

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	1.6%	6.64
美國十年公債	2.29%	5.49
美國三十年公債	3.08%	4.58
德國五年公債	0.06%	(2.80)
德國十年公債	0.6%	(5.40)
德國三十年公債	1.21%	(9.30)
道瓊工業	18312.39	0.07 %
那斯達克	5070.03	(0.17)%
S&P 500	2127.83	(0.06)%
德國工業	11853.33	2.23 %
英國FTSE	6995.10	0.38 %
法國CAC	5117.30	2.09 %
歐元兌美元	1.11	(0.07)%
美元兌日圓	120.70	0.08 %
美元兌人民幣	6.21	0.05 %
美國5年國債CDS	16.84	0.34
德國5年國債CDS	16.42	(0.10)
義大利5年國債CDS	110.11	(1.43)
西班牙5年國債CDS	82.70	0.96
葡萄牙5年國債CDS	146.25	3.80
法國5年國債CDS	32.04	(0.03)
日本5年國債CDS	37.16	0.00
中國5年國債CDS	86.51	0.00
韓國5年國債CDS	45.51	0.00

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

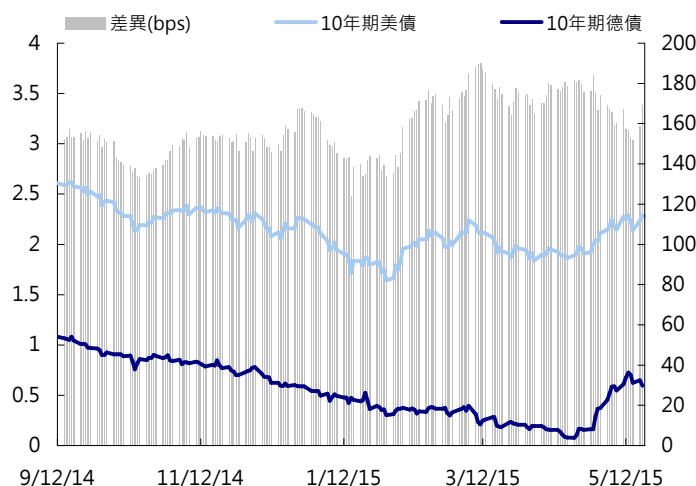
十年美債利率周二持續上揚，因一波公司債供應以及樓市數據強勁。美國4月房屋開工跳升至近七年半最高，建築許可急增，重燃美國經濟在首季滑入低谷後強勁反彈的希望。公司債供應增加，令公債賣壓加重。歐洲投資銀行、高盛等多家企業周二發債，周一已經有180億美元投資級別公司債進場。歐元區公債利率周二收跌，因ECB執委科爾稱將在5、6兩月增加資產購買，因7、8兩月的市場流動性通常較低。且ECB管委諾亞也表示準備在必要時採取進一步行動，兌現保持通脹在接近但低於2%的水平。義西葡十年公債利率一度下跌15bps，最後收盤跌6-8bps，十年德債跌5bps。希臘財長周一稱，將在下周與歐元區夥伴國和IMF達成協議，該協議將幫助該國償還下月到期的債務。但債權人卻沒那麼樂觀。希臘兩年公債利率跌125bps，至21.74%。

美歐元公司債：

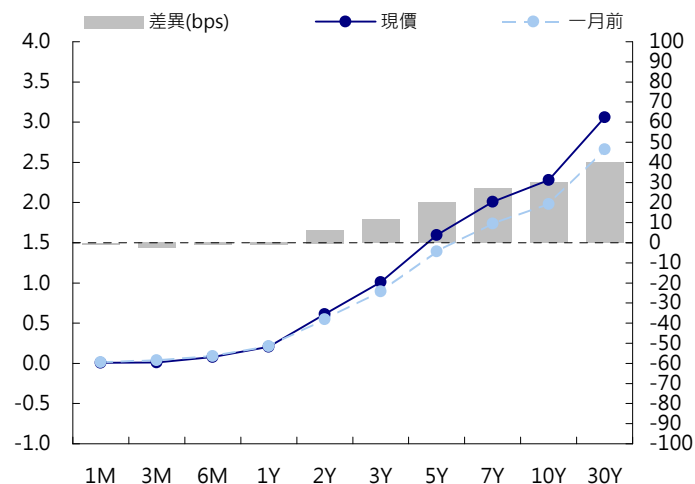
周二亞洲公司債市場BJASST新券，該公司為北京市的投資控股公司，由於2014年獲利數字亮眼，且發行利差較寬，因此發行後價格上漲了約1 pt，亞洲盤獲利了結賣壓出籠後，買盤重新於歐洲開盤後進場。上周發行的AGRBK3年新券於周一晚間美債利率走高後便價格逐漸下行，且利差擴大1-3基點，市場偏向賣方。在歐洲金融債部分，受到ECB 柯爾表示將提前購買原訂暑假的QE購買份額，消息被市場視為利多，AT1價格上漲0.1~0.25 pts，LT2利差縮小約3基點，保險公司次債價格上漲0.5 pts。

日期	事件	預測	前期
05/20	MBA 貸款申請指數	--	(0.035)
05/21	U.S. Federal Reserve Releases Minute		
05/21	芝加哥聯邦準備銀行全國經濟活動指數		(0.420)
05/21	首次申請失業救濟金人數	270K	264K
05/21	連續申請失業救濟金人數	2234K	2229K
05/21	Markit美國製造業採購經理人指數	54.500	54.100
05/21	彭博消費者舒適度	--	43.500
05/21	彭博經濟預期	--	50.000
05/21	費城聯準企業展望	8.000	7.500
05/21	成屋銷售	5.24M	5.19M
05/21	成屋銷售(月比)	0.010	0.061
05/21	領先指數	0.003	0.002
05/21	堪薩斯城聯邦製造業展望企業活動指數	(4.000)	(7.000)
05/22	CPI(月比)	0.001	0.002
05/22	CPI(不含食品及能源)(月比)	0.002	0.002
05/22	CPI(年比)	(0.002)	(0.001)
05/22	CPI(不含食品及能源)(年比)	0.017	0.018
05/22	CPI指數(未經季調)	236.587	236.119

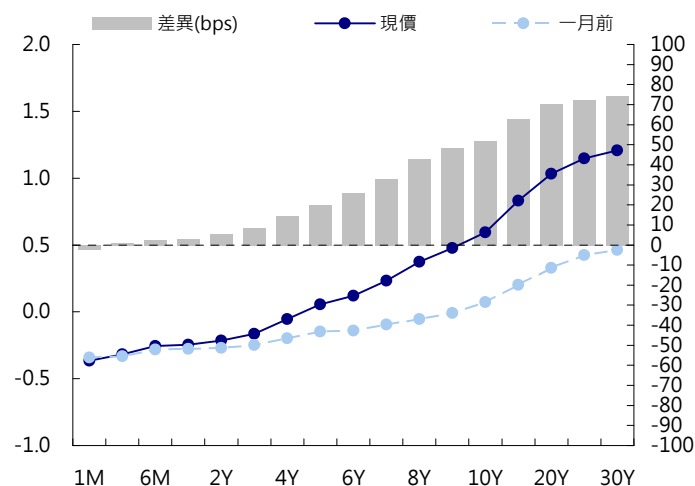
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



美國公債曲線



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

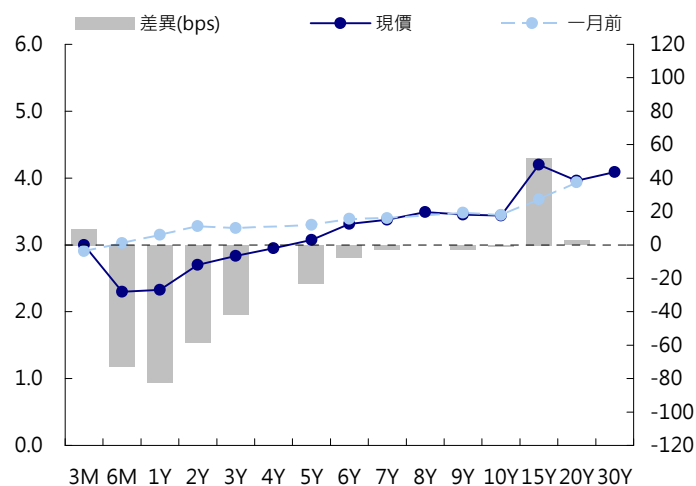
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.07%	3.24%	0.39	2.31
十年期公債	3.44%	3.37%	(1.01)	0.09
十五年期公債	3.68%	3.71%	0.00	(0.04)
人民幣即期匯率	6.21	6.21	-0.04%	0.00 %
人民幣一月遠期匯率	6.22	6.22	(0.04)%	0.03 %
人民幣三月遠期匯率	6.23	6.24	(0.05)%	0.00 %
人民幣六月遠期匯率	6.27	6.28	(0.08)%	0.02 %
CNY IRS 一年期	2.3%	3.07%	10.00	1.00
CNY IRS 二年期	2.375%	3.13%	11.50	3.00
CNY IRS 三年期	2.5%	3.21%	12.00	4.00
CNY IRS 四年期	2.64%	3.29%	14.00	6.00
CNY IRS 五年期	2.76%	3.34%	14.00	8.50
CNH IRS 一年期	3.08%		0.00	
CNH IRS 二年期	3.07%		(31.00)	
CNH IRS 三年期	3.16%		0.00	
CNH IRS 四年期	3.2%		(3.00)	
CNH IRS 五年期	3.22%		(3.00)	
CNH CCS 三月期	2.46		(24.00)	
CNH CCS 六月期	2.52		(5.00)	
CNH CCS 一年期	2.69		1.00	
CNH CCS 三年期	3.05		6.00	
CNH CCS 五年期	3.10		5.00	

日期	事件	預測	前期
05/20	彭博5月中國調查		
05/21	匯豐中國製造業採購經理人指數	49.400	48.900
05/21	MNI May Business Indicator		
05/22	Conference Board China April Leading		

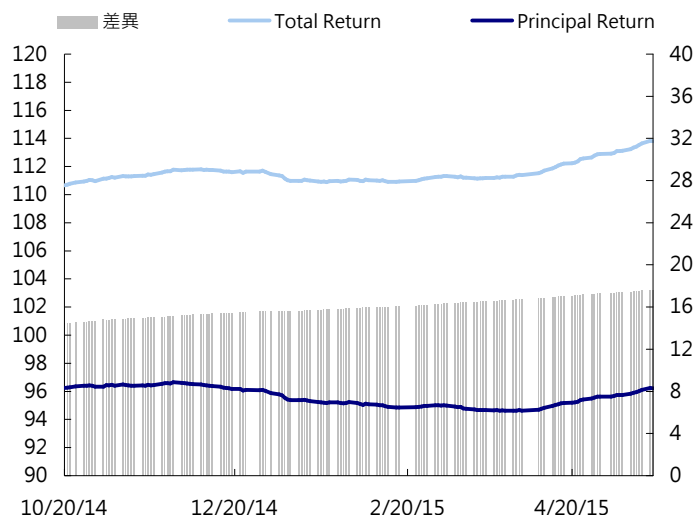
人民幣債市掃描

人民幣兌美元即期週二收盤小貶，中間價結束四連升並逼近6.11元關口。市場交投沉悶依舊；新公佈的銀行結售匯逆差規模雖明顯收窄，但對匯市影響有限，午後國際美元反彈小幅提振客盤購匯需求。人民幣波動區間日漸收窄，短期料延續6.20-6.21元區間窄幅震盪，要打破目前箱體運行局面仍需要大行出手。北京時間16:30，在岸人民幣兌美元收跌0.04%，報6.2066元。香港時間17:08，離岸人民幣兌美元(CNH)跌0.05%，報6.2069元。

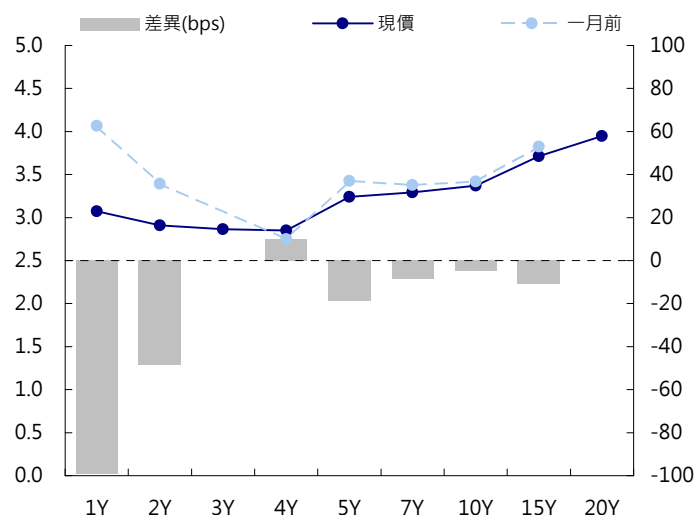
CNY/在岸公債曲線



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

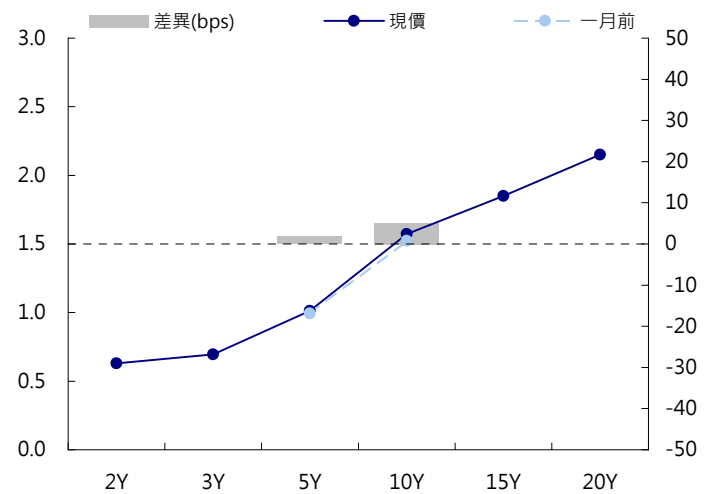
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.01%	(0.11)
十年期台幣公債	1.57%	1.04
美元兌台幣	30.64	0.10 %
歐元兌台幣	34.07	(2.00)%
港幣兌台幣	3.93	(0.01)%
人民幣兌台幣	4.91	(0.22)%
台幣隔夜拆款利率	0.387%	0.00
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1095.05	(0.03)%
印尼盾	13164.00	(0.15)%
印度盧比	63.80	0.06 %
泰國銖	33.53	0.04 %
越南盾	21803.00	0.00 %
菲律賓比索	44.60	0.00 %
馬來西亞幣	3.61	(0.10)%

台幣債市掃描

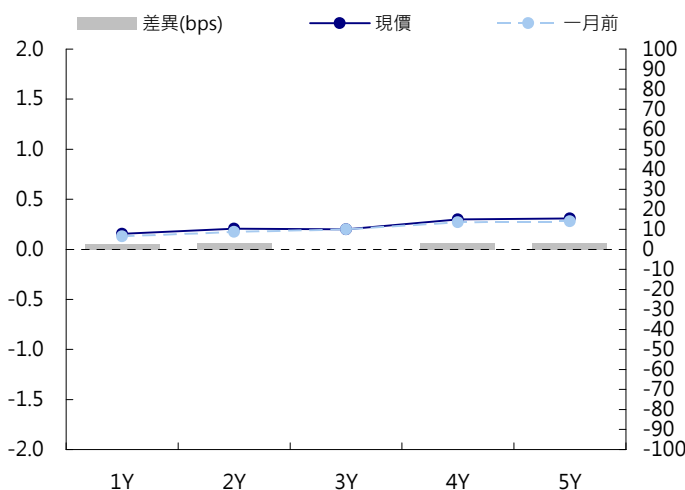
台灣10年增額公債104/5R利率周二收高。主要反應美債殖利率彈升，不過受限於台債籌碼集中以及FOMC周三將發布4月會議記錄等變數，多空操作均趨於審慎。雖然市場對美國6月升息的預期偏低，但還是要提防任何可能性，FOMC會議記錄或可提供些許指引。但台債具備籌碼穩定，資金寬裕等特性，殖利率要大幅彈升的難度不小。台債周五將有新五年券104/9開始發行前交易，以五年現券104/6與10年券利差達56 bps來看，104/9發行前交易殖利率可能有進一步上修的必要。五年券A04106成交量22.0億，區間預期在0.96%至1.06%。十年券A04105R成交量58.5億，區間預期在1.53%至1.63%。

日期	事件	預測	前期
05/20	出口訂單(年比)	(0.023)	0.013
05/20	國際收支經常帳餘額	--	\$19176M
05/22	失業率	0.037	0.038
05/22	GDP年比	0.035	0.035

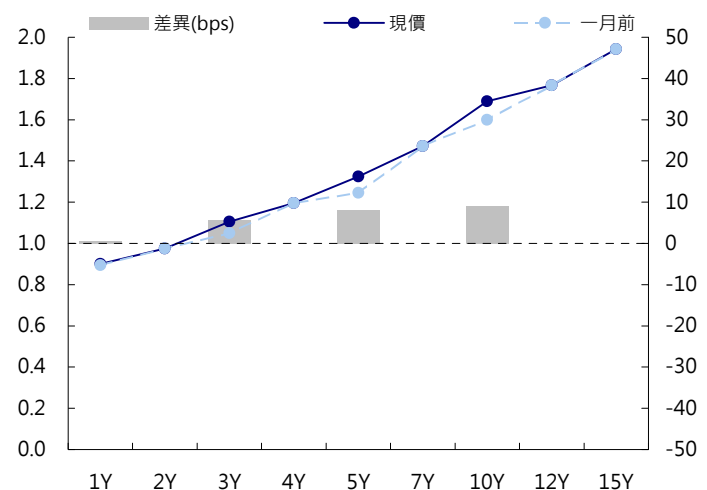
台幣公債曲線



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