

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	2.14%	(4.51)
美國十年公債	2.36%	(4.60)
美國三十年公債	2.81%	(3.62)
德國五年公債	-0.51%	(2.20)
德國十年公債	-0.1%	(2.80)
德國三十年公債	0.53%	(3.90)
道瓊工業	25648.02	0.45 %
那斯達克	7822.15	1.13 %
S&P 500	2850.96	0.58 %
德國工業	12099.57	0.90 %
英國FTSE	7296.95	0.76 %
法國CAC	5374.26	0.62 %
歐元兌美元	1.12	0.13 %
美元兌日圓	109.42	0.05 %
美元兌人民幣	6.88	0.03 %
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	--	--
義大利5年國債CDS	--	--
西班牙5年國債CDS	--	--
葡萄牙5年國債CDS	--	--
法國5年國債CDS	--	--
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	48.89	0.05
韓國5年國債CDS	34.97	(0.08)

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

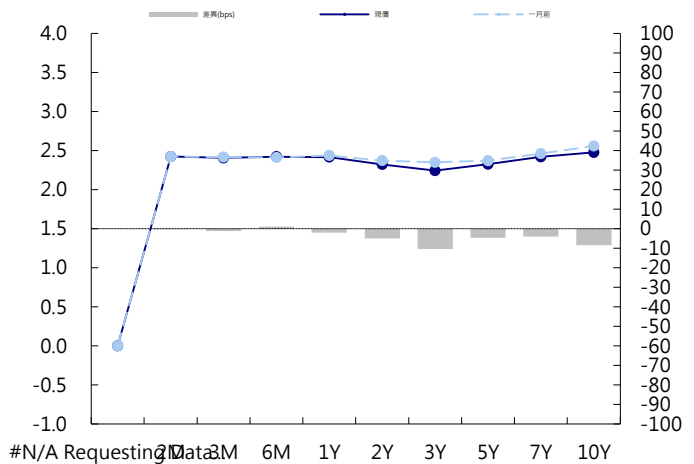
美債周三攀升，受疲軟經濟數據等引發的避險情緒提振；不過之後脫離盤中高點，因股市反彈。5年期國債殖利率下跌4.01個基點，報2.1480%，10年期國債殖利率下跌3.72個基點，報2.3732%。德國長期國債午後走高，受義大利債券下跌影響，並在30年期債券發行後擴大升幅。義大利債券縮減跌幅，有官員稱大選可能最早在9月份進行。英國10年期國債殖利率下跌3.7個基點，報1.068%，德國10年期國債殖利率下跌2.8個基點，報-0.098%。

美歐元公司債：

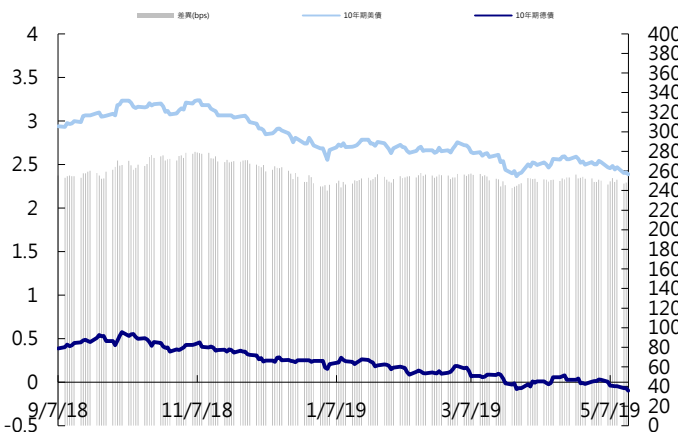
週三亞洲信用市場投資人還是呈現觀望為主，早盤亞洲區國家股市上漲帶動一些信用債買盤，新發行的SDIC追價買氣不錯，利差收窄5~10 bps，但一樣歐洲盤賣盤出現，許多人將風險趨避的賣盤導因至義大利再度對債務比例做出不配合言論。美國盤則受到美國將延後對歐洲和日本汽車關稅調升而買氣回溫，但投資人謹慎的心態應會持續。

日期	事件	預測	前期
05/16	Net Long-term TIC Flows	--	\$51.9b
05/16	Total Net TIC Flows	--	-\$21.6b
05/16	Revisions: Housing Starts & Building Permits	--	--
05/16	Housing Starts	1209k	1139k
05/16	Housing Starts MoM	0.062	(0.003)
05/16	Building Permits	1290k	1269k
05/16	Building Permits MoM	0.017	(0.017)
05/16	Philadelphia Fed Business Outlook	9.000	8.500
05/16	Initial Jobless Claims	220k	228k
05/16	Continuing Claims	1680k	1684k
05/16	Bloomberg Consumer Comfort	--	59.800
05/16	Bloomberg Economic Expectations	--	50.000
05/16	Revisions: Manufacturers' Shipment	--	--
05/17	Leading Index	0.002	0.004
05/17	U. of Mich. Sentiment	97.500	97.200
05/17	U. of Mich. Current Conditions	--	112.300
05/17	U. of Mich. Expectations	--	87.400
05/17	U. of Mich. 1 Yr Inflation	--	0.025

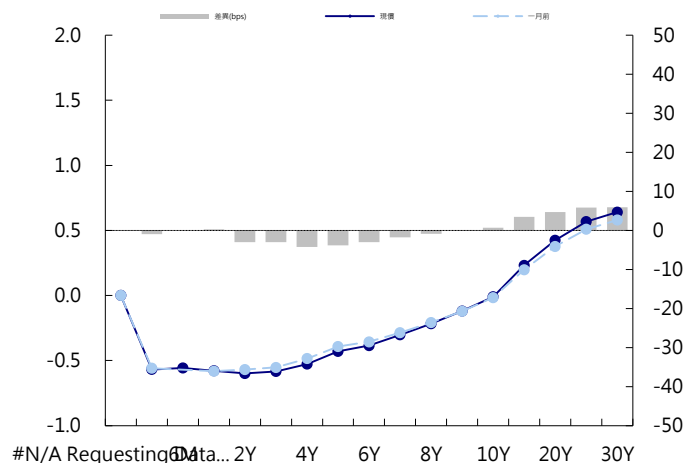
美國公債曲線



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

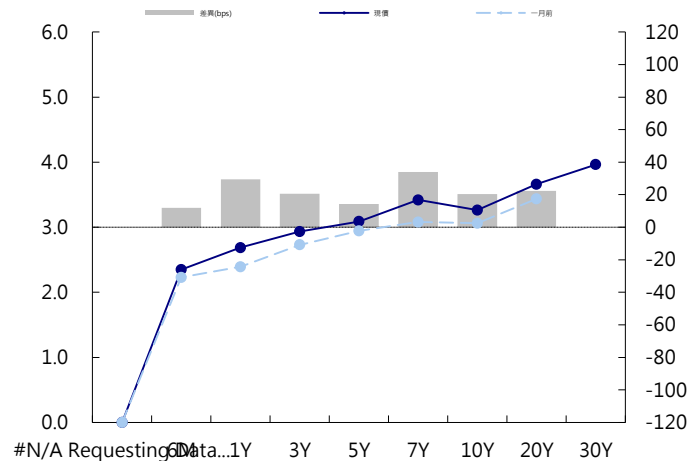
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.09%	3%	1.74	0.01
十年期公債	3.26%	3.43%	(0.63)	0.00
二十年期公債	3.66%	3.59%	--	0.00
人民幣即期匯率	6.88	6.91	-0.03%	(0.08)%
人民幣一月遠期匯率	6.88	6.91	(0.02)%	(0.08)%
人民幣三月遠期匯率	6.88	6.92	(0.02)%	(0.07)%
人民幣六月遠期匯率	6.88	6.93	(0.03)%	(0.07)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.715%	3.075%	(1.00)	(2.50)
CNY IRS 二年期	2.78%	3.2%	(1.50)	(3.50)
CNY IRS 三年期	2.86%	3.32%	(2.50)	(3.00)
CNY IRS 四年期	2.965%	3.44%	FALSE	(2.00)
CNY IRS 五年期	3.05%	3.535%	(1.50)	(2.00)
CNH IRS 一年期	3.055%		1.50	
CNH IRS 二年期	3.19%		(0.50)	
CNH IRS 三年期	3.29%		0.50	
CNH IRS 四年期	3.39%		(1.25)	
CNH IRS 五年期	3.49%		0.00	
CNH CCS 三月期	2.95		(4.13)	
CNH CCS 六月期	2.88		20.50	
CNH CCS 一年期	2.81		(13.50)	
CNH CCS 三年期	2.85		(13.00)	
CNH CCS 五年期	2.83		(9.00)	

日期	事件	預測	前期
05/16	New Home Prices MoM	--	0.006

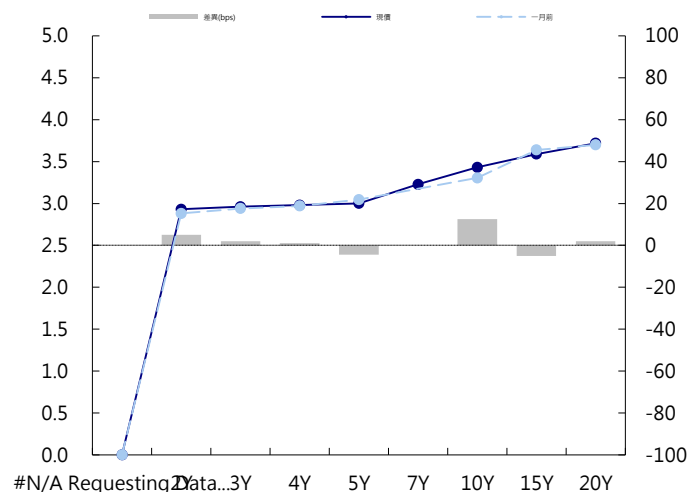
人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格小幅下跌。人民幣債券在岸市場方面，中國央行週三在香港第三次招標發行了三個月（91天）和一年期央行票據，發行中標利率較前次上漲。分析人士稱，受年初以來香港銀行同業拆息（HIBOR）利率持續攀升影響，此次央票利率也跟隨走升，但幅度相對還算溫和，且從投標情況看，機構需求亦屬不錯。匯率方面，短期內貿易爭端相關的各種消息仍會影響市場預期，再影響外匯供求，進而影響人民幣匯率。不過要注意到，市場預期都是順週期且善變的，如果市場認為利空兌現，則人民幣匯率有可能止跌甚至反彈；但如果市場認為情況會進一步惡化，則人民幣匯率有可能進一步尋底，那麼心理關口又將遭受考驗。

CNY/在岸公債曲線



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

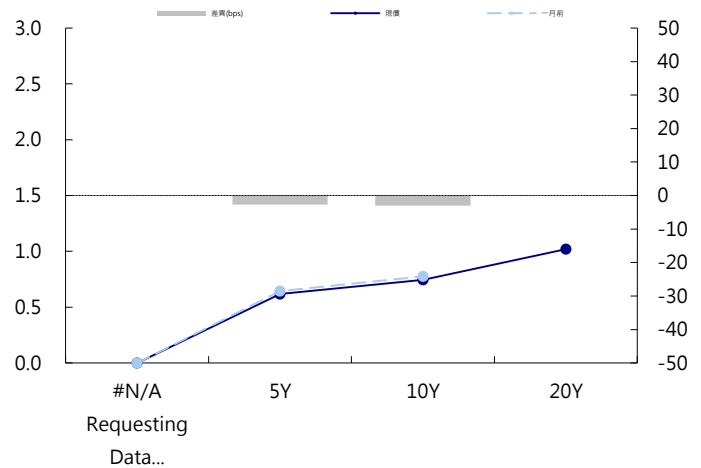
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.58%	(0.45)
十年期台幣公債	0.72%	(1.22)
美元兌台幣	31.12	0.06 %
歐元兌台幣	34.89	0.02 %
港幣兌台幣	3.96	0.05 %
人民幣兌台幣	4.52	0.00 %
台幣隔夜拆款利率	0.183%	(0.20)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1189.26	0.21 %
印尼盾	14451.00	0.07 %
印度盧比	70.23	0.01 %
泰國銖	31.53	(0.08)%
越南盾	23310.00	0.09 %
菲律賓比索	52.40	0.17 %
馬來西亞幣	4.17	(0.13)%

台幣債市掃描

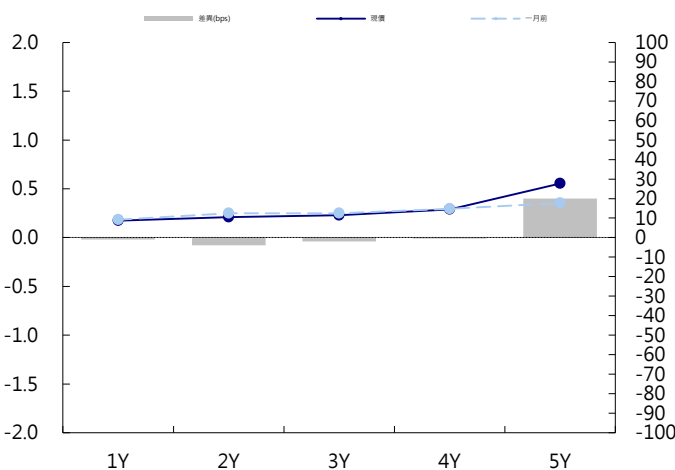
貿易爭端有緩和跡象，台債狹幅擺動，利率以下跌作收，終場10Y券下跌0.36bps收在0.7334%，成交64.5億。短線上因為回到低檔震盪，操作上以區間為主，但隨著海外總經數據疲軟，不排除有持續向下的機會。預期五年券交易區間在0.6%~0.7%，十年券在0.7%~0.8%。

日期 事件 預測 前期

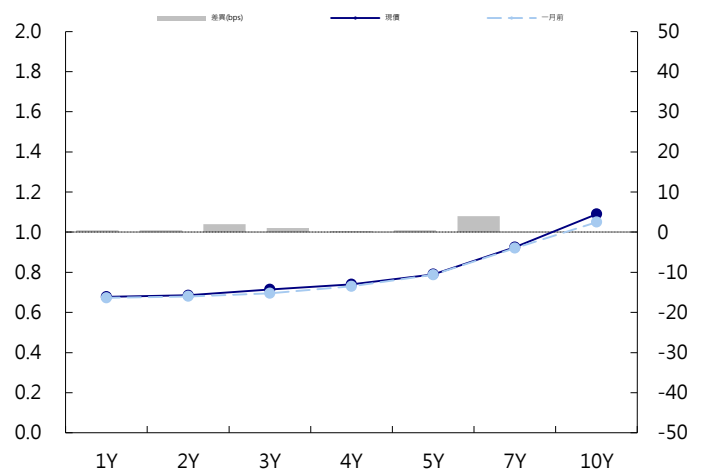
台幣公債曲線



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.
7/F, Lee Garden Three, 1 Sunning Road,
Causeway Bay, Hong Kong.
Tel: +852- 2586-8362
Toll Free : 0080-185-6674(Taiwan)
Fax: +852-2586-8399

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