

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

美歐元公債及公司債市場掃描

標的	最新數據	前日變化(BP)
美國五年公債	1.55%	3.10
美國十年公債	2.52%	3.38
美國三十年公債	3.35%	2.15
德國五年公債	0.45%	1.80
德國十年公債	1.33%	2.40
德國三十年公債	2.26%	2.70
道瓊工業	16491.31	0.27 %
那斯達克	4090.59	0.52 %
S&P 500	1877.86	0.37 %
德國工業	9629.10	(0.28)%
英國FTSE	6855.81	0.22 %
法國CAC	4456.28	0.26 %
歐元兌美元	1.37	0.02 %
美元兌日圓	101.54	0.04 %
美元兌人民幣	6.23	0.06 %
黃金	1292.56	(0.07)%
西德州原油	102.06	0.04 %
銅	6860.00	(0.36)%
玉米	479.25	(0.88)%
小麥	667.75	(0.96)%

美歐元公債指標利率：

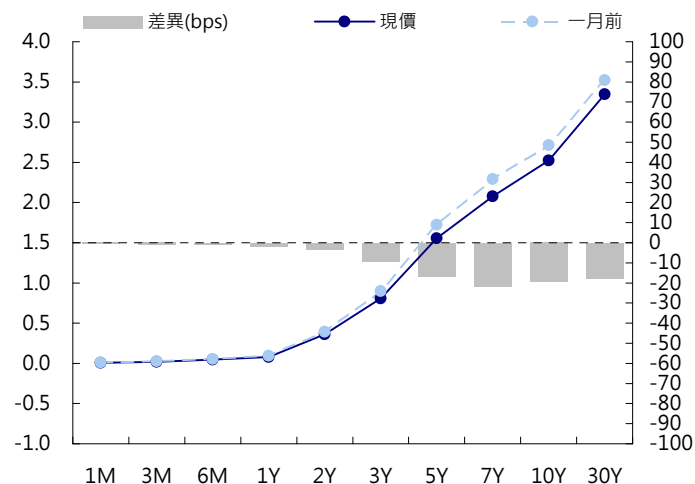
美國周五開出大幅優於預期的新屋開工與建築許可申請數字，使德美債走勢於周五較為疲軟，其中以五年與十年表現較差。目前十年期美債與其他投資級債券的spread逐漸來到相對高點，因此美債仍顯得較為便宜，使得部分分析師認為美債目前的交易區間將維持更長的時間，但聯準會本周四的FOMC將會進一步決定市場對此交易區間的態度。終場美債五年期殖利率收在1.55%，十年期殖利率收在2.52%，三十年期殖利率收在3.35%。西班牙與義大利國債在周四出現超過 20 bps的跌幅後於周五稍微回穩，西班牙指標性10年國債利率再次交易於低於3%的水準。本周歐洲議會將舉行選舉，預期改革派與極右派的席次都會增加。德國本周五將公佈GDP數字，目前市場預期為成長0.8%。終場德債五年期殖利率收在0.45%，十年期殖利率收在1.33%，三十年期殖利率收在2.26%。

美歐元公司債：

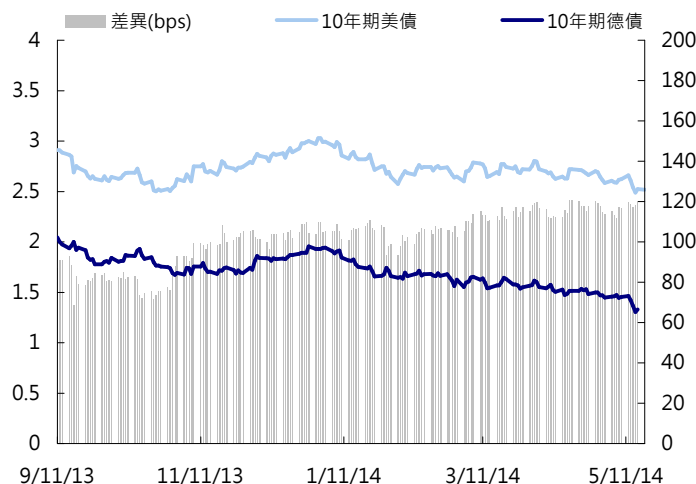
週五亞洲公司債市場仍以近期新發行為主要交易標的，ICBC新券受到國泰均安較優的發行條件擠壓，價格微幅下跌。新發行的浦發銀行也有不錯的表現，至周五中午為止約累積0.3 pts的漲幅。歐洲盤後歐元券跌勢較前日緩和，並且在美洲盤出現反彈，表現較弱的仍為金融族群。CDS指數方面，亞洲投資級持平在120，歐洲 tighten 1.5bps，印度 tighten 4.5 bps。

日期	事件	預測	前期
05/21	MBA 貸款申請指數	--	0.036
05/22	Fed Releases Minutes from April 29-3	--	0.200
05/22	芝加哥聯邦準備銀行全國經濟活動指數	--	0.200
05/22	首次申請失業救濟金人數	310K	297K
05/22	連續申請失業救濟金人數	2670K	2667K
05/22	彭博經濟預期	--	(4.000)
05/22	彭博消費者舒適度	--	34.900
05/22	Markit美國製造業採購經理人指數	55.500	55.400
05/22	成屋銷售	4.68M	4.59M
05/22	成屋銷售 (月比)	0.020	(0.002)
05/22	領先指數	0.004	0.008
05/22	堪薩斯城聯邦製造業展望企業活動指數	7.000	7.000
05/23	U.S. Releases New Home Sales Revisi	--	--
05/23	新屋銷售	420K	384K
05/23	新屋銷售 (月比)	0.094	(0.145)

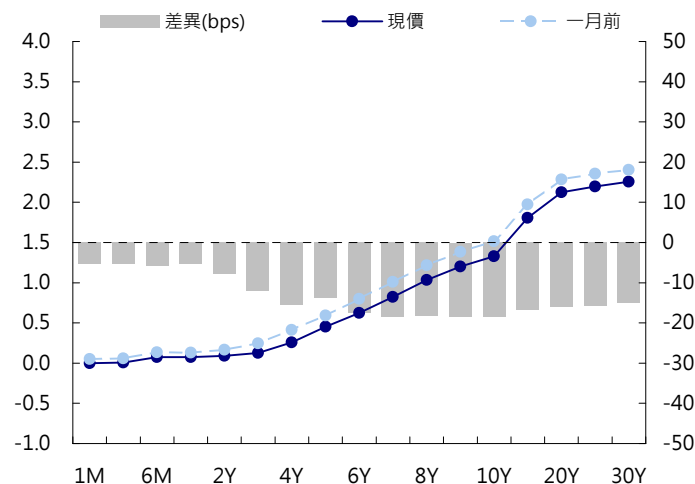
美國公債曲線



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

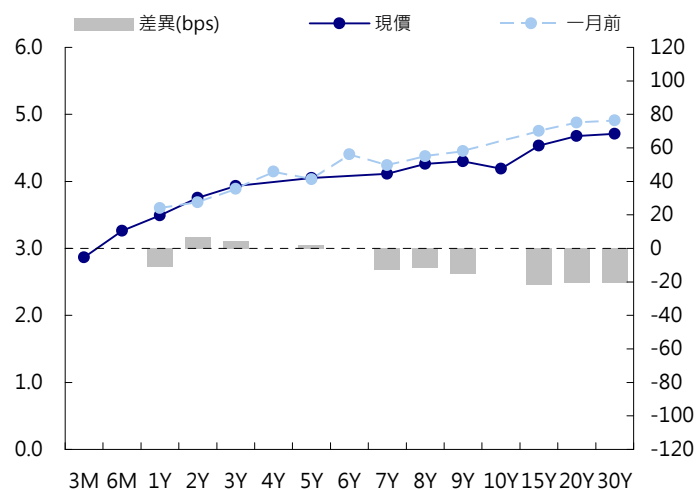
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	4.05%	3.05%	0.00	0.01
十年期公債	4.19%	4.02%	(0.02)	0.02
十五年期公債	4.71%	4.73%	0.00	0.02
人民幣即期匯率	6.23	6.23	-0.05%	(0.03)%
人民幣一月遠期匯率	6.24	6.24	0.00%	0.00%
人民幣三月遠期匯率	6.26	6.26	0.00%	(0.01)%
人民幣六月遠期匯率	6.27	6.28	0.00%	0.00%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.74%	4.85%	0.00	(3.00)
CNY IRS 二年期	3.84%	4.745%	0.00	(2.50)
CNY IRS 三年期	3.94%	4.71%	(1.00)	(2.00)
CNY IRS 四年期	4.02%	4.68%	(1.00)	(2.00)
CNY IRS 五年期	4.11%	4.68%	0.00	(2.00)
CNH IRS 一年期	4.8%			(4.00)
CNH IRS 二年期	4.68%			2.00
CNH IRS 三年期	4.62%			0.00
CNH IRS 四年期	4.62%			1.00
CNH IRS 五年期	4.63%			2.00
CNH CCS 三月期	1.83			(21.00)
CNH CCS 六月期	1.64			(11.00)
CNH CCS 一年期	1.44			(4.00)
CNH CCS 三年期	1.76			(3.00)
CNH CCS 五年期	2.32			(4.00)

日期	事件	預測	前期
05/21	彭博5月中國調查		
05/22	匯豐中國製造業採購經理人指數	48.300	48.100
05/23	Conference Board China April Leading		

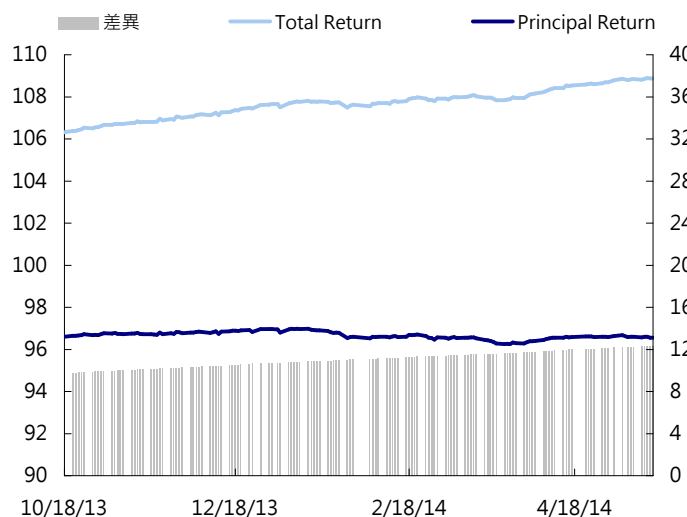
人民幣債市掃描

隨著中國經濟成長減速導致信貸違約增加，中國商業銀行的不良貸款創下2005年以來的最大季度增幅。中國銀監會昨天公佈的數據顯示，第一季度不良貸款較年初增加540億元人民幣（87億美元）至6461億元，創下2008年9月份以來的最高水平。不良貸款率1.04%，高於去年底1%。不良貸款連續第10個季度增加，加深了銀行建立資本緩衝以應對貸款損失之際盈利能力可能下滑的隱憂。為抑制現已是國內生產毛額兩倍以上的債務總額，決策者還一直在採取嚴厲措施禁止銀行向償債能力較弱的借款人發放貸款。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3.05%，十年期殖利率收在4.02%，十五年期殖利率收在4.73%。

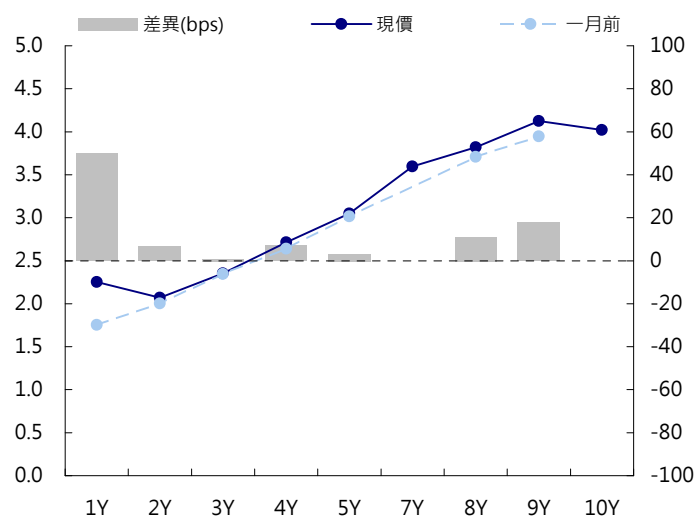
CNY/在岸公債曲線



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

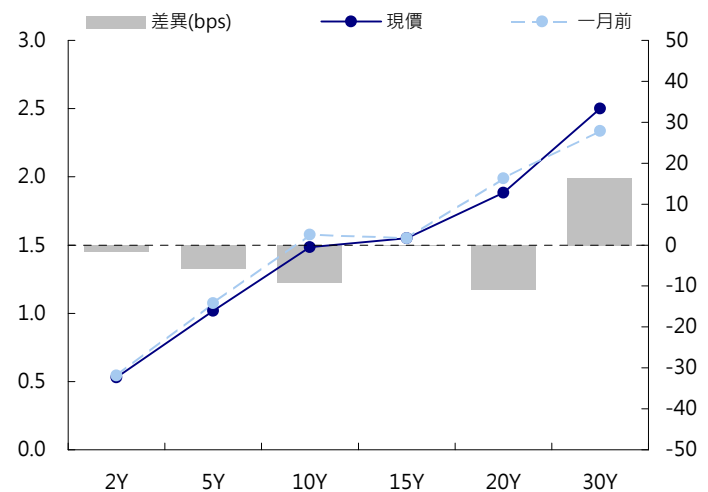
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.02%	(0.20)
十年期台幣公債	1.49%	(0.89)
美元兌台幣	30.16	(0.06)%
歐元兌台幣	41.38	0.31 %
港幣兌台幣	3.89	0.01 %
人民幣兌台幣	4.84	(0.07)%
台幣隔夜拆款利率	0.386%	(0.10)
台幣10日CP率	0.7222%	(1.53)
台幣30日CP率	0.7622%	(0.97)
台幣90日CP率	0.8244%	(0.56)
南韓韓圓	1023.18	(0.07)%
印尼盾	11413.00	(0.04)%
印度盧比	58.48	(0.11)%
泰國銖	32.49	(0.07)%
越南盾	21149.00	0.02 %
菲律賓比索	43.69	(0.09)%
馬來西亞幣	3.22	(0.12)%

台幣債市掃描

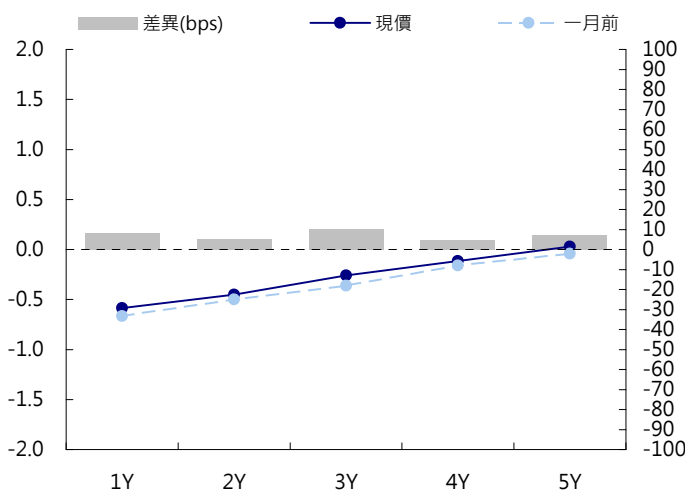
台灣10年公債殖利率周五連續第三日收跌，創九個半月新低。市場人士表示，由於美債殖利率大幅走低，帶動台債續走多頭行情，惟週五殖利率下跌受限，成交量也縮小，本周行情則要視美債的走勢而定。在短期缺乏重要數據引領之下，美債多頭仍有可為，不排除殖利率仍有進一步走低空間。美國10年期公債已走至去年10月下旬的前低2.47%附近水位，是否可能一次突破，還要觀察。目前雖不排除美債殖利率可能出現短線急跌之後的技術性反彈，但對台債的影響可能相當有限，因台債投資盤持券預料不會鬆動。此外，本周五將標售30年期103/8期公債。市場認為，由於壽險業者對於長券需求相當強勁，30年期公債的標售結果應該不會是利空，初步預估此期公債標售利率可能落在2.0- 2.05%間。至于FED本周將公布會議紀錄，市場認為，FED主席葉倫的發言已經相當溫和，且近期會議紀錄的公布對金融市場影響並不大，因此預期該變數影響中性。五年券A03104收在1.0188%，下0.20bps，成交量61.0億。五年券區間預期在1.00%至1.03%。十年券A03106R收在1.4850%，下0.89bps，成交量88.5億。十年券區間預期在1.47%至1.50%。

日期	事件	預測	前期
05/20	出口訂單(年比)	0.052	0.059
05/20	國際收支經常帳餘額	--	\$17138M
05/22	失業率	0.041	0.041
05/23	工業生產(年比)	0.036	0.031
05/23	商業銷售(年比)	0.014	0.015
05/23	GDP年比	0.030	0.030
05/26	貨幣供給M1B(年比)	--	0.089
05/26	貨幣供給M2(年比)	--	0.059

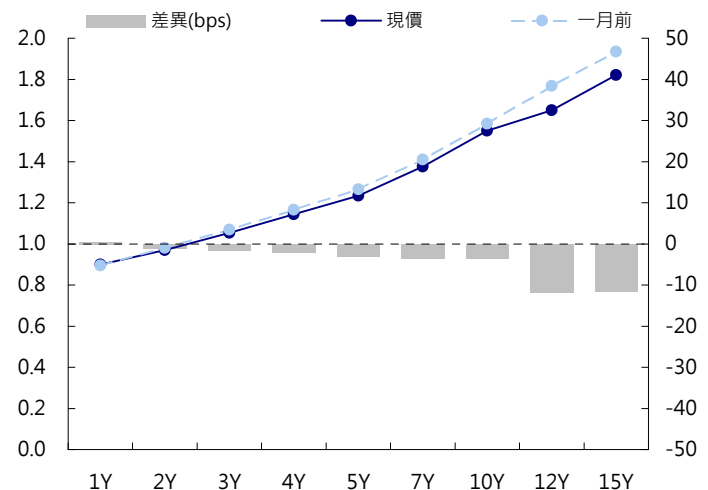
台幣公債曲線



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