

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	2.81%	(8.44)
美國十年公債	2.98%	(7.54)
美國三十年公債	3.15%	(5.56)
德國五年公債	-0.13%	(5.30)
德國十年公債	0.51%	(5.30)
德國三十年公債	1.23%	(3.60)
道瓊工業	24886.81	0.21 %
那斯達克	7425.96	0.64 %
S&P 500	2733.29	0.32 %
德國工業	12976.84	(1.47)%
英國FTSE	7788.44	(1.13)%
法國CAC	5565.85	(1.32)%
歐元兌美元	1.17	(0.05)%
美元兌日圓	109.60	(0.13)%
美元兌人民幣	6.39	0.02 %
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	11.54	0.12
義大利5年國債CDS	150.10	0.20
西班牙5年國債CDS	59.19	(1.40)
葡萄牙5年國債CDS	--	--
法國5年國債CDS	21.35	0.10
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	56.72	0.65
韓國5年國債CDS	44.01	--

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

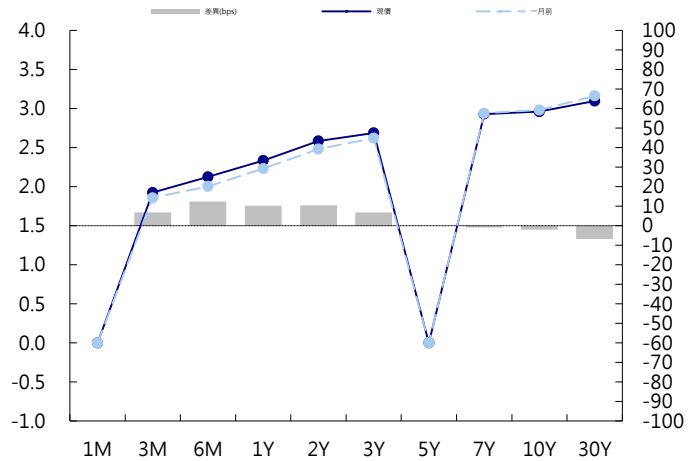
聯儲會會議紀要顯示，經濟前景適宜「很快」再次加息，決策者暗示他們會歡迎通膨略微超過2%的目標，這表明並不急於更激進地收緊貨幣政策。聯邦基金利率期貨顯示聯儲會6月份加息概率維持在98%。5年期國債殖利率下降7.2bp至2.82%，10年期國債殖利率下降6.6bp至2.99%。歐洲央行管委Makuch表示，央行可以承受縮減資產購買，德國10年期國債殖利率下降5.3bp至0.51%。英國10年期國債殖利率下降8.4bp至1.44%。

美歐元公司債:

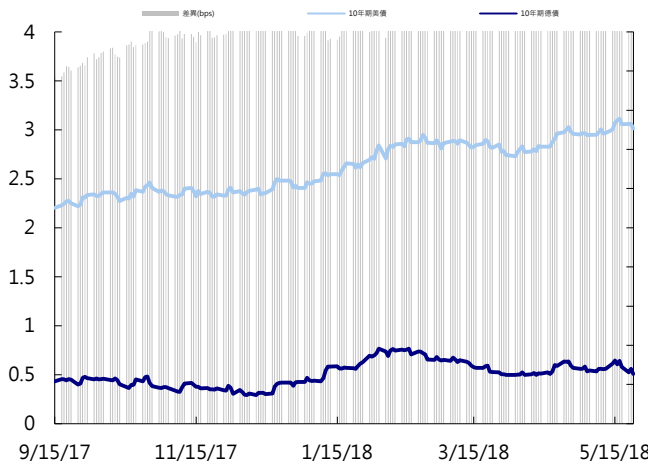
週三亞洲美元信用市場買盤依然集中在中國IG券次，中國化工、SOE和租賃有買盤，利差收窄2~5 bps，但雖然美元利率下跌，但市場對於其他亞洲EM則持保守態度，價格基本上持平，信用利差走寬。

日期	事件	預測	前期
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
05/25	Durable Goods Orders	(0.014)	0.026
05/25	Durables Ex Transportation	0.005	0.001
05/25	Cap Goods Orders Nondef Ex Air	0.006	(0.004)
05/25	Cap Goods Ship Nondef Ex Air	0.004	(0.008)
05/25	Revisions: Wholesale Trade	--	--
05/25	Revisions: Retail Sales	--	--
05/25	U. of Mich. Sentiment	98.800	98.800
05/25	U. of Mich. Current Conditions	--	113.300
05/25	U. of Mich. Expectations	--	89.500

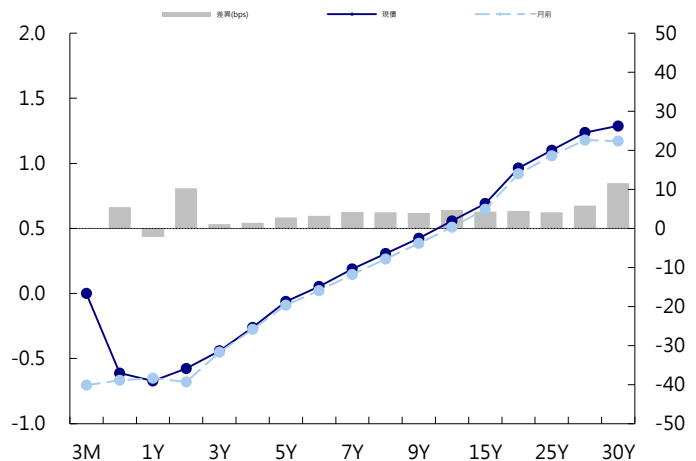
美國公債曲線



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

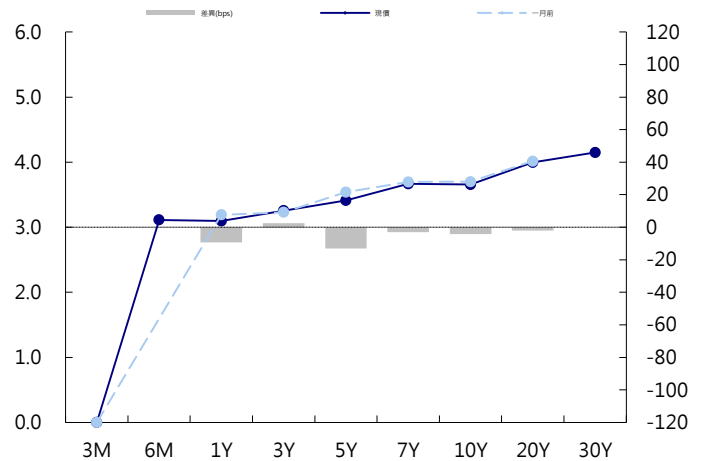
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.41%	3.96%	0.00	0.03
十年期公債	3.66%	4.08%	0.75	0.19
二十年期公債	3.99%	4.22%	(0.01)	(0.03)
人民幣即期匯率	6.39	6.38	-0.02%	(0.03)%
人民幣一月遠期匯率	6.40	6.39	(0.11)%	(0.03)%
人民幣三月遠期匯率	6.41	6.41	(0.09)%	(0.01)%
人民幣六月遠期匯率	6.43	6.43	(0.10)%	(0.01)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.185%	4.32%	(1.00)	1.50
CNY IRS 二年期	3.32%	4.37%	(1.00)	1.50
CNY IRS 三年期	3.435%	4.39%	(1.50)	1.50
CNY IRS 四年期	3.535%	4.4%	FALSE	0.00
CNY IRS 五年期	3.6%	4.42%	(1.50)	1.00
CNH IRS 一年期	4.73%		0.00	
CNH IRS 二年期	4.71%		0.00	
CNH IRS 三年期	4.38%		(34.00)	
CNH IRS 四年期	4.39%		(36.00)	
CNH IRS 五年期	4.375%		(40.50)	
CNH CCS 三月期	4.01		21.87	
CNH CCS 六月期	3.92		20.00	
CNH CCS 一年期	3.94		4.50	
CNH CCS 三年期	4.05		3.00	
CNH CCS 五年期	4.02		3.00	

人民幣債市掃描

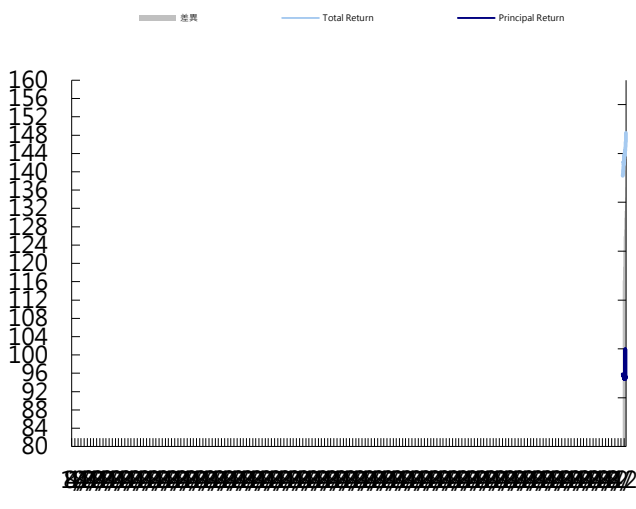
人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格微幅上漲。人民幣債券在岸市場方面，中國銀行間資金面延續寬鬆態勢，隔夜和7天期質押式回購利率、1年期IRS均持穩；債市依然暖意融融，期現貨市場均連續四日上漲，10年國債期貨續創逾兩週新高，國債和國開債收益率也踏在逾兩週低點位置。匯率方面，人民幣兌美元即期週三收跌，中間價則微升。交易員稱，午後出爐的歐元區、德國以及英國等多數歐洲數據均表現疲弱，拖累英鎊和歐元下滑，美元指數順勢繼續走高，帶動境內一波購匯，人民幣終場收跌。目前市場等待美聯儲會議記錄尋求指引。

日期	事件	預測	前期
----	----	----	----

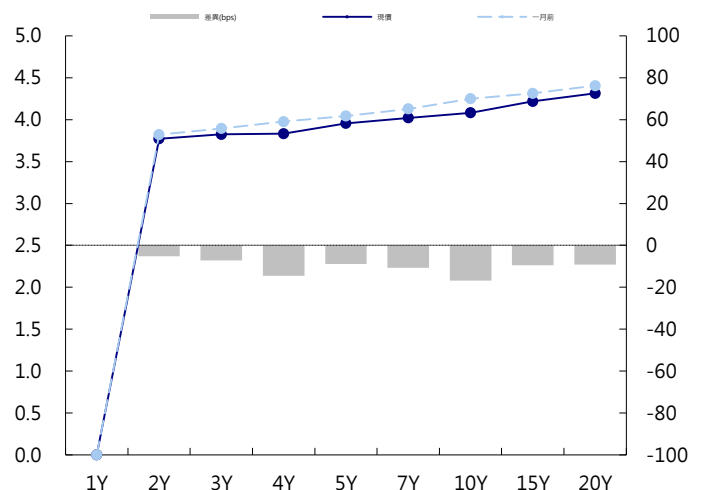
CNY/在岸公債曲線



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

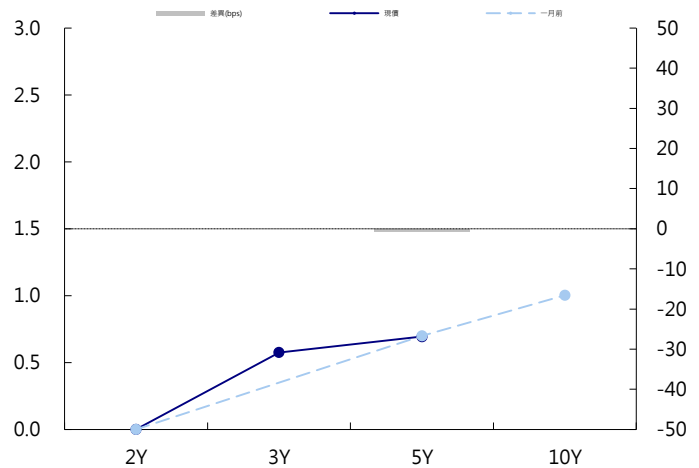
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.73%	1.00
十年期台幣公債	1.01%	(0.79)
美元兌台幣	29.93	(0.10)%
歐元兌台幣	35.04	(0.18)%
港幣兌台幣	3.81	(0.07)%
人民幣兌台幣	4.68	(0.13)%
台幣隔夜拆款利率	0.189%	(0.30)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1079.20	0.18 %
印尼盾	14185.00	0.09 %
印度盧比	68.31	0.05 %
泰國銖	32.10	0.02 %
越南盾	22765.00	0.00 %
菲律賓比索	52.51	0.11 %
馬來西亞幣	3.99	0.11 %

台幣債市掃描

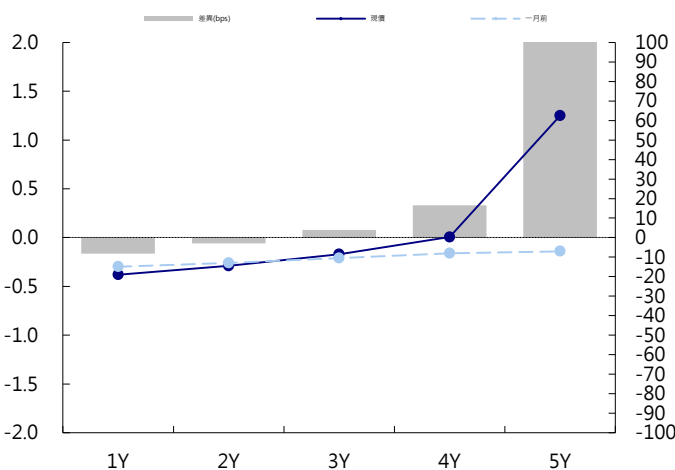
今日雖然無重大消息，但利率還是維持一個震盪走低的形式，終場075下跌0.51個bps，收1.0142%，成交83.5億。歐市開盤後，伴隨著低於預期的PMI以及延續多日的risk off情緒，德債及美債皆再度下滑，美債更突破3.05%，若夜盤仍無法拉回，明日台幣有機會回測1.01%下方，但操作上仍不建議追多，若跌破1.01%可反手做空。預期五年交易區間在0.63~0.73%，十年券則在0.96%~1.06%

日期	事件	預測	前期
05/24	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

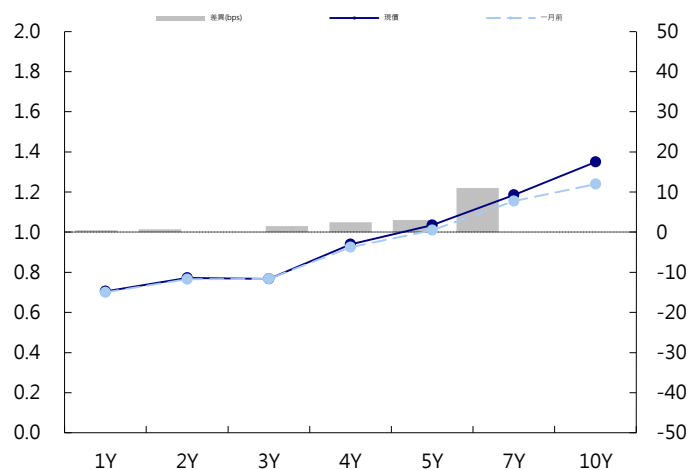
台幣公債曲線



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