

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	1.85%	(6.79)
美國十年公債	2.33%	(5.99)
美國三十年公債	2.99%	(3.34)
德國五年公債	-0.32%	(2.30)
德國十年公債	0.39%	(4.10)
德國三十年公債	1.19%	(3.40)
道瓊工業	20896.61	(0.11)%
那斯達克	6121.23	0.09%
S&P 500	2390.90	(0.15)%
德國工業	12770.41	0.47%
英國FTSE	7435.39	0.66%
法國CAC	5405.42	0.41%
歐元兌美元	1.09	(0.05)%
美元兌日圓	113.41	0.03%
美元兌人民幣	6.90	(0.06)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	16.57	0.68
義大利5年國債CDS	159.91	0.76
西班牙5年國債CDS	67.54	0.40
葡萄牙5年國債CDS	200.92	0.75
法國5年國債CDS	29.71	0.10
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	78.85	0.39
韓國5年國債CDS	55.68	0.45

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

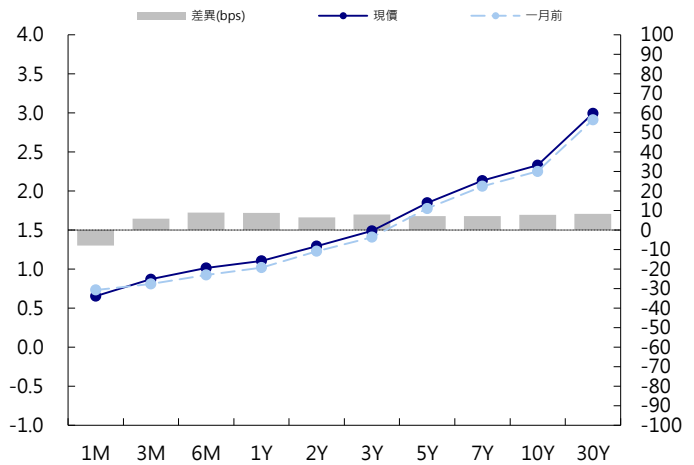
美國4月零售額環比上升0.4%，低於分析師預期的0.6%；3月修正後為成長0.1%，初值下跌0.2%。美國4月份消費者價格指數環比上漲0.2%，符合分析師預期，3月份為下降0.3%。芝加哥聯儲行長Evans稱，美國通膨下行風險繼續令利率前景蒙陰，2年期國債殖利率跌4.4個基點至1.29%，10年期國債殖利率跌6.2個基點至2.33%，德國10年期國債殖利率跌4.1個基點至0.39%，英國10年期國債殖利率跌7.3個基點至1.09%。

美歐元公司債：

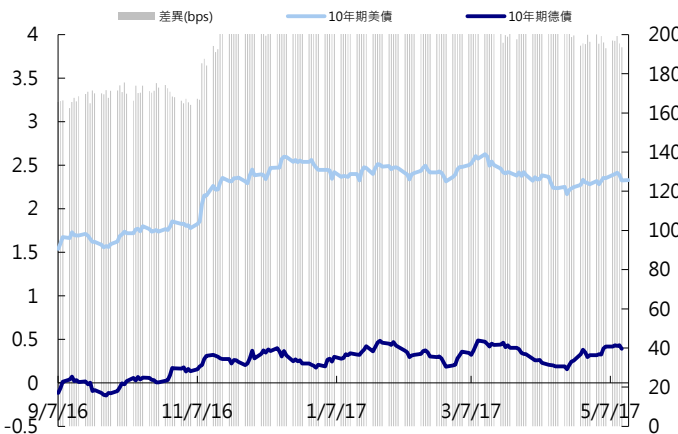
上週五亞洲信用市場表現較好的是印尼名字，經過幾天的underperform，周五出現低接買盤，印尼國債、quasi-sov價格大致走高0.25~0.5元，新發行的CK Property一開盤有買盤，一度到100.5，但很快賣壓出籠，價格一路跌至發行價100，表現與前一天的CK Hutchison 有不小的差距，主因應是債券結構較差，fixed for life的票息還是讓許多投資人不甚放心，東亞銀行AT1有不錯的追價買盤，發行量只有500mm應該是次級受追捧的主因，價格在100.6。人民幣債券市場有很強勁買盤，沒有任何新發行債券以及CCS前端利率再度下跌，讓有人民幣閒置資金的投資人有誘因買入人民幣債券。

日期	事件	預測	前期
05/15	Empire Manufacturing	7.300	5.200
05/15	NAHB Housing Market Index	68.000	68.000
05/16	Total Net TIC Flows	--	\$19.3b
05/16	Net Long-term TIC Flows	--	\$53.4b
05/16	Housing Starts	1260k	1215k
05/16	Housing Starts MoM	0.037	(0.068)
05/16	Building Permits	1270k	1260k
05/16	Building Permits MoM	0.002	0.036
05/16	Industrial Production MoM	0.004	0.005
05/16	Capacity Utilization	0.763	0.761
05/16	Manufacturing (SIC) Production	0.004	(0.004)
05/16	MBA Mortgage Foreclosures	--	0.015
05/16	Mortgage Delinquencies	--	0.048
05/17	MBA Mortgage Applications	--	0.024
05/18	Initial Jobless Claims	240k	236k
05/18	Continuing Claims	1950k	1918k
05/18	Philadelphia Fed Business Outlook	18.500	22.000
05/18	Bloomberg Consumer Comfort	--	49.700

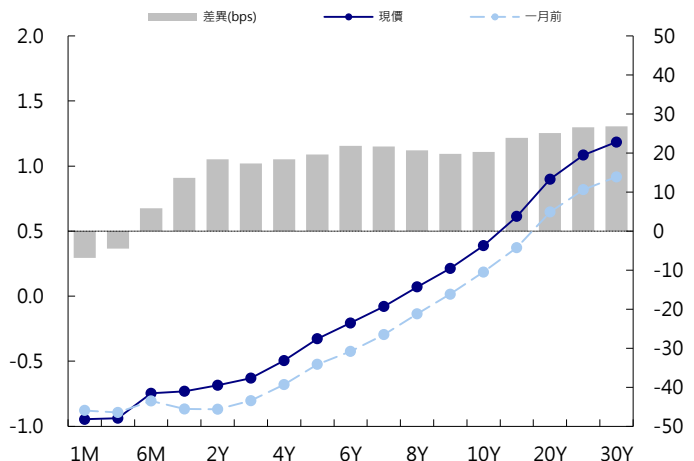
美國公債曲線



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

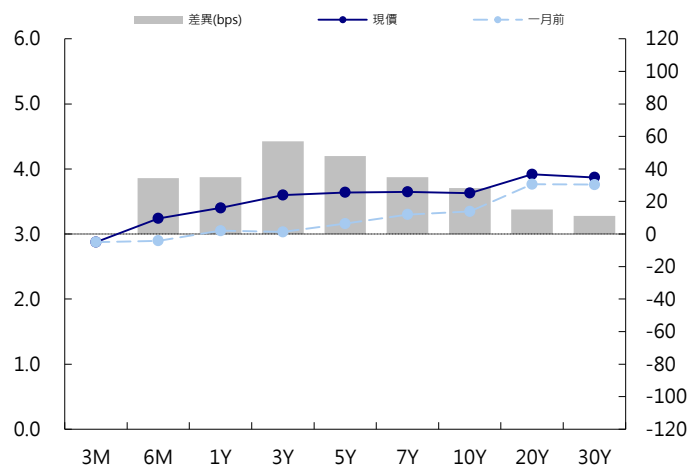
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.64%	4.16%	2.49	1.53
十年期公債	3.63%	4.43%	(6.28)	1.25
二十年期公債	3.92%	4.51%	0.00	0.01
人民幣即期匯率	6.90	6.90	0.06%	0.00%
人民幣一月遠期匯率	6.91	6.92	0.03%	(0.04)%
人民幣三月遠期匯率	6.94	6.95	0.02%	(0.01)%
人民幣六月遠期匯率	6.97	6.99	0.02%	(0.02)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.775%	4.575%	(2.50)	0.00
CNY IRS 二年期	3.845%	4.6%	(4.00)	(1.00)
CNY IRS 三年期	3.925%	4.64%	(1.50)	(2.00)
CNY IRS 四年期	4.015%	4.69%	(1.50)	(3.00)
CNY IRS 五年期	4.085%	4.755%	(2.50)	(3.00)
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	3.91		(9.77)	
CNH CCS 六月期	3.80		(6.35)	
CNH CCS 一年期	4.03		3.00	
CNH CCS 三年期	4.23		(8.50)	
CNH CCS 五年期	4.30		2.00	

日期	事件	預測	前期
05/15	Retail Sales YoY	0.108	0.109
05/15	Retail Sales YTD YoY	0.102	0.100
05/15	Fixed Assets Ex Rural YTD YoY	0.091	0.092
05/15	Industrial Production YoY	0.070	0.076
05/15	Industrial Production YTD YoY	0.069	0.068
05/12	Foreign Direct Investment YoY CNY	--	0.067
05/17	FX Net Settlement - Clients CNY	--	-48.3b
05/18	China April Property Prices		

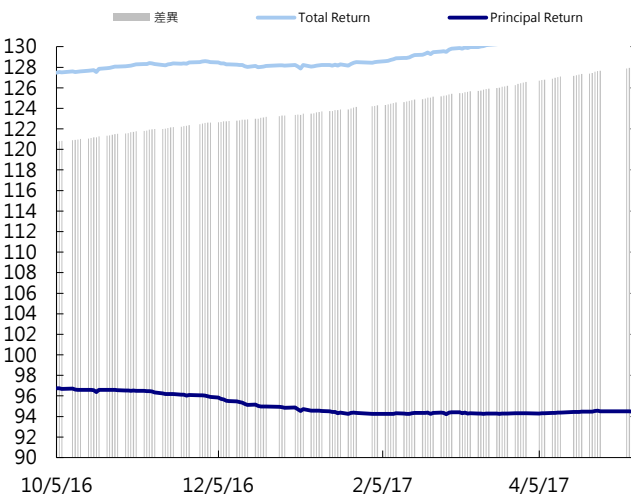
人民幣債市掃描

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，中國央行週五開展4590億元人民幣MLF操作，利率持穩，無逆回購操作，市場認為目前MLF投放規模超越本月到期量，意在穩定市場，避免過於激烈去槓桿；此外銀監會官員稱前期出台的監管政策目的不是取消某個業務，監管政策實行新老劃斷；最新M2增幅低於預期，但4月新增貸款達1.1萬億元；多重因素下，10年期國債收益率寬幅震盪，盤中振幅達7個基點，尾盤穩中趨跌。匯率方面，人民幣兌美元即期週五收盤隨中間價微升，但實際波幅十分有限。“一帶一路”峰會召開在即，各方都無意“破壞”良好氣氛，部分機構藉機參與倒量，爭取年度排名，除非市場熱炒美聯儲6月加息，短期匯價料仍延續窄幅橫盤走勢。

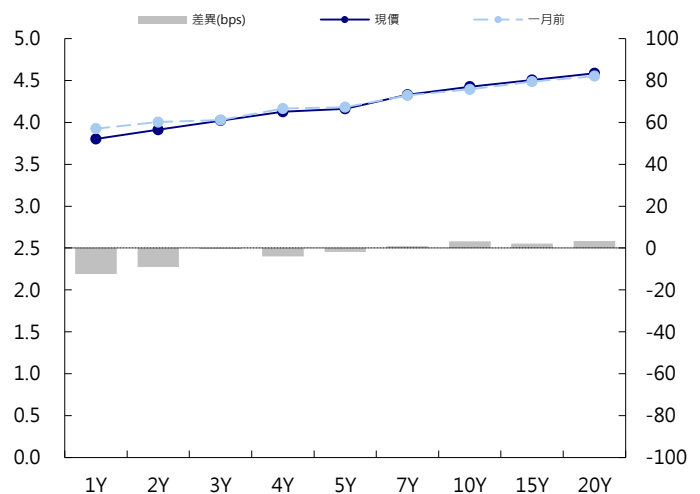
CNY/在岸公債曲線



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

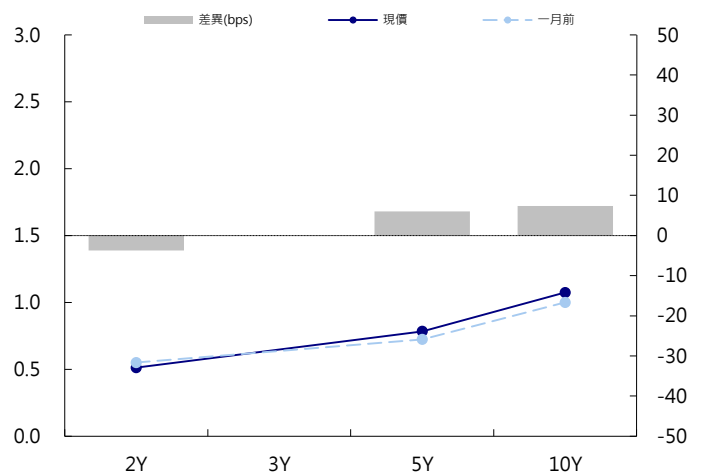
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.78%	(2.29)
十年期台幣公債	1.05%	(2.30)
美元兌台幣	30.17	(0.05)%
歐元兌台幣	32.98	0.58%
港幣兌台幣	3.87	(0.05)%
人民幣兌台幣	4.38	0.06%
台幣隔夜拆款利率	0.172%	0.20
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1126.90	(0.09)%
印尼盾	13320.00	(0.08)%
印度盧比	64.16	(0.03)%
泰國銖	34.64	(0.06)%
越南盾	22680.00	(0.11)%
菲律賓比索	49.78	0.20%
馬來西亞幣	4.33	(0.12)%

台幣債市掃描

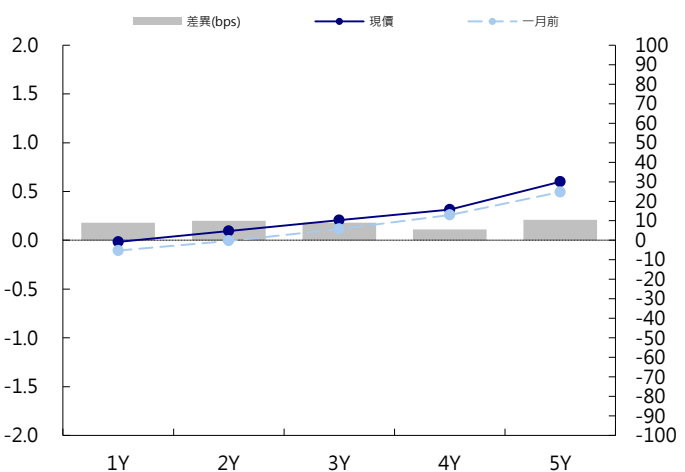
周五台債市場早盤指標券在籌碼優勢發揮下跳空開低，鑑於10年券籌碼集中度高，多方積極進場壓低盤勢，行情也呈現震盪走低的局面，各期券皆以日低作收。收盤價位方面，五年收0.7826%下跌2.29bps，十年收1.0730%下跌3.7bps。展望後市，儘管國際債市受到市場氣氛轉佳的影響呈現緩步走高的格局，但台債挾持著資金充沛以及籌碼優勢下出現脫鉤的味道，由於短線利空消息缺乏，在上檔彈幅空間有限的共識形成下，交易商積極進場趁勢撈一波的意願大增，預料此風潮仍可維持一段時間，操作上留意主流券與冷門券利差過大時的風險。五年券A06105成交量為58.5億，預期區間為0.75%~0.85%。十年券A06104R成交量為99.5億，預期區間為1.05%~1.15%。

日期	事件	預測	前期
05/19	BoP Current Account Balance	--	\$18300m

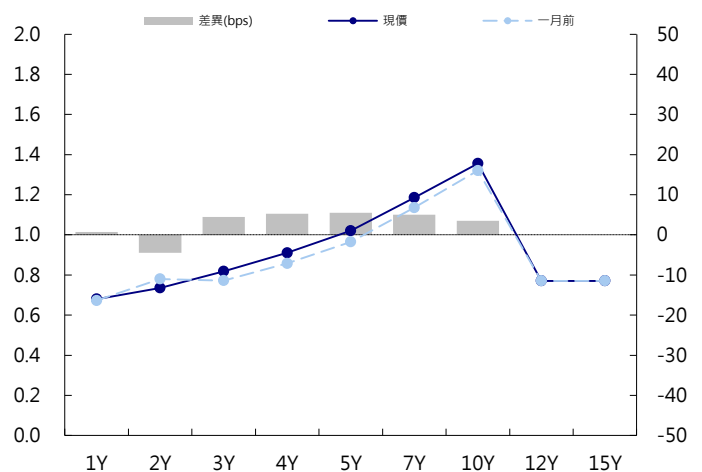
台幣公債曲線



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