

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	1.91%	(2.32)
美國十年公債	2.38%	(3.03)
美國三十年公債	3.02%	(1.84)
德國五年公債	-0.3%	(0.20)
德國十年公債	0.43%	1.00
德國三十年公債	1.22%	1.00
道瓊工業	20919.42	(0.11)%
那斯達克	6115.96	(0.22)%
S&P 500	2394.44	(0.22)%
德國工業	12711.06	(0.36)%
英國FTSE	7386.63	0.02%
法國CAC	5383.42	(0.32)%
歐元兌美元	1.09	(0.02)%
美元兌日圓	113.84	(0.18)%
美元兌人民幣	6.90	(0.05)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	16.48	0.48
義大利5年國債CDS	159.76	0.84
西班牙5年國債CDS	66.46	0.58
葡萄牙5年國債CDS	200.89	(4.14)
法國5年國債CDS	29.42	0.12
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	78.10	(0.15)
韓國5年國債CDS	55.16	0.26

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

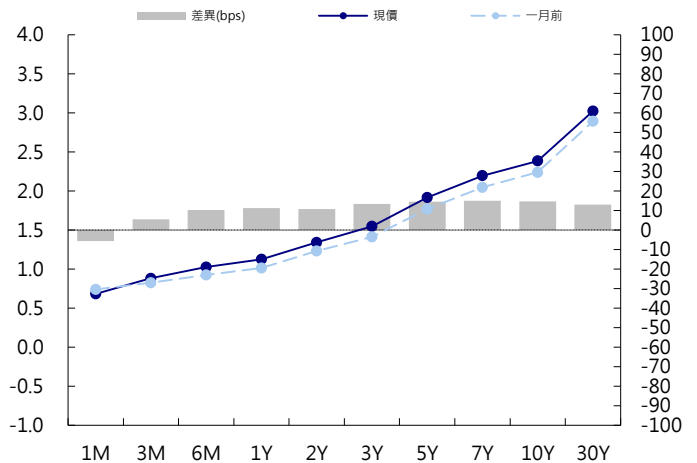
美國4月份生產者價格環比上升0.5%，超過預期，表明通膨壓力繼續聚積。受到美股早盤大幅下挫支撐，國債上漲，30年期國債招標疲軟最初給長債帶來壓力，令美國午後的漲勢受限。2年期國債殖利率跌2個基點至1.33%，10年期國債殖利率跌2.7個基點至2.39%。歐盟委員會將歐元區經濟今年成長預估從2月份預期的1.6%上調至1.7%，稱風險更加平衡，德國10年期國債殖利率漲1個基點至0.43%。英國央行貨幣政策委員會以7-1投票決定維持利率在0.25%不變。央行稱如果英國脫歐進展順利，或以比市場預期更快的速度加息，英國10年期國債殖利率跌0.7個基點至1.16%。

美歐元公司債:

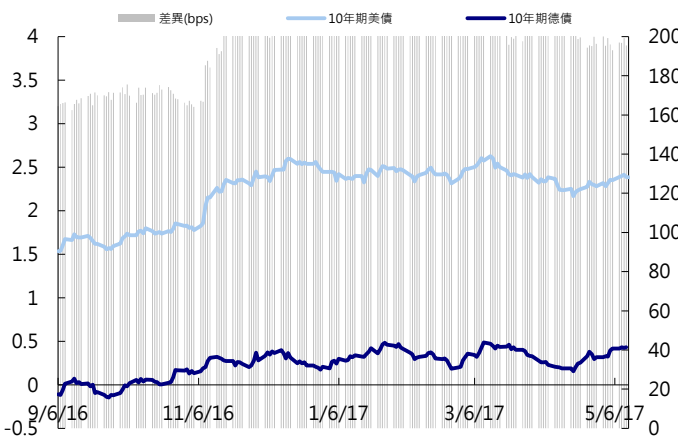
週四亞洲信用市場持續有不錯的買氣，尤其是中國/香港名字，新發行的CK Hutchison受到長江地產要發行新的perp而有些許賣壓，但幅度不大。新發行部分，長江地產發行美金perp nc 3y，利率在4.6%，東亞銀行發行AT1，利率在5.625%，華辰能源發行美金3年，利率在6.625%。

日期	事件	預測	前期
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
05/12	Retail Sales Advance MoM	0.006	(0.002)
05/12	Retail Sales Ex Auto MoM	0.005	--
05/12	Retail Sales Ex Auto and Gas	0.004	0.001
05/12	Retail Sales Control Group	0.004	0.005
05/12	U. of Mich. Sentiment	97.000	97.000
05/12	U. of Mich. Current Conditions	--	112.700
05/12	U. of Mich. Expectations	--	87.000
05/12	U. of Mich. 1 Yr Inflation	--	0.025
05/12	U. of Mich. 5-10 Yr Inflation	--	0.024
05/12	Business Inventories	0.001	0.003

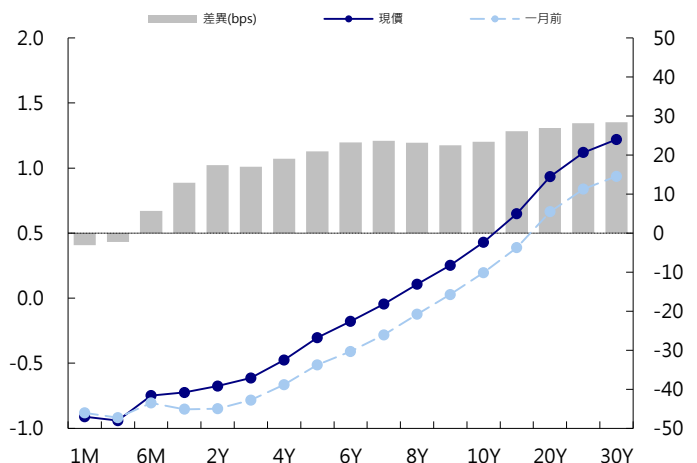
美國公債曲線



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

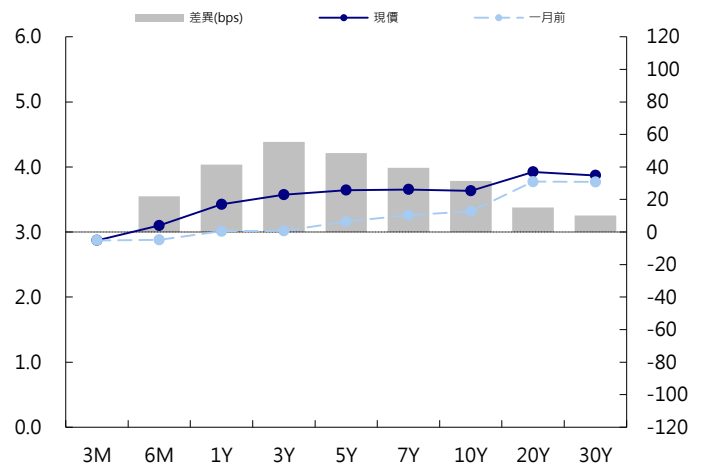
在岸(CNY)及離岸(CNH)人民幣數據

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	3.64%	4.15%	(5.52)	0.17
十年期公債	3.63%	4.41%	3.50	0.05
二十年期公債	3.92%	4.51%	0.00	0.04
人民幣即期匯率	6.90	6.90	0.05%	0.02%
人民幣一月遠期匯率	6.92	6.92	0.04%	0.02%
人民幣三月遠期匯率	6.94	6.95	0.04%	0.03%
人民幣六月遠期匯率	6.97	7.00	0.04%	0.06%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.795%	4.565%	(4.00)	1.00
CNY IRS 二年期	3.87%	4.59%	(4.00)	(1.00)
CNY IRS 三年期	3.93%	4.635%	(6.50)	0.50
CNY IRS 四年期	4.015%	4.68%	(7.50)	(2.00)
CNY IRS 五年期	4.1%	4.75%	(7.50)	1.00
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	3.95		(9.54)	
CNH CCS 六月期	3.85		(13.72)	
CNH CCS 一年期	3.99		(4.50)	
CNH CCS 三年期	4.30		(2.00)	
CNH CCS 五年期	4.27		2.00	
日期	事件	預測	前期	

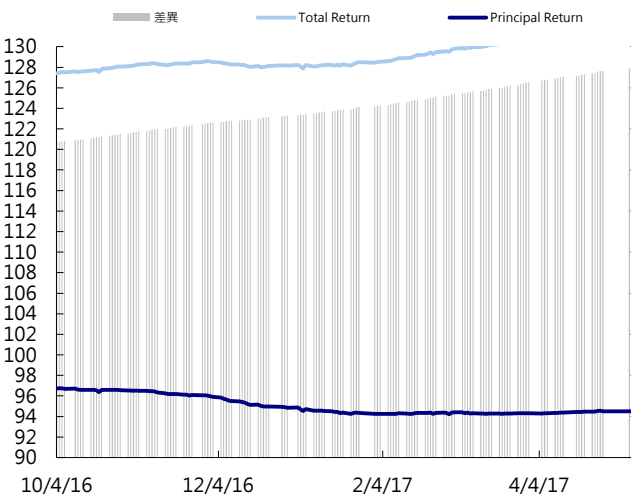
人民幣債市掃描

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，中國央行週五將進行MLF操作，5年和10年期國債期貨主力合約午後大漲，10年期國債收益率和1年期IRS大幅走低；中國央行公開市場六個交易日來首現淨投放，銀行間隔夜和7天回購利率回落。匯率方面，人民幣兌美元即期週四續微收升，中間價暫時脫離七週低點。客盤仍有實需購匯，大行則適度提供美元流動性，自營機構在當前點位更傾向做成交量，而非建倉美元多頭，料短期匯價仍以窄幅橫盤為主。

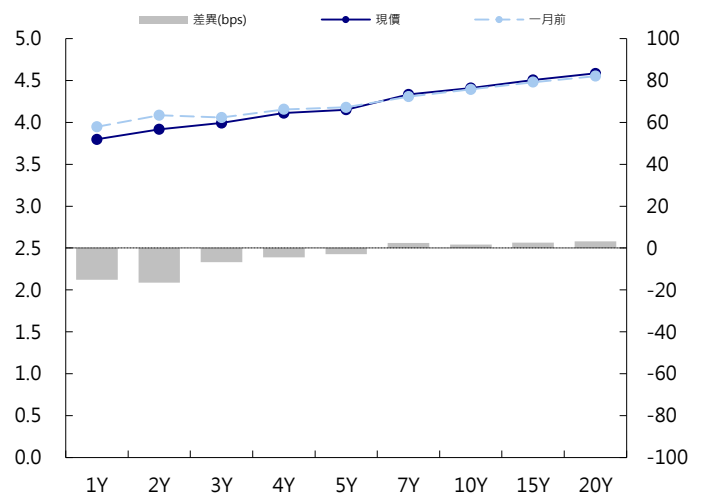
CNY/在岸公債曲線



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

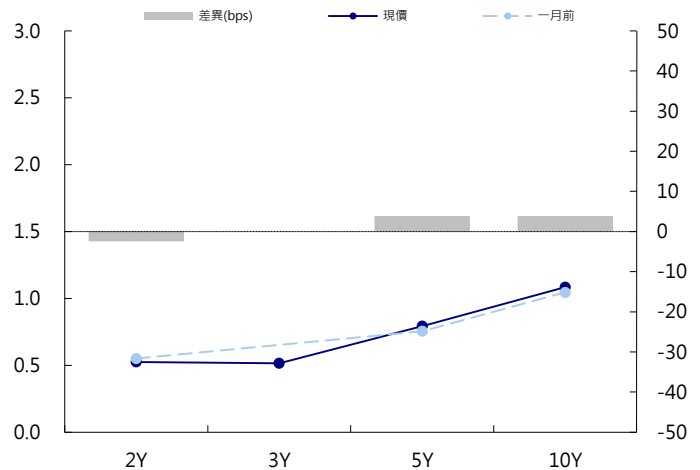
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.8%	(0.90)
十年期台幣公債	1.08%	(1.65)
美元兌台幣	30.17	(0.12)%
歐元兌台幣	32.79	(0.26)%
港幣兌台幣	3.87	(0.13)%
人民幣兌台幣	4.37	(0.04)%
台幣隔夜拆款利率	0.168%	(0.10)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1127.45	0.21 %
印尼盾	13335.00	0.14 %
印度盧比	64.37	(0.07)%
泰國銖	34.71	(0.01)%
越南盾	22700.00	(0.03)%
菲律賓比索	49.85	0.04 %
馬來西亞幣	4.34	(0.09)%

台幣債市掃描

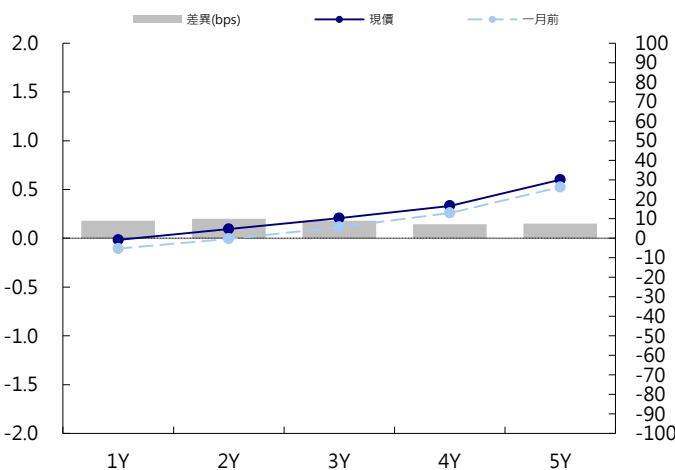
週四064R最後回補日，僅能單向操作使得交易轉為清淡，指標十年券在1.10%狹幅震盪，尾盤各期券以小幅反彈作收。收盤價位方面，五年收0.8055%反彈0.25bps，十年收1.0995%反彈0.17bps。展望後市，亮眼的十年標售結果顯示銀行強勁的買盤，抑制了利率上行的空間，加上二季度供給偏少的發債將使得台債對於利空反應鈍化，目前雖逢高買盤獲得確認，但交易信心不足追價力道有限，國際債券市場利率偏上的震盪是主要隱憂，短線觀察重點在於成交量能狀況，操作上維持區間看法不變。五年券A06105成交量為24.5億，預期區間為0.75%~0.85%。十年券A06104R成交量為63.5億，預期區間為1.05%~1.15%。

日期 事件 預測 前期

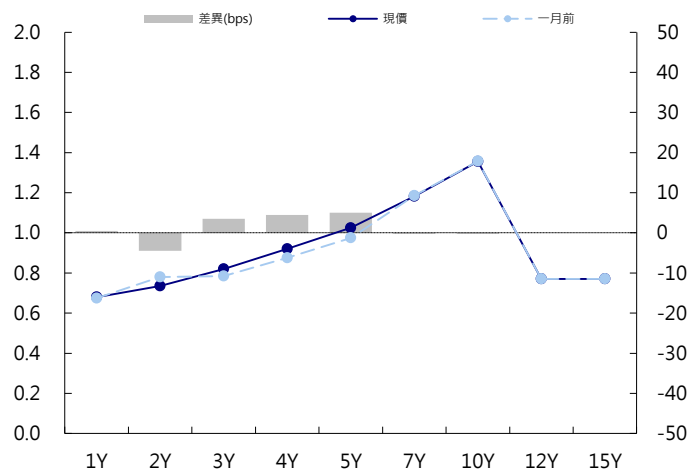
台幣公債曲線



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