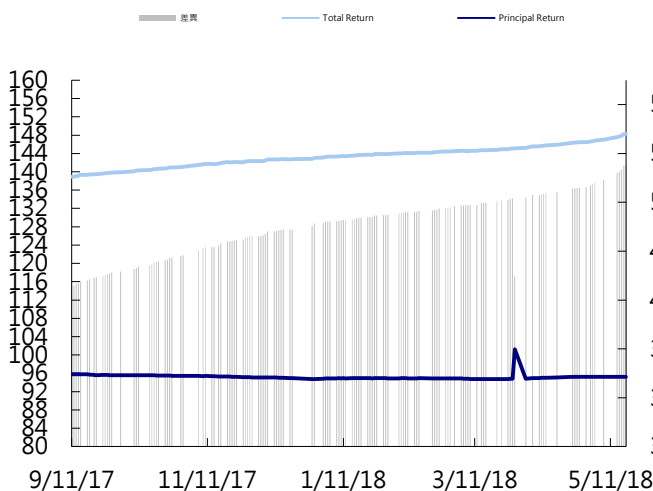
人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格變化不大。人民幣債券在岸市場方面，稅期因素消退，銀行間市場資金利率連續第二天回落，1年期IRS和10年期國債殖利率均小幅走低；中美貿易磋商之際，中國終止針對規模近10億美元美國高粱進口的反傾銷調查，外交部稱中國沒有提出減少2000億美元的中美年度貿易順差；信用方面，上市公司違約案例越來越多，中國只有聲名不顯的公司才會債務違約的日子即將結束，發改委則公告稱約談了近期違規發行外債的有關企業和中介機構。匯率方面，人民幣兌美元即期週五收盤隨中間價小跌，市場價對美指強勢的反應明顯低於中間價；交易員稱，受益於10年期美債收益率強勢，利差優勢也支撐美指維持強勢，中美利差縮窄對人民幣形成打壓，但仍有部分客盤逢高結匯，內外因素相互作用，人民幣波動明顯偏小。

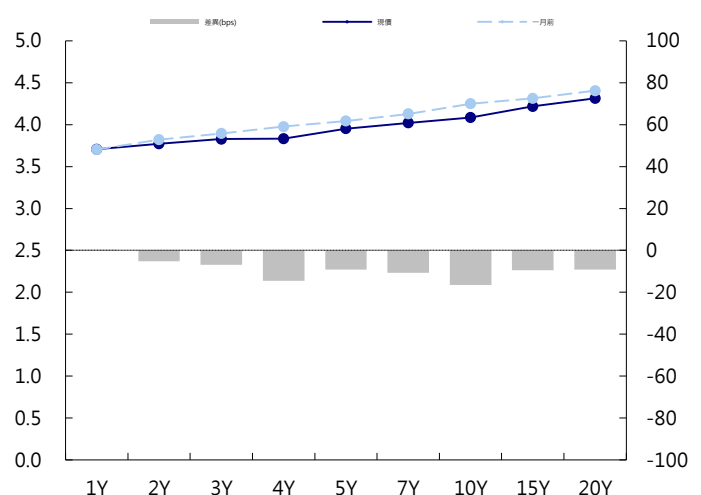
CNY/在岸公債曲線



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

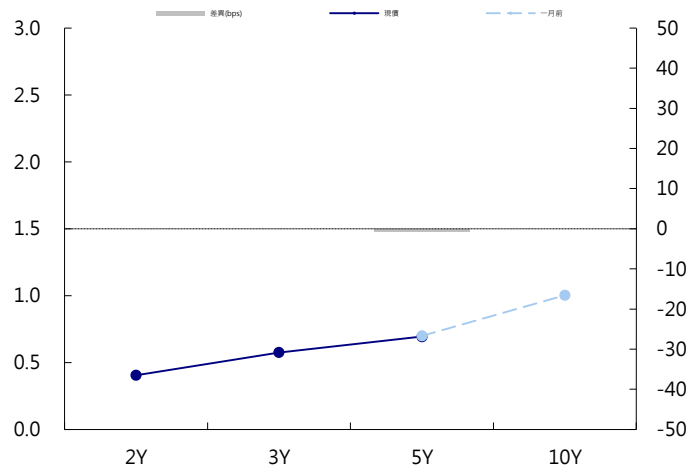
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.72%	0.00
十年期台幣公債	1.03%	0.70
美元兌台幣	29.91	0.01 %
歐元兌台幣	35.15	(0.54)%
港幣兌台幣	3.81	0.01 %
人民幣兌台幣	4.69	0.01 %
台幣隔夜拆款利率	0.188%	0.00
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1081.90	0.05 %
印尼盾	14164.00	0.36 %
印度盧比	68.13	0.17 %
泰國銖	32.17	(0.10)%
越南盾	22775.00	0.04 %
菲律賓比索	52.38	0.10 %
馬來西亞幣	3.98	0.16 %

台幣債市掃描

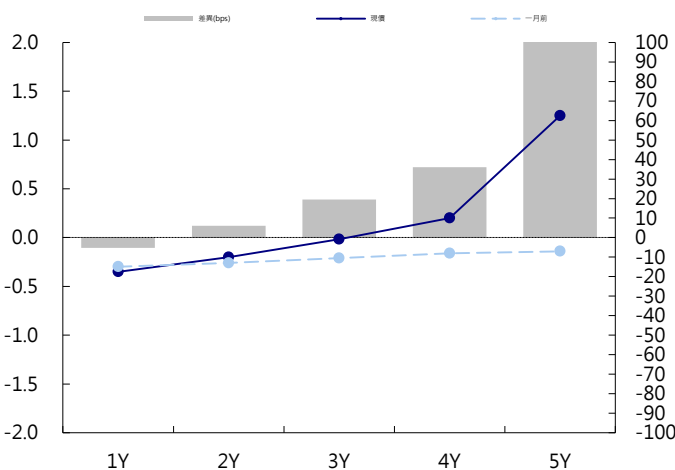
美債即使站上3.1%關卡，也無法帶動台債進一步走升。買盤堅守1.03%下，最後收在1.02%上方。終場075上彈0.7個bps，收1.0253%，成交27億。5Y持平0.72%，成交0.5億。今日盤勢可看出買盤穩定，在夜盤美債回測3.05%下，台債有機會挑戰1.01%，操作上不追多，建議在1.01-1.03%區間操作。預期五年交易區間在0.63~0.73%，十年券則在0.96%~1.06%

日期	事件	預測	前期
05/21	Export Orders YoY	0.079	0.031
05/21	BoP Current Account Balance	--	\$26577m
05/22	Unemployment Rate	0.037	0.037
05/23	Industrial Production YoY	0.063	0.031
05/24	Money Supply M1B Daily Avg YoY	--	0.055
05/24	Money Supply M2 Daily Avg YoY	--	0.036
05/25	GDP YoY	0.030	0.030

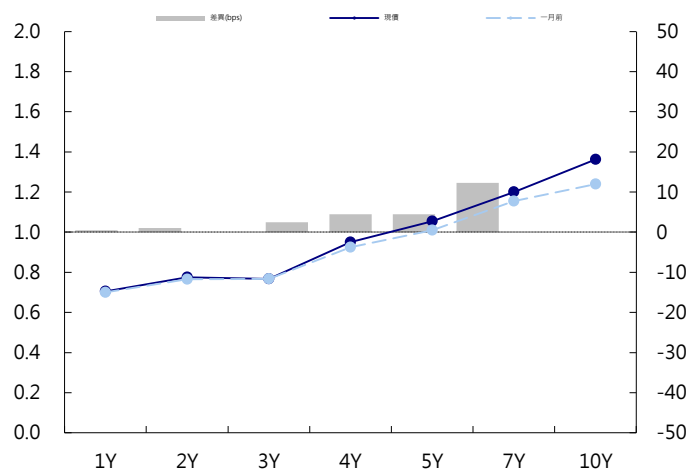
台幣公債曲線



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