

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%	(3.12)
美國十年公債	2.5%	(4.45)
美國三十年公債	3.34%	(4.15)
德國五年公債	0.44%	(4.20)
德國十年公債	1.31%	(6.30)
德國三十年公債	2.23%	(7.30)
道瓊工業	16446.81	(1.01)%
那斯達克	4069.29	(0.76)%
S&P 500	1870.85	(0.94)%
德國工業	9656.05	(1.01)%
英國FTSE	6840.89	(0.55)%
法國CAC	4444.93	(1.25)%
歐元兌美元	1.37	0.04 %
美元兌日圓	101.56	(0.02)%
美元兌人民幣	6.23	0.01 %
黃金	1296.54	0.07 %
西德州原油	101.74	0.24 %
銅	6885.00	(0.51)%
玉米	484.75	0.10 %
小麥	677.00	(0.18)%

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

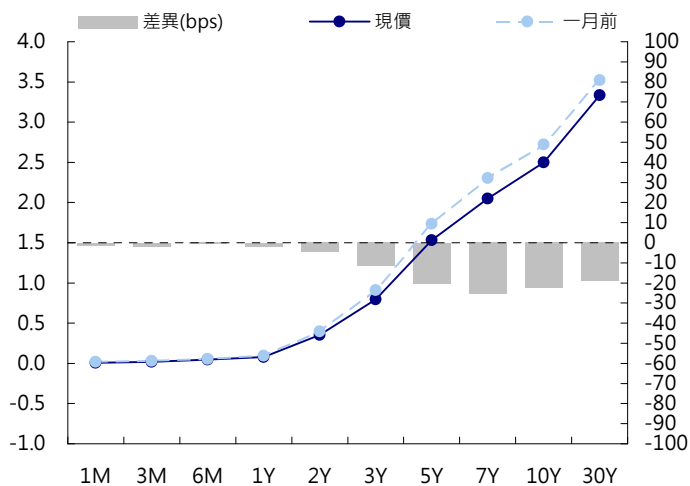
歐元自上周以來的疲軟匯率帶動部分資金離開歐洲二線國家，risk off氣氛於周四繼續帶動美債利率下跌，10年期美債突破2.5%關卡。美國昨日開出的經濟數據好壞參半，首次與持續失業給付人數下降，但工業生產也下降。美國本日將公佈新屋開工與密西根大學信心指數。終場美債五年期殖利率收在1.53%，十年期殖利率收在2.5%，三十年期殖利率收在3.34%。昨日義大利與西班牙等國家之國債劇烈widen 約20 bps，主因為歐元匯價疲軟使得部分資金離開較高beta的歐元投資標的，同時又由於歐元區債券已經漲多，出現獲利了結賣壓。受到risk off氛圍加持，10年期德債昨日利率約下降8 bps。終場德債五年期殖利率收在0.44%，十年期殖利率收在1.31%，三十年期殖利率收在2.23%。

美歐元公司債:

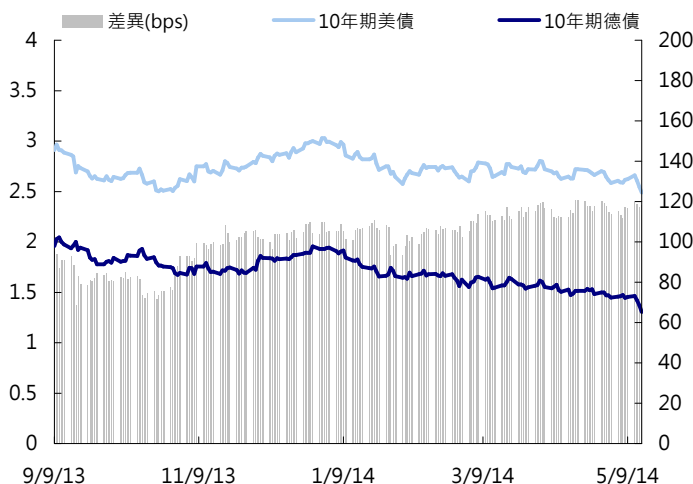
週四公司債市場交易熱絡，特別是歐美金融名字的交易。亞洲ICBC的新發行券，開盤以後一度突破100元，而後profit taker出場後價格穩定在99.9的水準。BFCM新券表現強勢，開盤以後spread tighten 5 bps，而Rabobank新發行券則widen 約15 bps。歐洲金融次債由於缺乏買盤支撐，因此價格一路下滑約1 pts。本日上海浦發銀行與國泰君安皆有新券上市。

日期	事件	預測	前期
05/16	U.S. Releases Housing Starts Revision		
05/16	新屋開工	981K	946K
05/16	新屋開工(月比)	0.037	0.028
05/16	營建許可	1014K	990K
05/16	建築許可(月比)	0.017	(0.024)
05/16	密西根大學信心指數	84.500	84.100

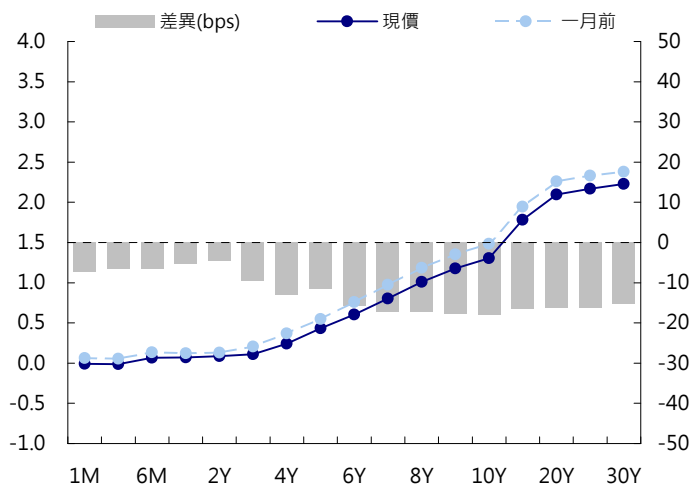
美國公債曲線



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

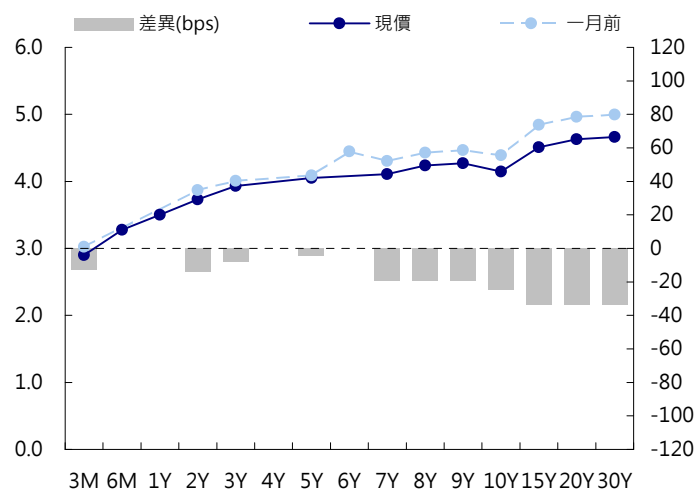
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	4.05%	3.06%	0.01	0.11
十年期公債	4.14%	4.02%	--	--
十五年期公債	4.66%	4.73%	0.00	--
人民幣即期匯率	6.23	6.23	-0.02%	0.03 %
人民幣一月遠期匯率	6.24	6.24	(0.02)%	0.02 %
人民幣三月遠期匯率	6.26	6.26	(0.02)%	0.02 %
人民幣六月遠期匯率	6.27	6.28	(0.04)%	0.05 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.745%	4.86%	6.00	1.00
CNY IRS 二年期	3.845%	4.745%	7.00	2.50
CNY IRS 三年期	3.96%	4.71%	7.50	4.00
CNY IRS 四年期	4.05%	4.68%	9.00	7.00
CNY IRS 五年期	4.13%	4.68%	9.00	7.00
CNH IRS 一年期	4.86%		5.00	
CNH IRS 二年期	4.7%		7.00	
CNH IRS 三年期	4.67%		9.00	
CNH IRS 四年期	4.68%		7.00	
CNH IRS 五年期	4.68%		10.00	
CNH CCS 三月期	2.04		43.00	
CNH CCS 六月期	1.78		17.00	
CNH CCS 一年期	1.48		5.00	
CNH CCS 三年期	1.79		2.00	
CNH CCS 五年期	2.36		1.00	

日期	事件	預測	前期
05/16	MNI May Business Indicator		
05/18	China April Property Prices		

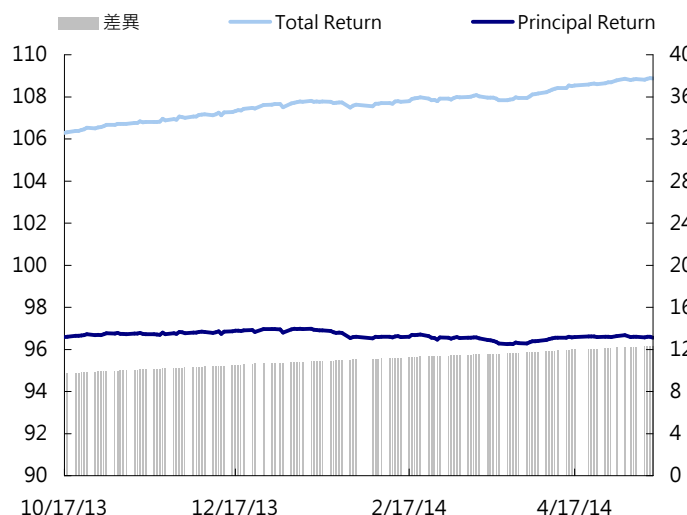
人民幣債市掃描

今日點心債初級市場仍熱絡，有上海浦東發展銀行發行三年期點心債，信用評等BBB+，三年期定價預期在4.1%上下，認購金額高達50億人民幣；以及海南航空發行三年期6.5%點心債，皆受到投資人青睞。經濟數據方面中國商業銀行不良貸款連續第10個季度上升，達到5年多以來的最高水平。中國經濟減速影響了銀行業的資產質量。據銀監會網站，第一季度末商業銀行不良貸款餘額較年初增加541億元（87億美元），至6461億元人民幣，創下2008年9月以來最高水平。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3.06%，十年期殖利率收在4.02%，十五年期殖利率收在4.73%。

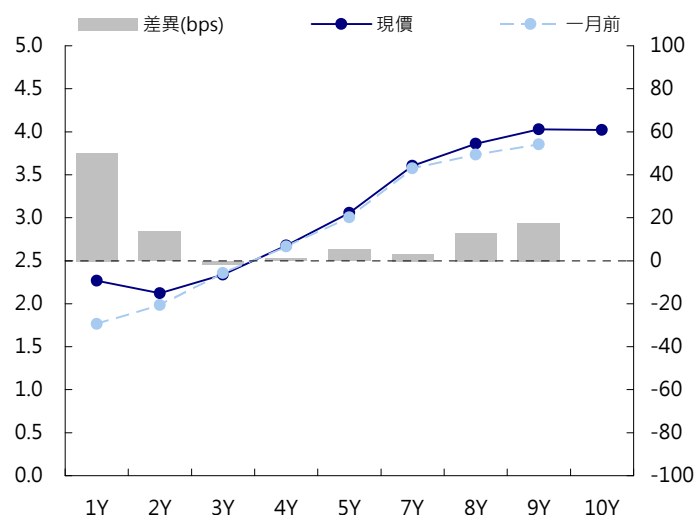
CNY/在岸公債曲線



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

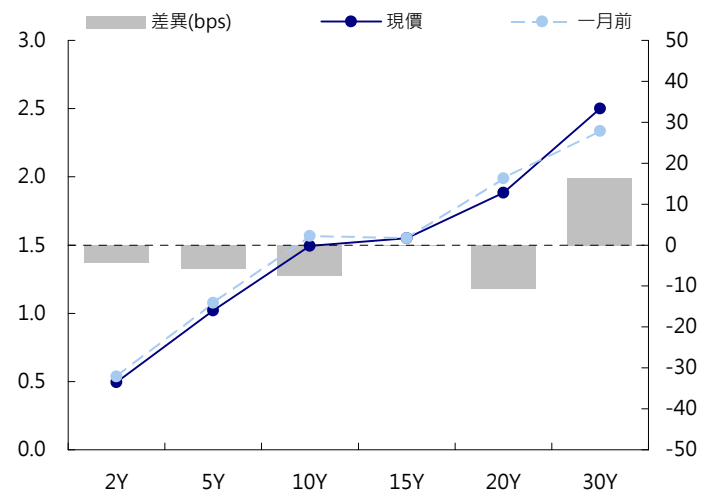
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.02%	(0.84)
十年期台幣公債	1.49%	(2.17)
美元兌台幣	30.18	0.01 %
歐元兌台幣	41.25	(0.21)%
港幣兌台幣	3.89	0.00 %
人民幣兌台幣	4.84	0.08 %
台幣隔夜拆款利率	0.387%	0.10
台幣10日CP率	0.7375%	0.00
台幣30日CP率	0.7719%	0.00
台幣90日CP率	0.83%	0.00
南韓韓圓	1026.80	(0.23)%
印尼盾	11446.00	(0.03)%
印度盧比	59.44	(0.05)%
泰國銖	32.52	(0.02)%
越南盾	21123.00	0.09 %
菲律賓比索	43.81	0.06 %
馬來西亞幣	3.23	(0.02)%

台幣債市掃描

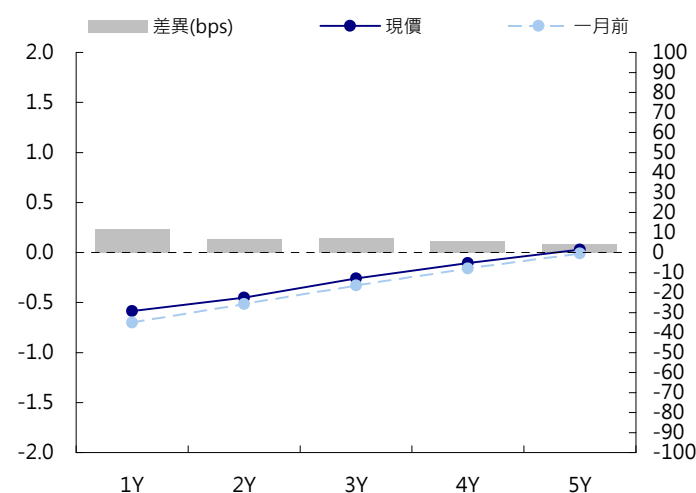
台灣指標10年公債殖利率周四收盤跌破1.50%關鍵位置，創九個半月收盤低位。受美國10年指標債殖利率跌破2.56%關鍵阻力位的激勵。有市場人士指出，市場對美國加息的時點預測逐漸往後遞延，台灣經濟的復甦力道又不如美國，更沒有立即加息的條件。此外，海外投資因烏克蘭等事件影響而轉趨保守，在去化資金的壓力下，國內的公債與公司債似乎成了主要標的。對於10年券103/6殖利率跌破1.50%後的走勢展望，市場認為，應不致于立即跌向1.40%，近期可能會在1.50%下方盤整，尋求進一步突破的機會。另外，五年券103/4與公債附買回(RP)的利差從年初的60點左右，壓縮至剩50點，若再繼續向下，何時會引發養券端的棄養值得留意。市場認為，五年券殖利率是否會跌破1.0%大關，將是市場關注的重點。五年券A03104收在1.0208%，下0.84bps，成交量42.5億。五年券區間預期在1.00%至1.03%。十年券A03106R收在1.4939%，下2.17bps，成交量122.5億。十年券區間預期在1.47%至1.50%。

日期 事件 預測 前期

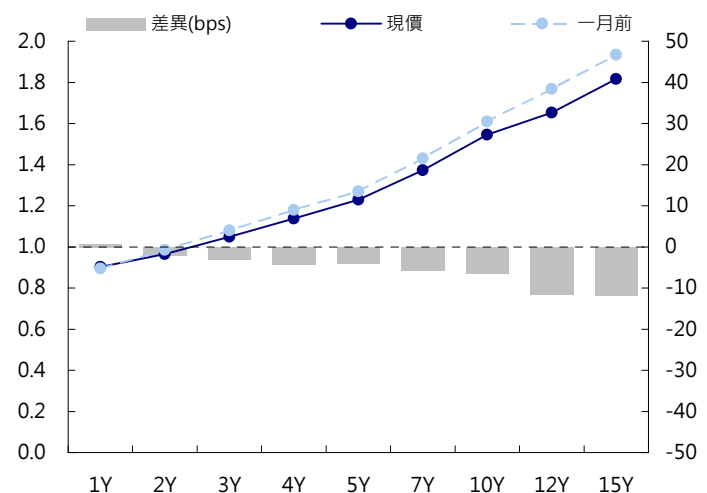
台幣公債曲線



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
Bloomberg page: SIAL