

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·大宗物資·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	1.53%	4.97
美國十年公債	2.46%	2.13
美國三十年公債	3.32%	2.86
德國五年公債	0.42%	1.60
德國十年公債	1.35%	1.60
德國三十年公債	2.25%	2.30
道瓊工業	16698.74	0.39 %
那斯達克	4247.95	0.54 %
S&P 500	1920.03	0.54 %
德國工業	9938.90	0.00 %
英國FTSE	6871.29	0.29 %
法國CAC	4530.51	(0.02)%
歐元兌美元	1.36	(0.04)%
美元兌日圓	101.69	0.08 %
美元兌人民幣	6.24	(0.25)%
黃金	1258.20	0.18 %
西德州原油	103.45	(0.13)%
銅	6884.00	(0.86)%
玉米	472.50	0.64 %
小麥	632.25	(0.04)%

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

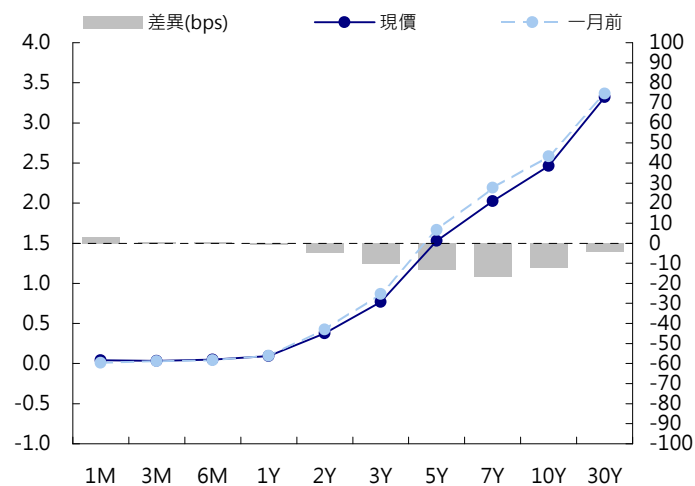
周四美國經濟數據好壞參半，Q1GDP下修幅度超出市場預期但首次請領失業金人數四周均值為2007/08以來新低，紐約早盤10年殖利率一度下探觸及2.4%後反彈收高在2.46%、30年殖利率收高2.3bps在3.32%。終場美債五年期殖利率收在1.53%，十年期殖利率收在2.46%，三十年期殖利率收在3.32%。周四歐洲多國休市致使交易清淡，獲利了結賣壓令歐洲公債小幅反彈作收，德債10年期殖利率上漲1.5bps至1.35%、30年期殖利率上漲2.2bps至2.25%。當日義大利標售5/10年期公債，得標利率創低，然尾盤10年殖利率仍收高2.6bps在2.95%。終場德債五年期殖利率收在0.42%，十年期殖利率收在1.35%，三十年期殖利率收在2.25%。

美歐元公司債:

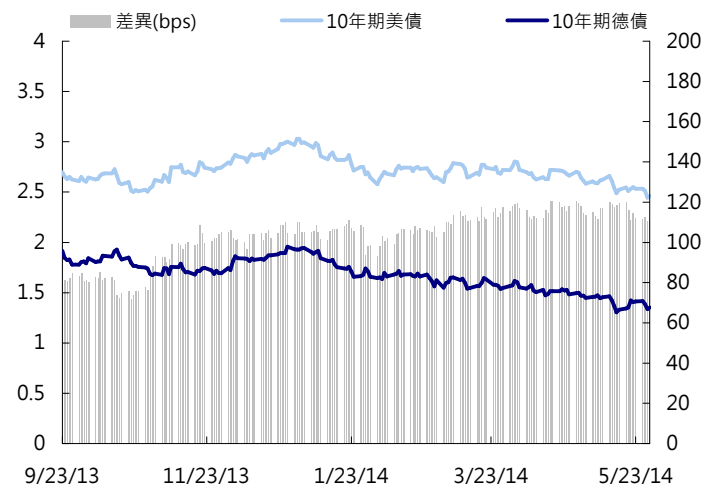
亞洲盤幾無變動SNDBIN 19(px@ T+240bps)開盤後一度再tightened 10bps, 帶動印度銀行名字走強，然而在ICICI 19s reopened(guidance T+200bps)消息一出後SNDBIN在+234~+232遇profit-taking賣壓，並令其他銀行券早盤獲利回吐；土耳其新券HALKBK 19買氣強勁，開盤即上漲1元，近日較活躍中國SOE/韓國名字則無太大變動。近日烏克蘭東部緊張局勢有升溫之勢，令俄羅斯國債近期漲勢稍歇，但在公司債部分尚未有明顯賣盤出現。

日期	事件	預測	前期
05/30	個人所得	0.003	0.005
05/30	個人支出	0.002	0.009
05/30	PCE平減指數(月比)	0.002	0.002
05/30	PCE平減指數(年比)	0.016	0.011
05/30	核心PCE(月比)	0.002	0.002
05/30	核心PCE(年比)	0.014	0.012
05/30	美國供應管理協會Milwaukee	--	47.260
05/30	芝加哥採購經理人指數	60.800	63.000
05/30	密西根大學信心指數	82.500	81.800
06/02	Markit美國製造業採購經理人指數	--	56.200
06/02	ISM 製造業指數	55.500	54.900
06/02	ISM 銷售價格指數	--	56.500
06/02	營建支出(月比)	0.007	0.002

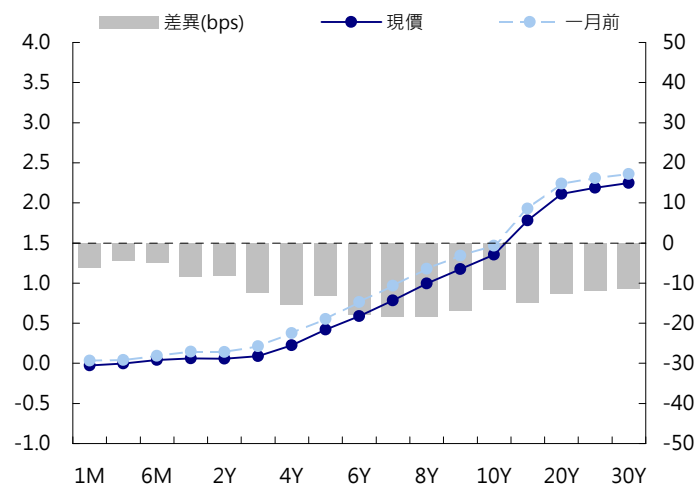
美國公債曲線



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

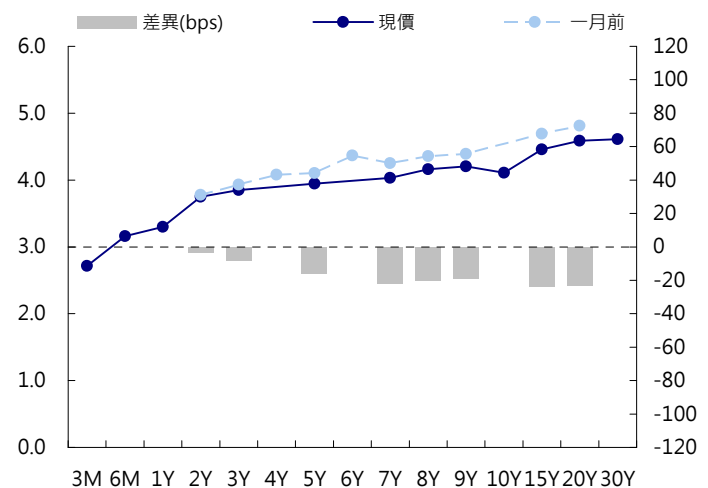
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.95%	3.07%	(0.01)	(0.01)
十年期公債	4.11%	3.84%	0.00	(0.01)
十五年期公債	4.46%	4.2%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.24	6.25	0.25%	(0.02)%
人民幣一月遠期匯率	6.26	6.26	0.14 %	(0.02)%
人民幣三月遠期匯率	6.26	6.28	0.45 %	(0.02)%
人民幣六月遠期匯率	6.27	6.30	0.45 %	0.01 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.51%	4.645%	(1.50)	(1.50)
CNY IRS 二年期	3.595%	4.55%	(1.00)	(1.00)
CNY IRS 三年期	3.71%	4.54%	0.00	(1.00)
CNY IRS 四年期	3.795%	4.53%	(2.50)	(1.00)
CNY IRS 五年期	3.885%	4.53%	(2.50)	(1.00)
CNH IRS 一年期	4.62%		(4.00)	
CNH IRS 二年期	4.48%		(10.00)	
CNH IRS 三年期	4.46%		(7.00)	
CNH IRS 四年期	4.46%		(7.00)	
CNH IRS 五年期	4.45%		(8.00)	
CNH CCS 三月期	2.23		10.00	
CNH CCS 六月期	1.97		6.50	
CNH CCS 一年期	1.67		3.00	
CNH CCS 三年期	1.91		3.00	
CNH CCS 五年期	2.39		0.00	

日期	事件	預測	前期
06/01	製造業PMI	50.700	50.400

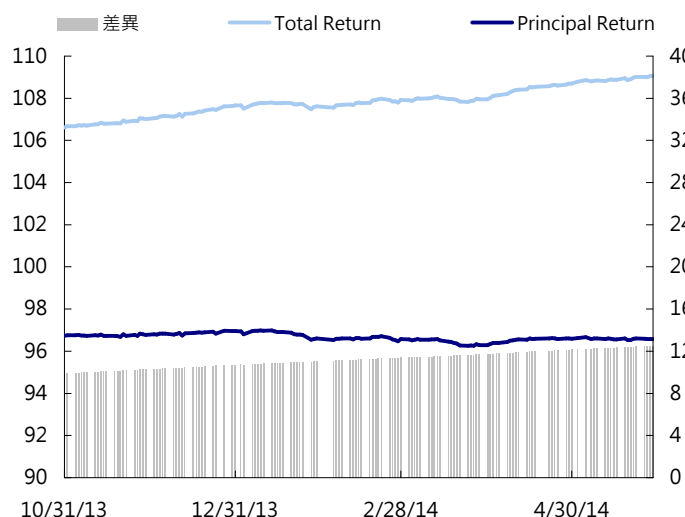
人民幣債市掃描

29日早盤人民幣兌美元匯率持續貶值，午盤過後卻急速升值並創下三週最大漲幅，至傍晚CNY/CNH兌美元已回升至6.239/6.247價位，短期仍需觀察6.25支撐是否足夠，料波動仍將持續。貨幣市場方面，一個月及三個月SHIBOR利率持續下滑，分別為3.215%及4.9418%，隨著利率持續往下，部份外資表示中國採取寬鬆貨幣政策的可能性正在增加，方法有可能是降息或調降存准率。今年五月份中國央行對金融機構淨投放1640億人民幣，與四月份持平，但較2~3月份大規模回籠相比，出現顯著增加，顯示在市場對融資壓力的擔憂揮之不去之際，人行傾向於確保金融體系的流動性。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3.07%，十年期殖利率收在3.84%，十五年期殖利率收在4.2%。

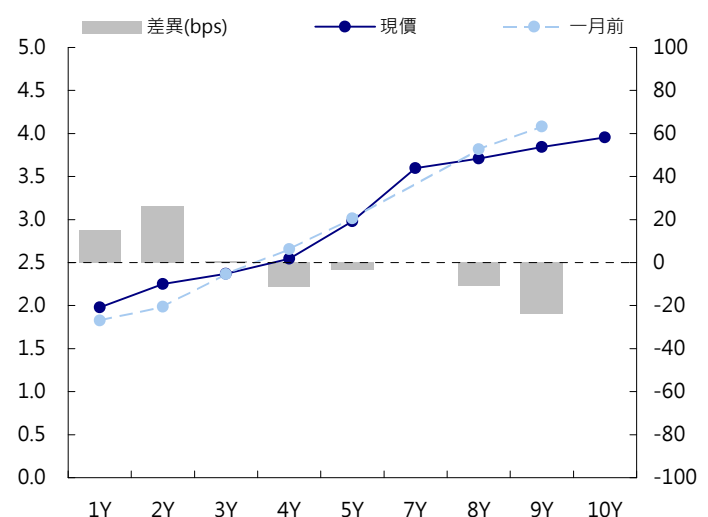
CNY/在岸公債曲線



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

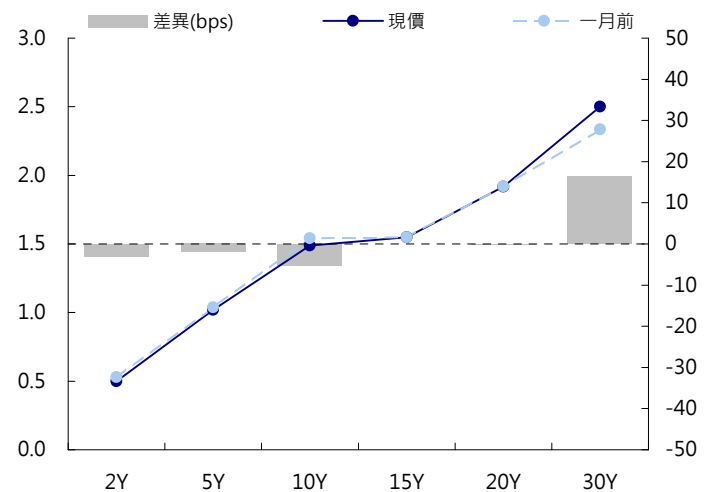
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.02%	(0.40)
十年期台幣公債	1.49%	(2.25)
美元兌台幣	30.03	(0.30)%
歐元兌台幣	40.83	(0.46)%
港幣兌台幣	3.87	0.00 %
人民幣兌台幣	4.81	(0.02)%
台幣隔夜拆款利率	0.389%	0.20
台幣10日CP率	0.7375%	0.00
台幣30日CP率	0.7719%	0.00
台幣90日CP率	0.83%	0.00
南韓韓圓	1020.35	0.15 %
印尼盾	11619.00	0.12 %
印度盧比	58.90	(0.06)%
泰國銖	32.80	(0.00)%
越南盾	21187.00	0.20 %
菲律賓比索	43.88	(0.06)%
馬來西亞幣	3.25	1.21 %

台幣債市掃描

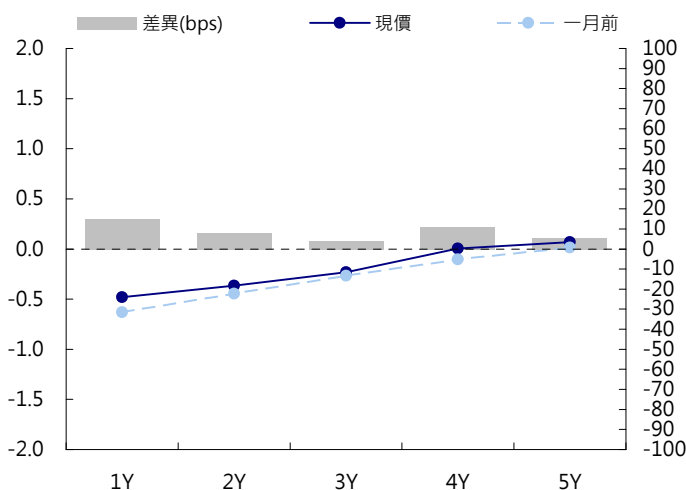
台灣指標10年公債103/6R周四殖利率連兩天收低，隨美債同向波動，惟殖利率走低遇獲利了結賣壓。市場料該券今日將重陷區間整理，下檔跌破1.47%的機會較小。10年R券今日交投量能放大，價格上漲，但未能越過10年現券的前波低點位置1.463%，顯示下檔賣壓仍然沉重，除非美債殖利率進一步走低，才能順勢帶動台債破底，否則短線1.47%暫成殖利率下行的阻力位。預料市場暫時回歸國際債市氣氛的引導，下周亦成為關鍵周，歐洲央行的政策決定，以及美國非農數據料將左右市場。五年券A03104收在1.0230%，下0.48bps，成交量28.5億。五年券區間預期在1.00%至1.04%。十年券A03106R收在1.4890%，下2.25bps，成交量155.5億。十年券A03106收在1.4870%，下1.60bps，成交量77.5億。十年券區間預期在1.47%至1.53%。

日期 事件 預測 前期

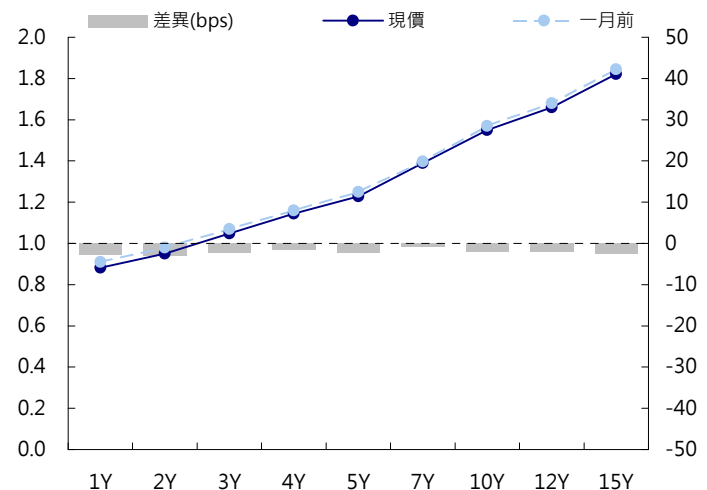
台幣公債曲線



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