

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	2.77%	(4.89)
美國十年公債	2.93%	(4.57)
美國三十年公債	3.09%	(3.30)
德國五年公債	-0.22%	(6.40)
德國十年公債	0.41%	(6.60)
德國三十年公債	1.13%	(5.10)
道瓊工業	24753.09	(0.24)%
那斯達克	7433.85	0.13 %
S&P 500	2721.33	(0.24)%
德國工業	12938.01	0.65 %
英國FTSE	7730.28	0.18 %
法國CAC	5542.55	(0.11)%
歐元兌美元	1.17	0.39 %
美元兌日圓	109.47	0.05 %
美元兌人民幣	6.39	0.21 %
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	11.72	0.00
義大利5年國債CDS	165.15	6.66
西班牙5年國債CDS	58.67	0.00
葡萄牙5年國債CDS	--	--
法國5年國債CDS	21.13	0.00
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	55.33	0.23
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:

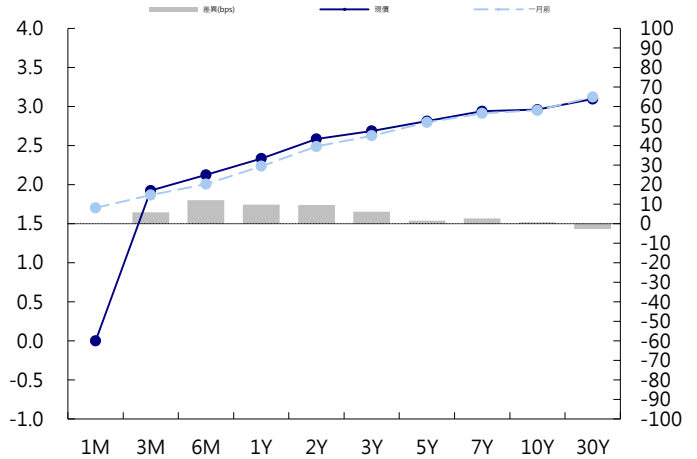
聯儲會主席鮑威爾表示，前瞻性指引未來將發揮更小的作用。美國國債上周五追隨德國國債上漲；歐洲政治局勢引發市場憂慮。5年期國債殖利率下降4.9bp至2.77%，10年期國債殖利率下降4.6bp至2.93%。德國國債上周五上漲；義大利國債下跌，受政治不穩打擊，德國10年期國債殖利率下降6.6bp至0.41%。英國10年期國債殖利率下降7.9bp至1.32%。

美歐元公司債:

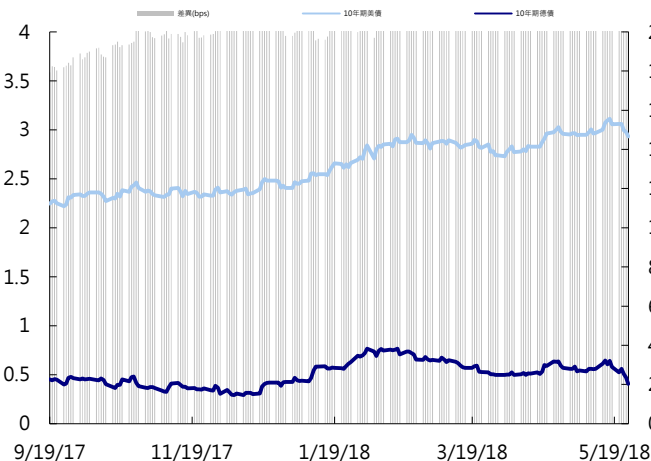
上週五亞洲美元信用市場延續近期方向，中國IG主流券買盤強勁，利差收窄2~5 bps，這波EM債券市場大跌過程中，中國IG券次是穩定因子，尤其美債利率開始見頂，吸引實質買盤進場獲取不錯的收益率。另一個利好是新發行活動大幅放緩，投資人更有信心持有次級券次。

日期	事件	預測	前期
05/29	S&P CoreLogic CS 20-City MoM SA	0.007	0.008
05/29	S&P CoreLogic CS 20-City YoY NSA	0.064	0.068
05/29	S&P CoreLogic CS 20-City NSA Index	--	206.670
05/29	S&P CoreLogic CS US HPI NSA Index	--	197.010
05/29	S&P CoreLogic CS US HPI YoY NSA	--	0.063
05/29	Conf. Board Consumer Confidence	128.000	128.700
05/29	Conf. Board Present Situation	--	159.600
05/29	Conf. Board Expectations	--	108.100
05/29	Dallas Fed Manf. Activity	23.000	21.800
05/30	MBA Mortgage Applications	--	(0.026)
05/30	ADP Employment Change	190k	204k
05/30	Wholesale Inventories MoM	0.005	0.003
05/30	GDP Annualized QoQ	0.023	0.023
05/30	Personal Consumption	0.012	0.011
05/30	GDP Price Index	0.020	0.020
05/30	Core PCE QoQ	0.025	0.025
05/30	Advance Goods Trade Balance	-\$71.0b	-\$68.0b
05/30	Retail Inventories MoM	--	(0.004)

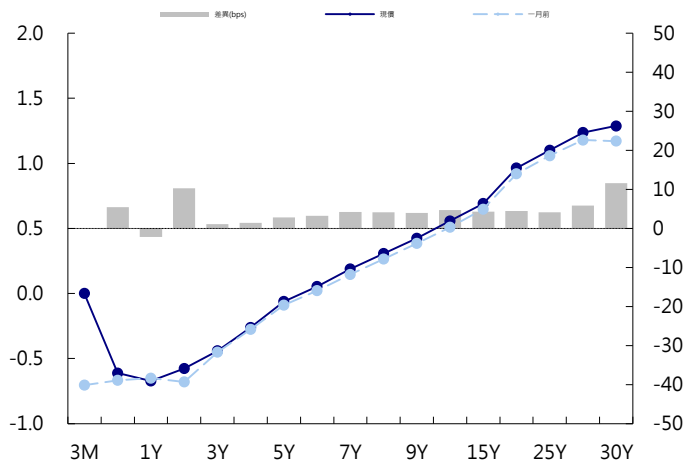
美國公債曲線



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

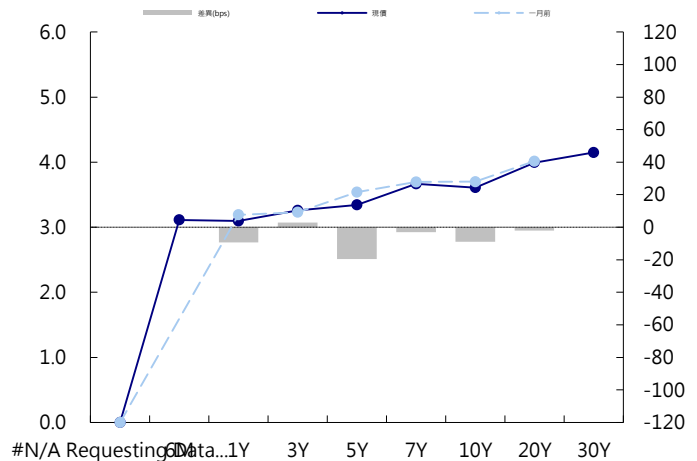
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.34%	3.93%	(4.77)	(0.19)
十年期公債	3.61%	4.08%	(2.50)	0.01
二十年期公債	3.99%	4.22%	(0.01)	0.09
人民幣即期匯率	6.39	6.38	-0.21%	0.05 %
人民幣一月遠期匯率	6.40	6.39	(0.08)%	0.07 %
人民幣三月遠期匯率	6.41	6.41	(0.06)%	0.07 %
人民幣六月遠期匯率	6.43	6.43	(0.06)%	0.08 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.185%	4.325%	(0.50)	2.50
CNY IRS 二年期	3.32%	4.37%	0.00	2.00
CNY IRS 三年期	3.43%	4.39%	(1.00)	2.50
CNY IRS 四年期	3.52%	4.405%	FALSE	0.50
CNY IRS 五年期	3.59%	4.415%	(1.00)	1.50
CNH IRS 一年期	4.73%		0.00	
CNH IRS 二年期	4.71%		0.00	
CNH IRS 三年期	4.72%		0.00	
CNH IRS 四年期	4.75%		0.00	
CNH IRS 五年期	4.78%		0.00	
CNH CCS 三月期	4.00		4.09	
CNH CCS 六月期	3.72		(23.00)	
CNH CCS 一年期	3.92		(2.59)	
CNH CCS 三年期	4.05		1.50	
CNH CCS 五年期	4.01		0.00	

日期	事件	預測	前期
05/31	Non-manufacturing PMI	54.800	54.800
05/31	Manufacturing PMI	51.400	51.400
05/31	Swift Global Payments CNY	--	0.016
05/31	Composite PMI	--	54.100
06/01	Caixin China PMI Mfg	51.200	51.100

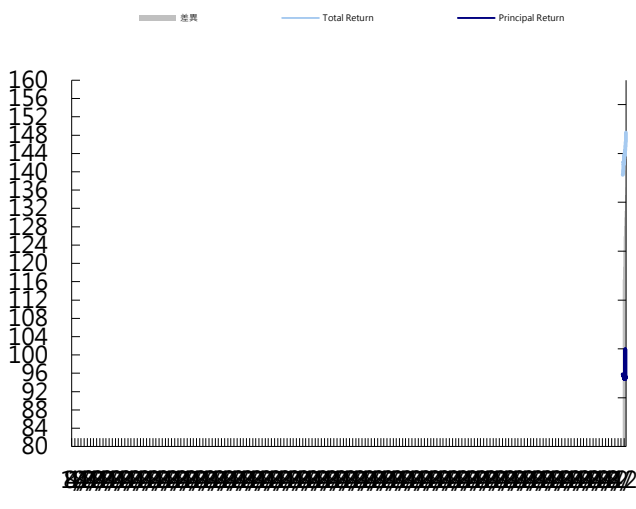
人民幣債市掃描

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，中國銀行間資金面仍寬鬆，隔夜質押式回購基本持穩，但跨月的7天期創出逾一個月最大單日漲幅；債券市場則漲勢強勁，10年期國債期貨一路走升，收盤創出逾一個月新高，現券殖利率則跌至一個月來低點。專家稱政策基調轉化和牛熊分界的時期，正是利率下行速度最快的時候，目前債券市場大環境依然有利。匯率方面，人民幣兌美元即期週五收盤隨中間價跌至逾四個月新低。交易員稱，美朝峰會取消略降低風險偏好，午後美元指數觸及94關口後再度調整，在6.39下方仍有獲利客戶和結匯盤湧出，續限制人民幣跌勢；市場交易區間穩步下移，人民幣下週或跌回6.4元。

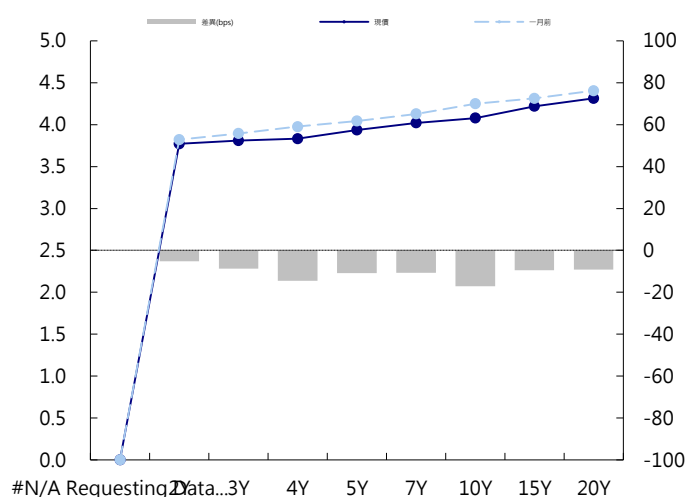
CNY/在岸公債曲線



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

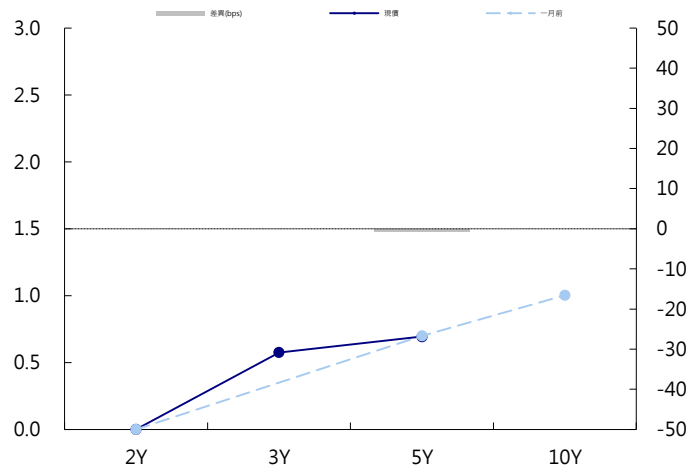
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.73%	1.00
十年期台幣公債	1.01%	0.45
美元兌台幣	29.92	(0.09)%
歐元兌台幣	34.99	(0.08)%
港幣兌台幣	3.81	(0.09)%
人民幣兌台幣	4.68	(0.10)%
台幣隔夜拆款利率	0.19%	(0.10)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1073.70	(0.43)%
印尼盾	14080.00	0.13 %
印度盧比	67.71	0.00 %
泰國銖	31.90	(0.10)%
越南盾	22785.00	0.04 %
菲律賓比索	52.66	0.06 %
馬來西亞幣	3.98	0.05 %

台幣債市掃描

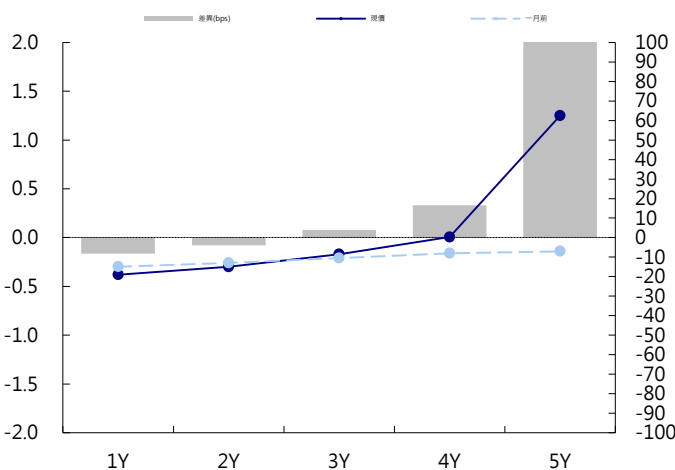
盤勢跟昨日很像，受避險情緒影響，開再低位，但接近1%賣壓再度湧現，再度使利率收高。終場075上彈0.45個bps，收1.0115%，成交46億。沒破新低下，盤勢將再度回到區間，操作上看1-1.03%間震盪。預期五年交易區間在0.63~0.73%，十年券則在0.96%~1.06%

日期	事件	預測	前期
05/28	Monitoring Indicator	--	23,000
06/01	Nikkei Taiwan PMI Mfg	--	54,800

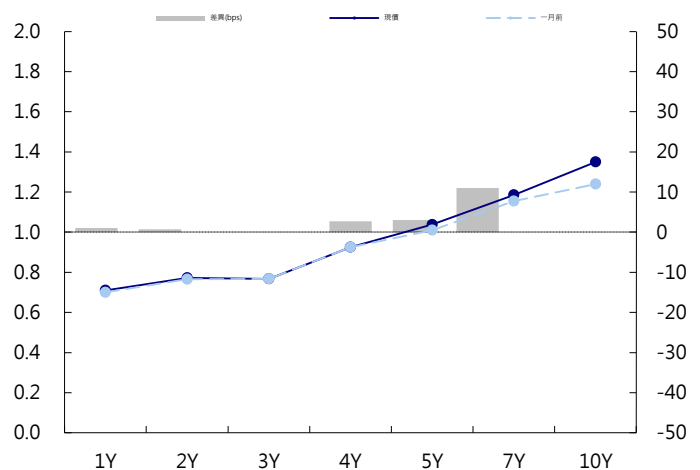
台幣公債曲線



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