

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:

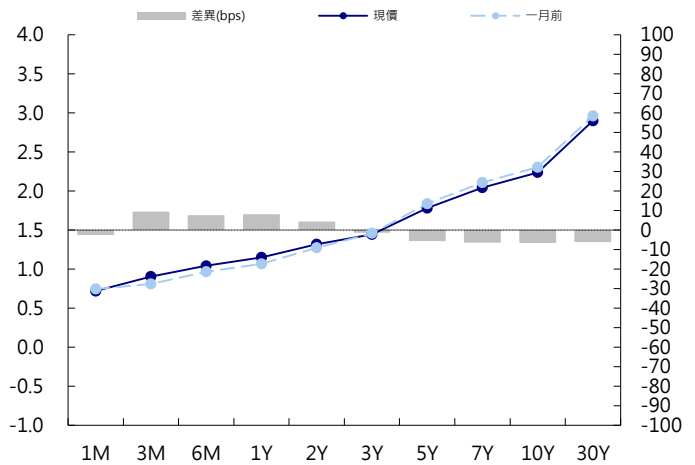
美國4月份新建住宅銷量從10年高點回落，11.4%的降幅超過預期，投資級公司債發行拖累國債，交易員等待聯儲會即將公佈的5月會議紀要。2年期國債殖利率漲2.1個基點至1.3%，10年期國債殖利率漲2.6個基點至2.28%。德國10年期國債殖利率漲1.3個基點至0.41%。英國首相特里莎·梅警告稱進一步恐怖襲擊可能近在眼前，並宣布十年來首次將恐襲威脅級別從「嚴重」提高到最高級別的「危急」，英國10年期國債殖利率跌0.6個基點至1.08%。

美歐元公司債:

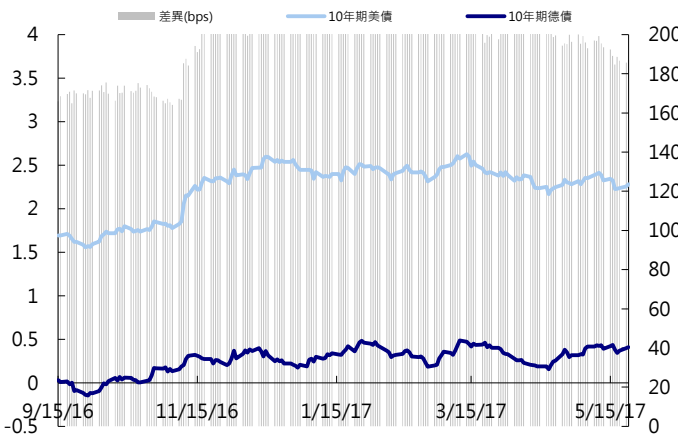
週二信用市場波動較大，尤其是近期新發行的香港地產fixed for life coupon的perp券次，早盤賣壓出籠，但實際有恐慌的味道是在下午開盤，價格繼續跌了1元，一度跟前天收盤價格跌幅達到2元，歐洲開盤後低接買盤進場，之前做short的dealer肯定壓力很大，看到很快的價格上漲，從低點大概漲了1~1.5元，這類券次看法很分歧，投資人要審慎考慮風險報酬。新發行部分，CCB發行美金3年FRN，利率在3mLibor+77 bps，Beijing Gas發行美金5年券，利率在CT5+116 bps。

日期	事件	預測	前期
05/24	MBA Mortgage Applications	--	(0.041)
05/24	FHFA House Price Index MoM	0.005	0.008
05/24	House Price Purchase Index QoQ	--	0.015
05/24	Existing Home Sales	5.65m	5.71m
05/24	Existing Home Sales MoM	(0.011)	0.044
05/25	FOMC Meeting Minutes	--	--
05/25	Advance Goods Trade Balance	-\$64.7b	-\$64.8b
05/25	Wholesale Inventories MoM	0.002	0.002
05/25	Retail Inventories MoM	--	0.004
05/25	Initial Jobless Claims	238k	232k
05/25	Continuing Claims	1925k	1898k
05/25	Bloomberg Consumer Comfort	--	50.200
05/25	Kansas City Fed Manf. Activity	9.000	7.000
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

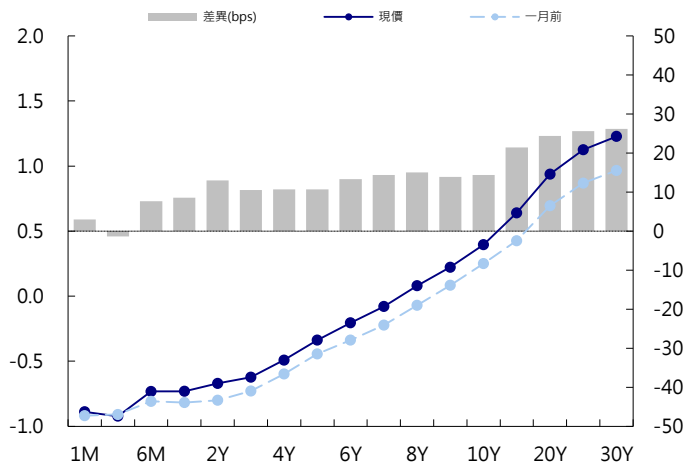
美國公債曲線



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

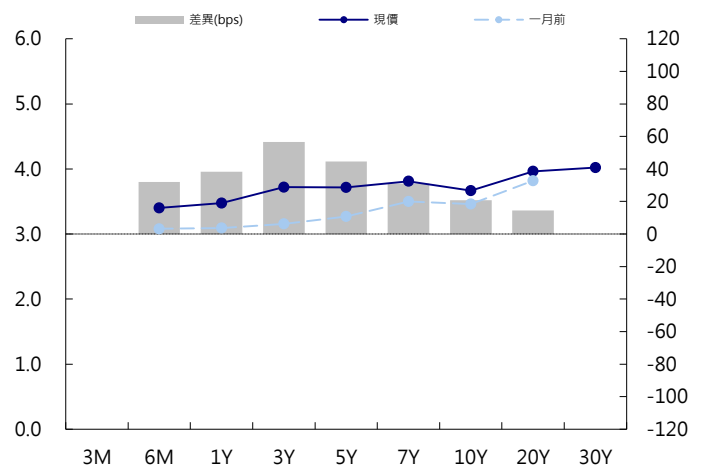
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.71%	4.14%	1.00	(0.58)
十年期公債	3.67%	4.41%	1.72	(0.85)
二十年期公債	3.96%	4.53%	0.00	(0.03)
人民幣即期匯率	6.89	6.88	-0.07%	0.00 %
人民幣一月遠期匯率	6.90	6.89	(0.04)%	0.03 %
人民幣三月遠期匯率	6.93	6.92	(0.05)%	0.00 %
人民幣六月遠期匯率	6.96	6.97	(0.05)%	0.00 %
	7D Repo	3M Shibor	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
05/25	Swift Global Payments CNY	--	0.018

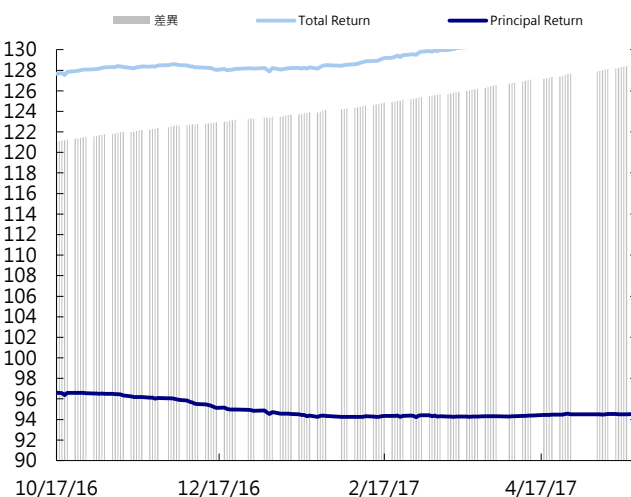
人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券整體價格變動不大。人民幣債券在岸市場方面，銀行間1年期IRS跌至逾三週低位，受銀行間資金寬鬆帶動，銀行間貨幣市場隔夜回購加權平均利率小跌，10年期國債收益率則上漲。匯率方面，人民幣兌美元即期週二微收升，但有效波幅依舊十分狹窄。美元指數跌不休無礙客盤購匯熱情，市場仍無視監管對中間價強勢引導，收盤價較中間價低逾200點；而大行亦只是適度提供美元流動性，導致匯價升幅明顯受限，短期料仍延續橫盤走勢。

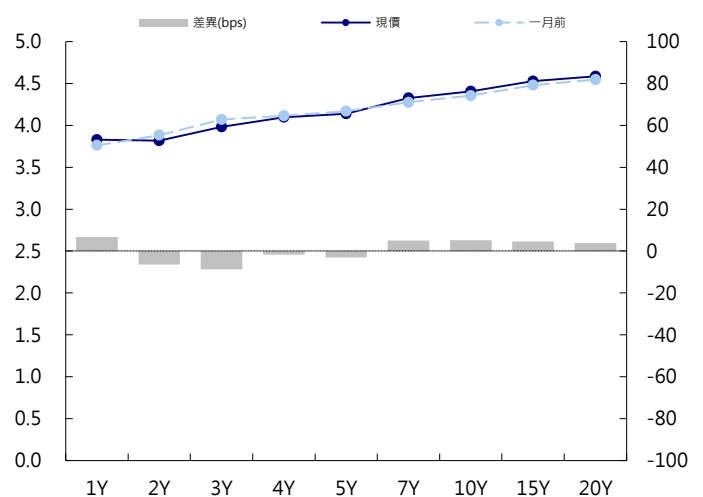
CNY/在岸公債曲線



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

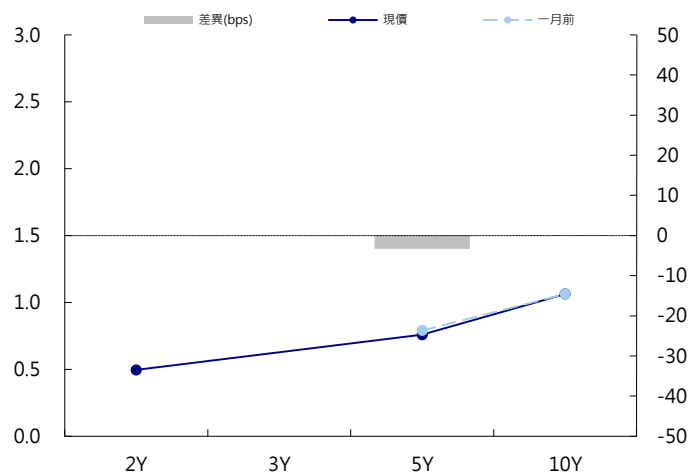
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.76%	(1.32)
十年期台幣公債	1.07%	(0.75)
美元兌台幣	30.03	(0.05)%
歐元兌台幣	33.75	0.57%
港幣兌台幣	3.86	(0.07)%
人民幣兌台幣	4.36	(0.07)%
台幣隔夜拆款利率	0.168%	(0.40)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1118.25	0.25%
印尼盾	13292.00	0.18%
印度盧比	64.56	0.08%
泰國銖	34.36	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

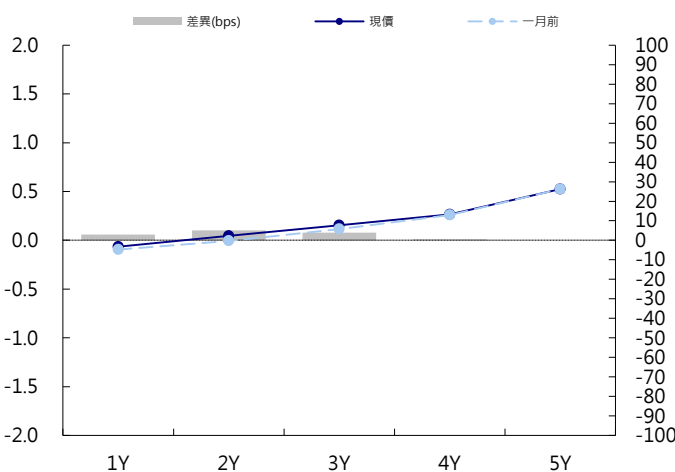
週二台幣市場一改近期交投清淡的局面，受到30年券買盤在標售前積極進場的激勵，交易商進場追價帶動主流券利率震盪走低，午後30年開標1.922%明顯低於市場預期的1.95%下緣，顯示長券買盤需求熱絡，終場指標十年收1.0555%下跌1.95bps，五年收0.7425%下跌3.05bps。展望後市，長券端需求強勁可望帶動天花板下移，修正先前較陡的後端殖利率曲線，近期慢慢發現市場對風險的胃納量提升，但積極的買盤是否會複製到的10年增額券上，1.05%可能是關鍵價位，操作上仍維持逢彈進場的策略。五年券A06105成交量為82.5億，預期區間為0.75%~0.85%。十年券A06104成交量為44億，預期區間為1.05%~1.15%。

日期	事件	預測	前期
05/24	Money Supply M1B Daily Avg YoY	--	0.046
05/24	Money Supply M2 Daily Avg YoY	--	0.036
05/25	Bounced Check Ratio	--	0.002
05/26	Monitoring Indicator	--	24.000
05/26	GDP YoY	--	0.026

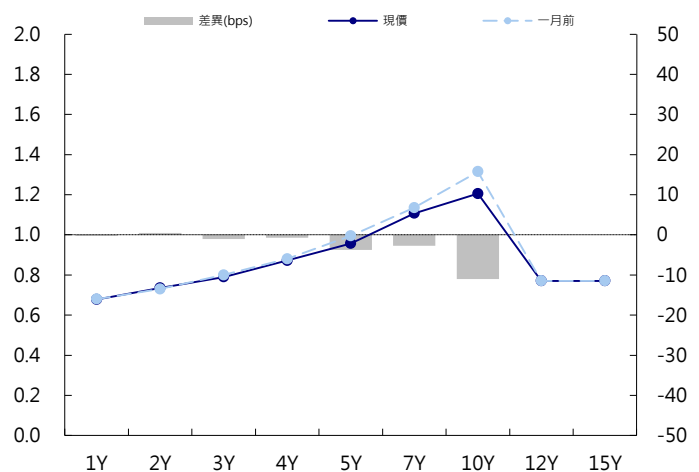
台幣公債曲線



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