

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	1.92%	0.01
美國十年公債	2.39%	(0.86)
美國三十年公債	3.03%	(0.08)
德國五年公債	-0.3%	0.30
德國十年公債	0.42%	(0.80)
德國三十年公債	1.21%	(1.80)
道瓊工業	20943.11	(0.16)%
那斯達克	6129.14	0.14%
S&P 500	2399.63	0.11%
德國工業	12757.46	0.07%
英國FTSE	7385.24	0.59%
法國CAC	5400.46	0.05%
歐元兌美元	1.09	0.04%
美元兌日圓	114.15	0.37%
美元兌人民幣	6.91	0.03%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	16.48	0.74
義大利5年國債CDS	159.07	(0.12)
西班牙5年國債CDS	66.43	1.37
葡萄牙5年國債CDS	202.68	0.06
法國5年國債CDS	29.84	0.46
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	78.26	(0.59)
韓國5年國債CDS	55.27	(0.54)

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

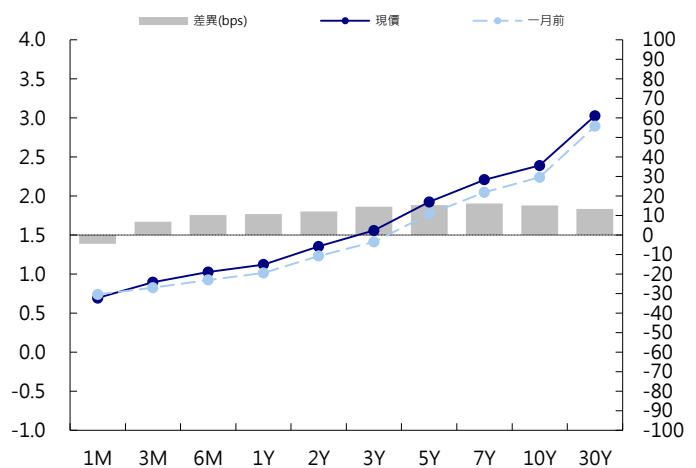
波士頓聯儲行長Rosengren敦促聯儲會今年再加息三次，並考慮下一次加息後開始收縮資產負債表，以免造成經濟過熱；財政刺激政策或導致加速升息。2年期國債殖利率漲1.4個基點至1.35%，10年期國債殖利率漲1.6個基點至2.41%。歐洲央行則稱刺激政策尚未完成任務，德國10年期國債殖利率跌0.8個基點至0.42%。英國央行今天稍晚亦料按兵不動，英國10年期國債殖利率跌3.6個基點至1.17%。

美歐元公司債：

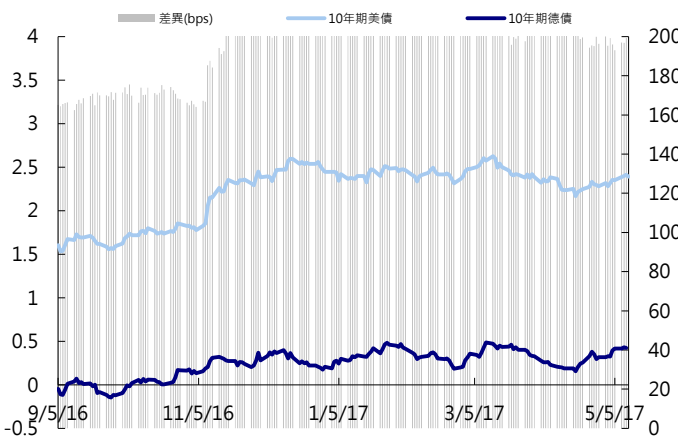
週三亞洲信用市場買盤多於賣盤，IG券次如華為、南電、華融、信達資產等10年券皆有買盤進場，spread tighten 1~3 bps，美債利率回到區間中位，進入部分投資人可投資範圍，昨日表現最好的是新發行的CK Hutchison的perp，價格慢慢走高，現在價格在101元。新發行部分，RBS發行美金6nc5 fixed和6nc5 FRN，spread 分別在157和147 bps。

日期	事件	預測	前期
05/11	Monthly Budget Statement	\$177.0b	-\$176.2b
05/11	PPI Final Demand MoM	0.002	(0.001)
05/11	PPI Ex Food and Energy MoM	0.002	
05/11	PPI Ex Food, Energy, Trade MoM	0.002	0.001
05/11	PPI Final Demand YoY	0.022	0.023
05/11	PPI Ex Food and Energy YoY	0.016	0.016
05/11	PPI Ex Food, Energy, Trade YoY	--	0.017
05/11	Initial Jobless Claims	245k	238k
05/11	Continuing Claims	1975k	1964k
05/11	Bloomberg Consumer Comfort	--	50.900
05/12	CPI MoM	0.002	(0.003)
05/12	CPI Ex Food and Energy MoM	0.002	(0.001)
05/12	CPI YoY	0.023	0.024
05/12	CPI Ex Food and Energy YoY	0.020	0.020
05/12	CPI Core Index SA	--	250.993
05/12	CPI Index NSA	244.587	243.801
05/12	Real Avg Weekly Earnings YoY	--	
05/12	Real Avg Hourly Earning YoY	--	0.003

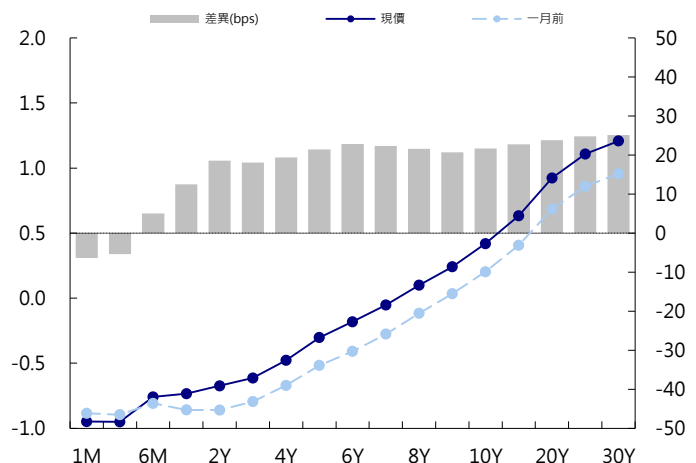
美國公債曲線



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

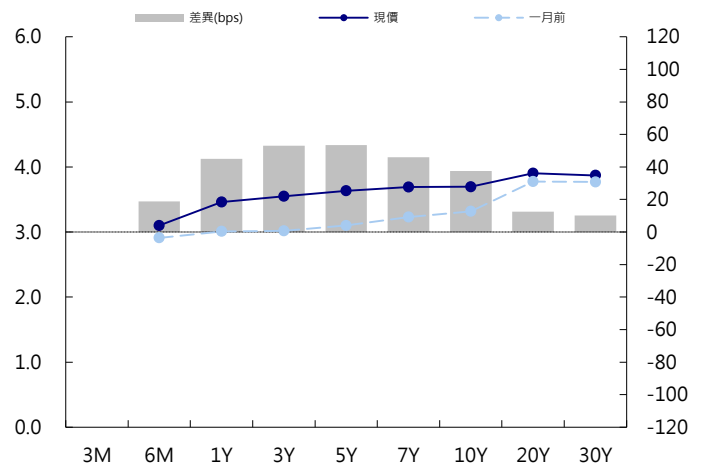
在岸(CNY)及離岸(CNH)人民幣數據

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	3.63%	4.16%	(6.51)	0.17
十年期公債	3.69%	4.42%	0.50	(0.03)
二十年期公債	3.9%	4.51%	0.00	0.02
人民幣即期匯率	6.91	6.91	-0.03%	0.02%
人民幣一月遠期匯率	6.92	6.93	(0.03)%	0.02%
人民幣三月遠期匯率	6.95	6.96	(0.01)%	0.01%
人民幣六月遠期匯率	6.98	7.01	(0.03)%	0.00%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.82%	4.575%	1.00	5.50
CNY IRS 二年期	3.91%	4.61%	2.50	7.50
CNY IRS 三年期	3.975%	4.66%	0.50	10.00
CNY IRS 四年期	4.065%	4.72%	1.00	11.00
CNY IRS 五年期	4.155%	4.785%	1.50	12.00
CNH IRS 一年期	4.55%		5.00	
CNH IRS 二年期	4.6%		5.00	
CNH IRS 三年期	4.65%		5.00	
CNH IRS 四年期	4.7%		8.00	
CNH IRS 五年期	4.75%		8.00	
CNH CCS 三月期	4.13		(28.85)	
CNH CCS 六月期	4.01		(23.43)	
CNH CCS 一年期	4.05		(15.50)	
CNH CCS 三年期	4.34		(5.50)	
CNH CCS 五年期	4.31		(4.00)	
日期	事件	預測	前期	

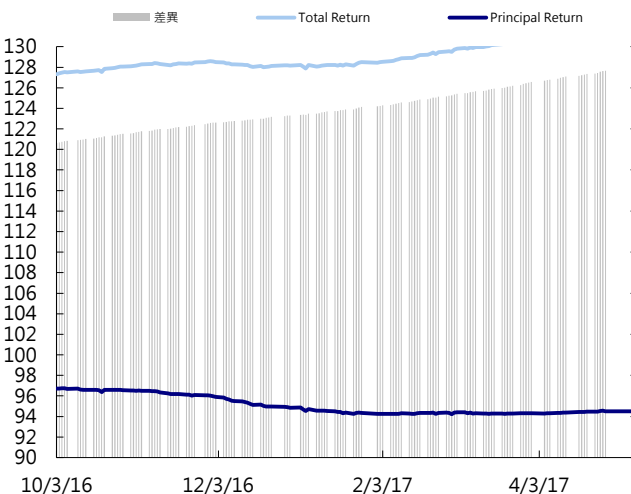
人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券整體價格變動不大。人民幣債券在岸市場方面，中國央行進行1100億元逆回購，同時發放了476億元抵押補充貸款，不過資金緊張局面未得到緩解，1年期IRS創近34個月來高點；此外債券繼續暴跌，中國10年國債收益率飆升，一級發行利率偏高帶動二級重新定價，中國5年期國債發行成本達到2014年以來的高位。匯率方面，人民幣兌美元即期週三微幅收升，中間價則創七週新低。美聯儲6月加息預期升溫，隔夜美元指數反彈，監管層仍對中間價啟動過濾機制，日內匯價隨美指窄幅波動。預計在周末將開始的“一帶一路”峰會前，匯價仍延續橫向整理。

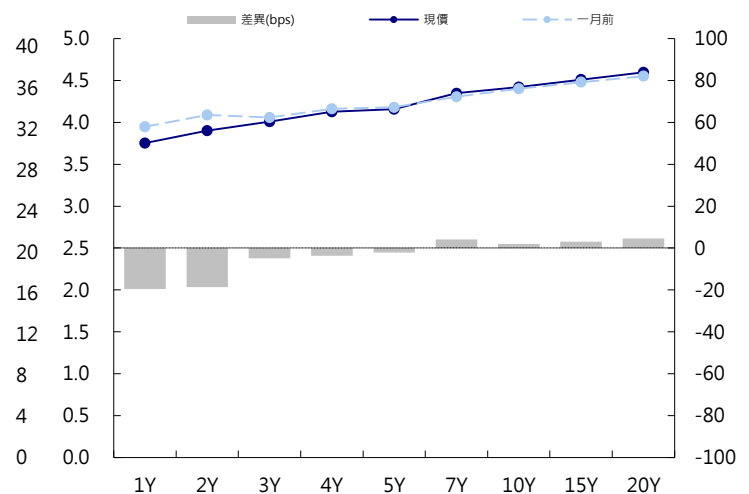
CNY/在岸公債曲線



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

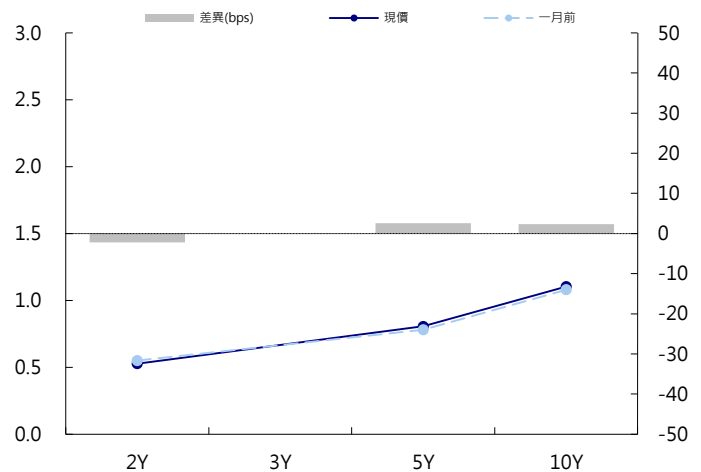
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.8%	(0.05)
十年期台幣公債	1.1%	0.22
美元兌台幣	30.24	(0.05)%
歐元兌台幣	32.89	(0.20)%
港幣兌台幣	3.88	(0.07)%
人民幣兌台幣	4.38	(0.06)%
台幣隔夜拆款利率	0.171%	(0.20)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1133.20	0.13 %
印尼盾	13350.00	(0.04)%
印度盧比	64.54	(0.08)%
泰國銖	34.81	0.15 %
越南盾	22719.00	0.04 %
菲律賓比索	49.93	(0.03)%
馬來西亞幣	4.35	0.12 %

台幣債市掃描

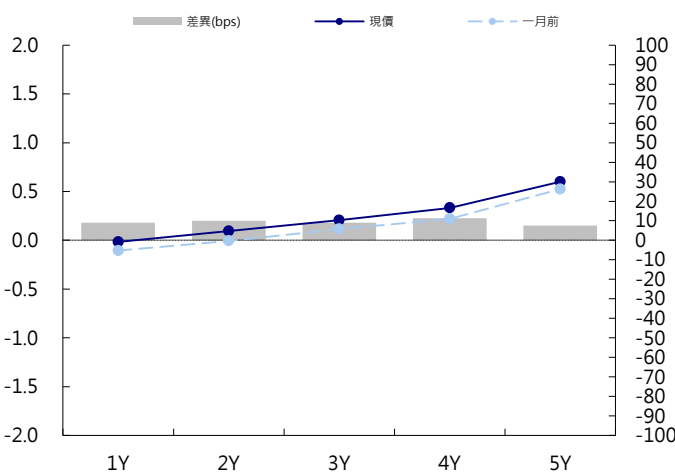
週三台債延續前一日標售良好的氣氛，早盤十年指標券小幅開低，不過在1.10%關卡附近遭遇獲利賣壓，追價買盤亦略顯謹慎，盤中大多數時間交投仍偏向冷清。尾盤十年指標券收在日低點附近。收盤價位方面，五年收0.803%下跌0.30bps，十年收1.0978%下跌1.27bps。展望後市，指標券發行前交易期間與標售結果顯示目前台債逢高買盤有餘，但追低買盤有限，且美債標售結果不理想，10年債突破2.4%水位，但預估流動性不足的情況並不會隨此次優於預期的標售結果回溫，交易謹慎為主。五年券A06105成交量為30億，預期區間為0.75%~0.85%。十年券A06104R成交量為52.5億，預期區間為1.05%~1.15%。

日期 事件 預測 前期

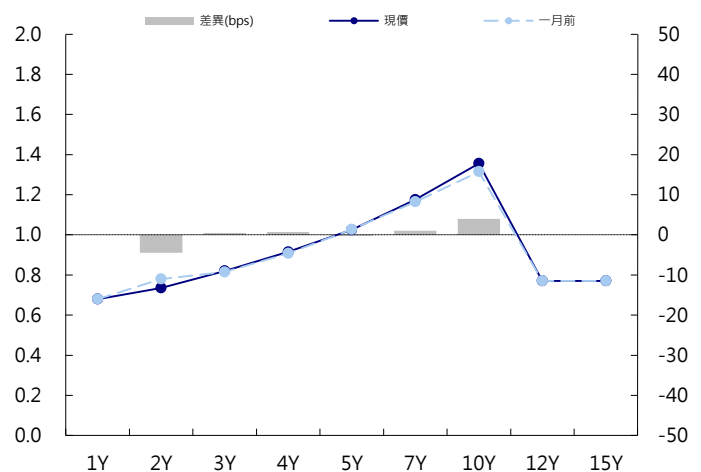
台幣公債曲線



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