

# 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	1.57%	0.34
美國十年公債	2.29%	4.37
美國三十年公債	3.09%	7.43
德國五年公債	0.12%	1.60
德國十年公債	0.72%	4.90
德國三十年公債	1.4%	8.90
道瓊工業	18060.49	(0.04)%
那斯達克	4981.69	0.11 %
S&P 500	2098.48	(0.03)%
德國工業	11351.46	(1.05)%
英國FTSE	6949.63	0.23 %
法國CAC	4961.86	(0.26)%
歐元兌美元	1.13	(0.25)%
美元兌日圓	119.27	0.16 %
美元兌人民幣	6.20	(0.07)%
美國5年國債CDS	17.50	--
德國5年國債CDS	17.83	1.83
義大利5年國債CDS	112.56	(2.19)
西班牙5年國債CDS	85.91	1.27
葡萄牙5年國債CDS	142.91	0.63
法國5年國債CDS	35.00	2.12
日本5年國債CDS	37.83	0.64
中國5年國債CDS	87.15	--
韓國5年國債CDS	47.15	--

## 美歐元公債及公司債市場掃描

### 美歐元公債指標利率：

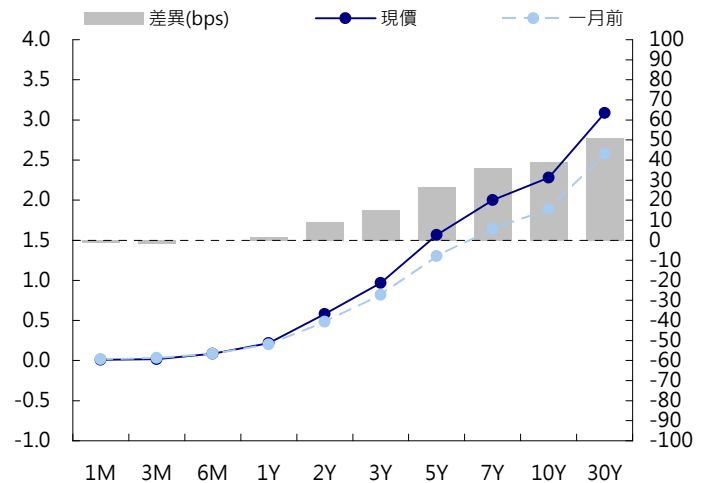
十年美債利率周三收高，curve 明顯 bear steepened，即便10年新債獲得強勁需求。得標利率為2.237%，through 1.5bps。一級交易商得標率為2012年7月來最低，海外投資人需求強勁。但因公司債供應和周四財政部還將發30年公債，令市場承壓。周四公佈美國4月零售銷售劣於預期，因家庭減少購買汽車等大件商品，暗示經濟成長力度仍不夠強勁。德國周三標售30億歐元10年公債，利率為0.65%，周三德債標售的投標倍數僅為1.3，在4月中標售同類德債的收益僅為0.13%。ECB看重的歐洲五年期遠期利率周二觸及六個月高位1.86%。在標售後，二級市場歐元區公債收益率下跌。意大利在周三也發售了70億歐元公債。周三歐元區公債利率先跌後彈，反應市場信心脆弱，德國與義西葡十年利率一度下跌6-10bps，但收盤時分別上升4-6bps。

### 美歐元公司債：

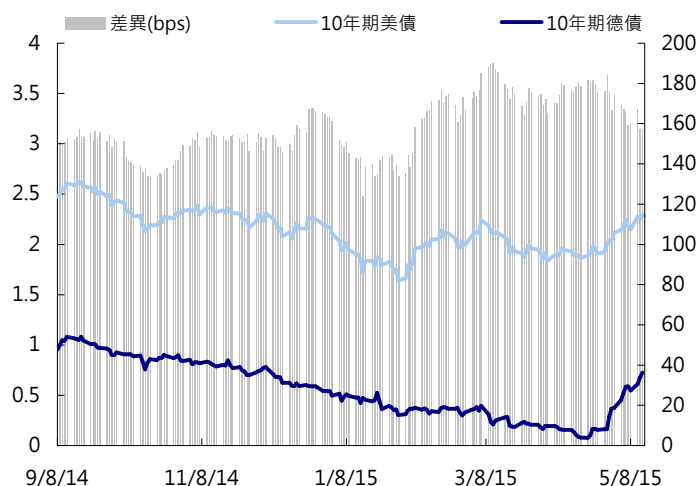
周三亞洲信用市場交易焦點集中於新券，Huawei 25s tightened 15bps、HY TDBM 20s則上漲3pts，相較之下CHGDNU 25s則表現平平、市場交投意願不大。亞洲盤中公布中國經濟數據不如預期，強化市場對人行進一步寬鬆的預期，CNH CCS前端再度下行10-20bps，支持點心債買氣，無信評SOE也漸獲市場青睞(ex. DATATE/GUOSEN等)。

日期	事件	預測	前期
05/14	PPI最終需求(月比)	0.001	0.002
05/14	PPI(不含食品及能源)(月比)	0.001	0.002
05/14	PPI不含食品、能源及貿易(月比)	0.001	0.002
05/14	PPI最終需求(年比)	(0.008)	(0.008)
05/14	PPI(不含食品及能源)(年比)	0.011	0.009
05/14	首次申請失業救濟金人數	273K	265K
05/14	連續申請失業救濟金人數	2233K	2228K
05/14	PPI不含食品、能源及貿易(年比)	0.008	0.008
05/14	彭博5月美國調查	--	43.700
05/14	Revisions: Factory Orders	--	--
05/15	紐約州製造業調查指數	4.750	(1.190)
05/15	工業生產(月比)	--	(0.006)
05/15	產能利用率	0.783	0.784
05/15	製造業(SIC)工業生產	0.002	0.001
05/15	密西根大學市場氣氛	96.000	95.900
05/15	密西根大學目前景氣	--	107.000
05/15	密西根大學預期	--	88.800

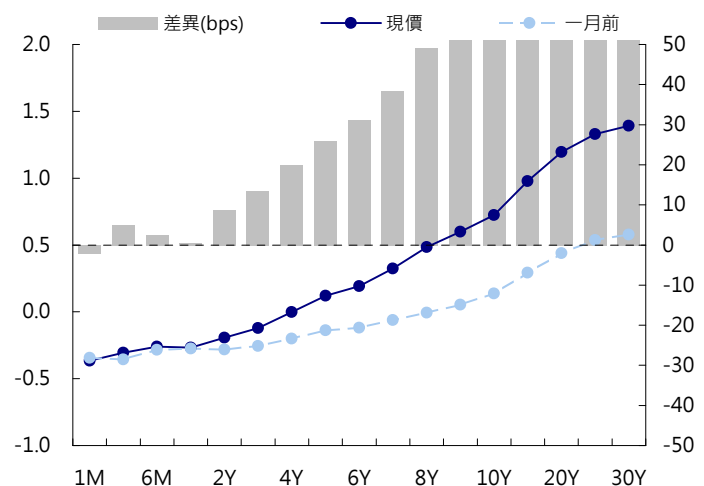
### 美國公債曲線



### 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

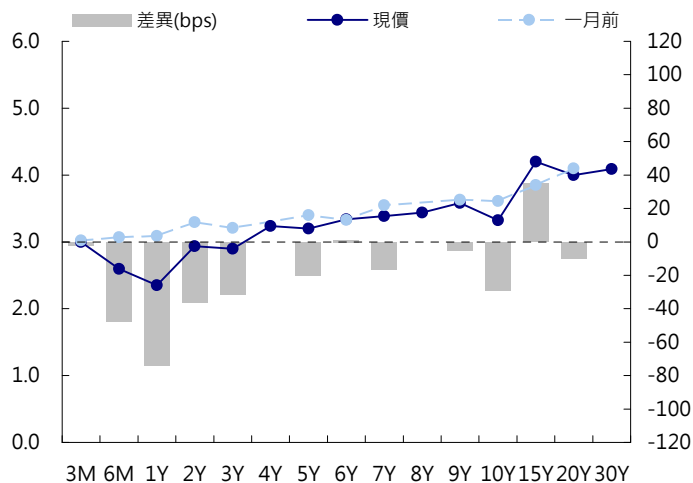
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.2%	3.29%	17.89	1.29
十年期公債	3.32%	3.38%	(5.24)	0.02
十五年期公債	3.64%	3.71%	(0.01)	0.00
人民幣即期匯率	6.20	6.20	0.07%	0.01%
人民幣一月遠期匯率	6.21	6.21	0.08%	0.01%
人民幣三月遠期匯率	6.23	6.24	0.07%	0.03%
人民幣六月遠期匯率	6.27	6.27	0.10%	0.01%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.225%	3.27%	(10.50)	(18.50)
CNY IRS 二年期	2.29%	3.28%	(10.50)	(17.50)
CNY IRS 三年期	2.395%	3.3%	(12.00)	(19.00)
CNY IRS 四年期	2.51%	3.33%	(14.00)	(17.00)
CNY IRS 五年期	2.59%	3.33%	(18.50)	(17.00)
CNH IRS 一年期	3.28%		(17.00)	
CNH IRS 二年期	3.28%		(17.00)	
CNH IRS 三年期	3.28%		(15.00)	
CNH IRS 四年期	3.33%		(11.00)	
CNH IRS 五年期	3.37%		(8.00)	
CNH CCS 三月期	2.76		(14.40)	
CNH CCS 六月期	2.64		(10.00)	
CNH CCS 一年期	2.78		(14.00)	
CNH CCS 三年期	3.11		(8.00)	
CNH CCS 五年期	3.16		(6.00)	

日期	事件	預測	前期
05/14	外國直接投資(年比)人民幣	0.020	0.022

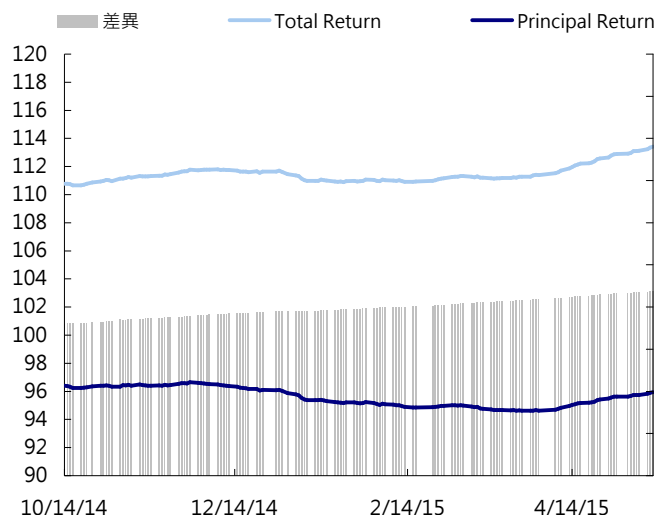
## 人民幣債市掃描

人民幣兌美元即期周三收創一周高位，中間價小幅反彈緊跟國際美元走勢。盡管4月工業增加值、M2等數據數據疲弱，但市場焦點集中在利率上，對彙率持穩預期一致，交投寡淡，打破目前平衡需待中國經濟企穩或FED加息等重大事件刺激。人民幣彙率靠中間價牽動，中間價則跟隨美元指數波動，無明顯信號指引。當前中國經濟數據表現不佳，資金面寬松的局面已是常態，這些都不支持人民幣走強；但礙於監管層顧忌人民幣大貶可能引發資金跑路等連鎖反映，疲弱數據下彙價橫盤的概率反而更高。北京時間16:30，在岸人民幣兌美元收升0.08%，報6.2044元。香港時間17:04，離岸人民幣兌美元(CNH)升0.11%，報6.2031元。

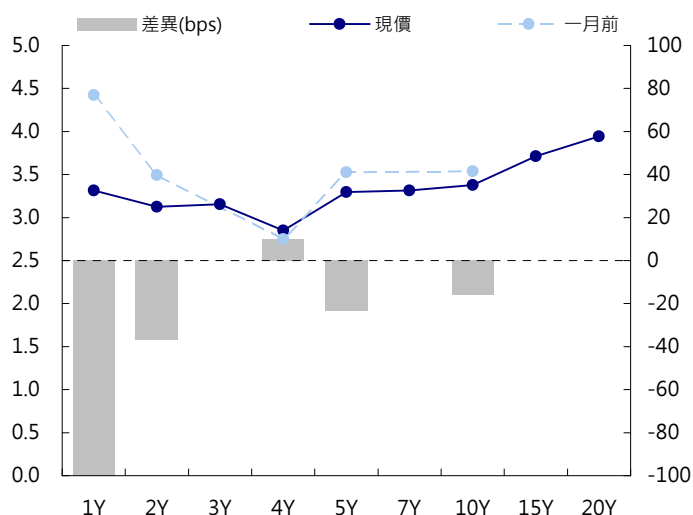
## CNY/在岸公債曲線



## 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

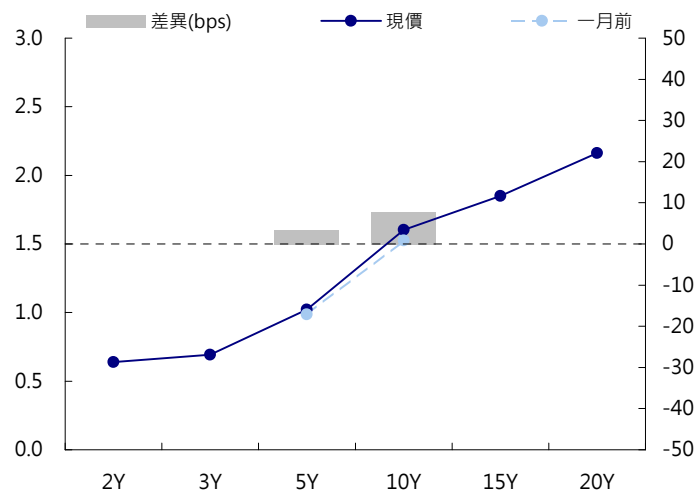
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.02%	(0.73)
十年期台幣公債	1.6%	(1.32)
美元兌台幣	30.78	(0.10)%
歐元兌台幣	34.54	0.10 %
港幣兌台幣	3.96	(0.01)%
人民幣兌台幣	4.95	(0.04)%
台幣隔夜拆款利率	0.388%	0.10
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1096.22	0.30 %
印尼盾	13105.00	(0.01)%
印度盧比	64.02	0.01 %
泰國銖	33.54	0.08 %
越南盾	21740.00	0.00 %
菲律賓比索	44.47	(0.30)%
馬來西亞幣	3.59	0.09 %

## 台幣債市掃描

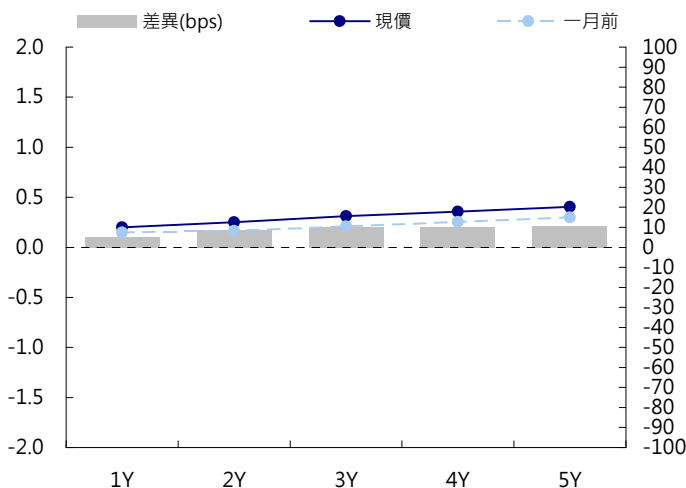
台灣10年增額公債104/5R利率周三收低。因美債利率回跌。不過追價意願不高，利率僅能在窄幅區間盤整。國際債市能否守穩仍是影響台幣債主要因素，目前無法確立美債利率在高檔已獲得有效支撐。不過台幣債具備資金與籌碼優勢，縱有反彈，空間也有限。美國本周還要標售160億美元的30年期公債，標售結果仍有待觀察，尤其是30年公債在油價反彈、通縮隱憂減緩等不利條件影響下，殖利率標高的機會不低。五年券A04106成交量5.0億，區間預期在0.98%至1.08%。十年券A04105R成交量103.0億，區間預期在1.58%至1.68%。

日期 事件 預測 前期

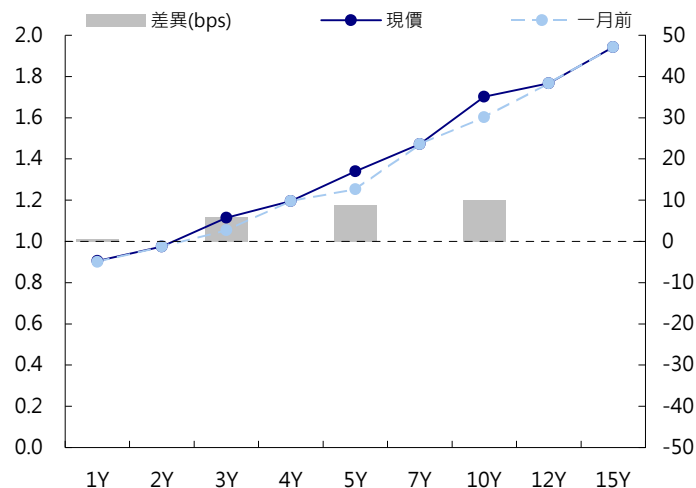
## 台幣公債曲線



## 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.  
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](http://www.taiwanresearch.com)  
Bloomberg page: SIAL