

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：

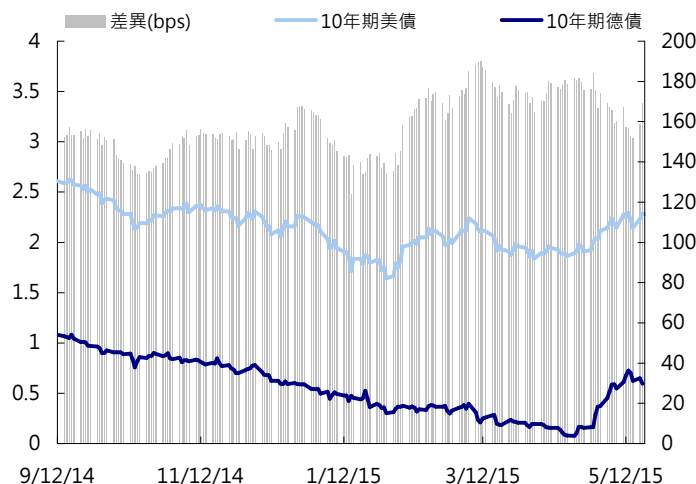
美債利率週三下跌，因4月FOMC會議記錄鞏固了對FED在6月可能維持近零利率不變的觀點，因對美國經濟的擔憂揮之不去。雖然目前看來FED不太可能在6月升息，但會議記錄並未打消對今年稍晚升息的預期，這限制了美債利率跌幅。市場預計12月前開始升息。多數歐元區公債利率周三小漲，扭轉開盤跌勢，因FOMC會議紀錄在即，且週四將有西班牙/英國/法國新券標售，市場承壓。十年德債利率升3.7bps，義西葡十年公債利率升5-7bps。兩年希臘公債利率持平，周二報導ECB擴大希臘銀行業可提供的抵押品範圍，並將ELA上限增加2億歐元(總共802億歐元)，消除市場對ECB將緊縮ELA的疑慮。但穆迪警告希臘金融體系需要類似賽普勒斯的資本管制才能繼續運作，顯示目前狀況嚴峻。

美歐元公司債：

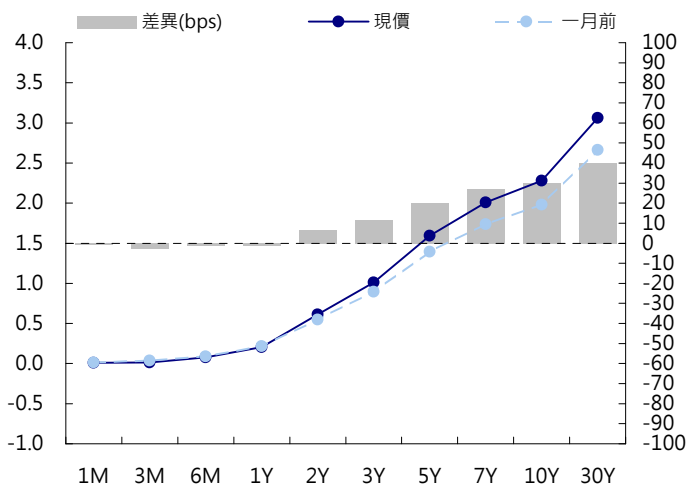
周三亞洲時間最主要的交易焦點在ICBC新加坡分行的新發3年券身上，由於中資發行人，特別是大型國企與金融機構往往在發行定價相當昂貴，因此開盤後表現僅僅是隨著利率載浮載沉，以ICBC來說，昨日表現並不好，甚至一開盤便有賣壓將價格與壓低至發行價之下，但由於信用體質較佳，買盤仍然陸續出籠，整日信用利差約呈現持平走勢。歐洲金融債方面，由於歐洲市場整體而言風險接受度沒有顯著的改變，AT1維持平盤，LT2利差縮小2~3bps，保險公司價格上漲0.1~0.25pts。

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

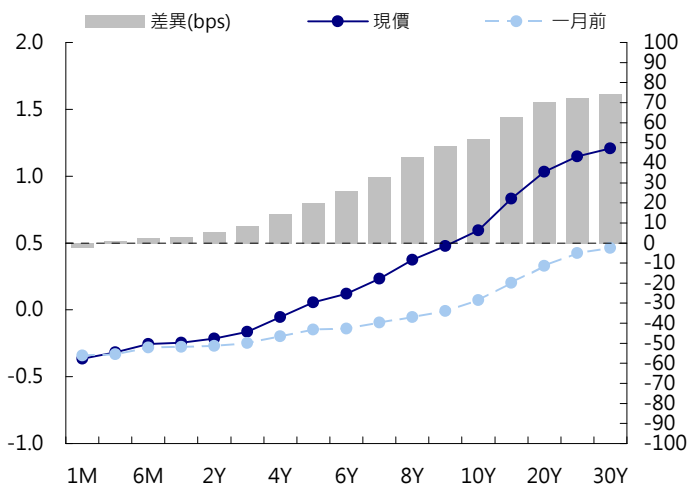
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



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

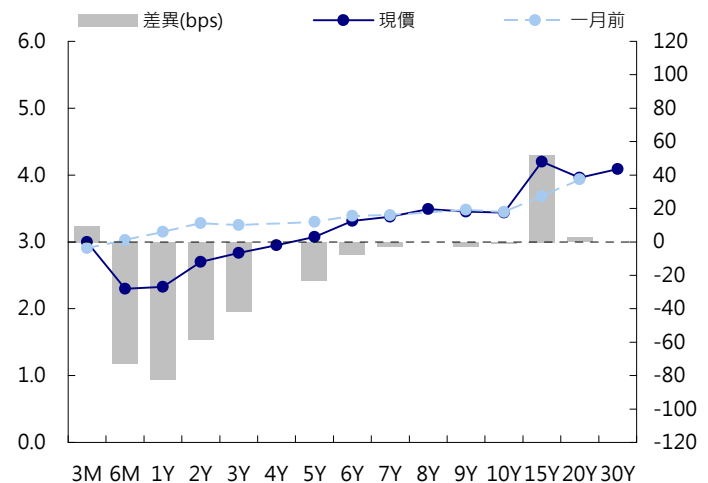
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.07%	3.24%	0.39	2.31
十年期公債	3.44%	3.37%	(1.01)	0.09
十五年期公債	3.68%	3.71%	0.00	(0.04)
人民幣即期匯率	6.21	6.21	-0.04%	0.00 %
人民幣一月遠期匯率	6.22	6.22	(0.04)%	0.03 %
人民幣三月遠期匯率	6.23	6.24	(0.05)%	0.00 %
人民幣六月遠期匯率	6.27	6.28	(0.08)%	0.02 %
CNY IRS 一年期	2.3%	3.07%	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	

人民幣債市掃描

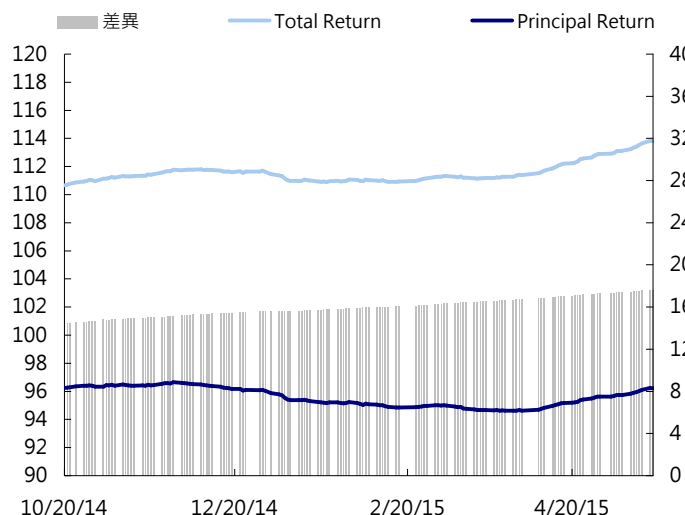
人民幣兌美元即期週三收升，中間價則跌至一周低位，因國際美元隔夜續漲。人民幣即期和中間價背離，外因離岸CNH走強，內因客盤購匯略減，也有些許隔夜美元多頭平倉，然結售匯仍相對均衡。四五月份是成交淡季，窄幅震盪行情料延續。美元指數重新站上95關口，但人民幣中間價跌幅有限，凸顯央行不希望人民幣貶值決心。不過人民幣亦無升值壓力，因近期經濟數據差強人意。經過近兩個月橫盤，後市預期愈發不明朗，但若未來實需結彙能逐步顯現，人民幣仍存一定的升值空間。北京時間16:30，在岸人民幣兌美元收漲0.05%，報6.2038元。香港時間16:49，離岸人民幣兌美元(CNH)跌0.02%，報6.2071元，跌勢已延續4日。

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		

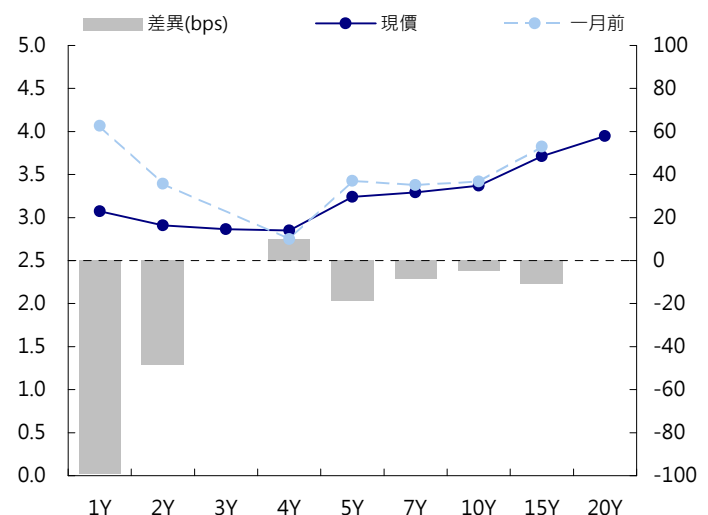
CNY/在岸公債曲線



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

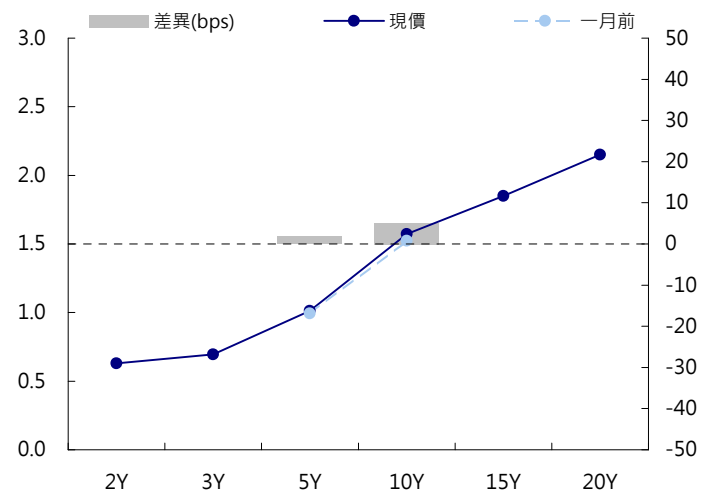
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.01%	(0.11)
十年期台幣公債	1.57%	1.04
美元兌台幣	30.64	0.10 %
歐元兌台幣	34.07	(2.00)%
港幣兌台幣	3.93	(0.01)%
人民幣兌台幣	4.91	(0.22)%
台幣隔夜拆款利率	0.387%	0.00
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1095.05	(0.03)%
印尼盾	13164.00	(0.15)%
印度盧比	63.80	0.06 %
泰國銖	33.53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

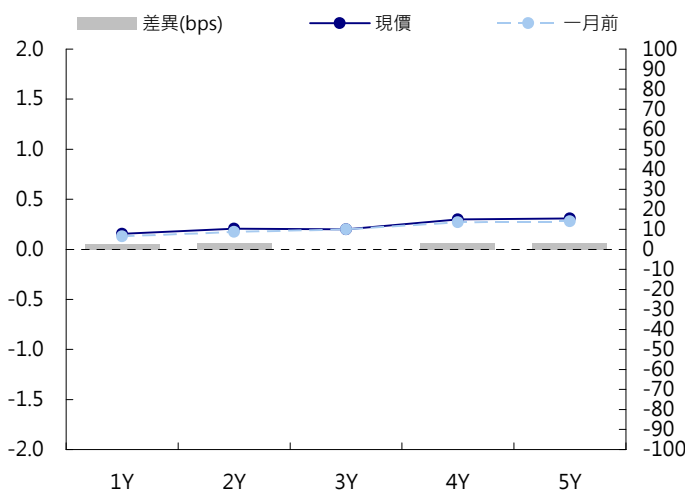
台灣10年增額公債104/5R利率周三開高收低。雖然周二美債殖利率彈升，不過台債殖利率開盤彈高後即見買盤進場，不但扭轉盤初上揚走勢，終場幾乎以日低作收。台債因自身具有資金寬鬆、籌碼集中以及今年升息機率偏低等特性，縱然104/5R即將在下周一標售，但因現券籌碼相當集中，空頭較難找到攻擊施力點。此外，五年券也因為買盤積極承接同年冷券103/15，使得現券104/6感受不到換券壓力。本季公債發行相對偏少，在錢多、籌碼少之下，加上次級市場交易量不大，報價不連續，以致殖利率越買越低。五年券A04106成交量7.5億，區間預期在0.96%至1.06%。十年券A04105R成交量125.5億，區間預期在1.53%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

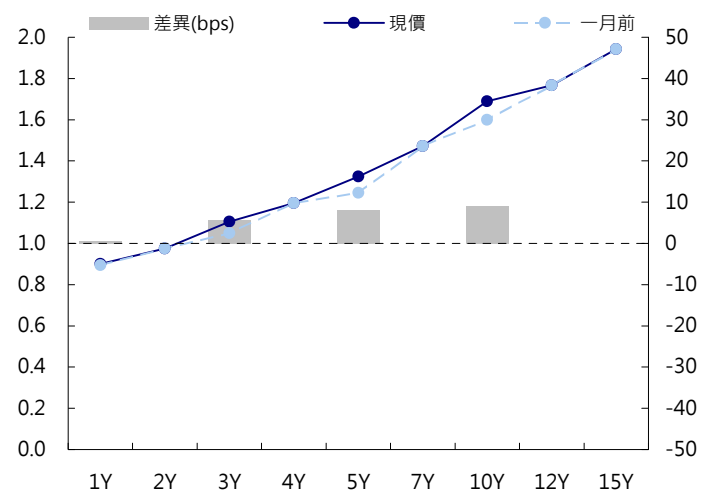
台幣公債曲線



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