

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	1.8%	2.80
美國十年公債	2.25%	2.09
美國三十年公債	2.91%	0.77
德國五年公債	-0.35%	2.40
德國十年公債	0.37%	2.50
德國三十年公債	1.2%	3.30
道瓊工業	20804.84	0.69 %
那斯達克	6083.70	0.47 %
S&P 500	2381.73	0.68 %
德國工業	12638.69	0.39 %
英國FTSE	7470.71	0.46 %
法國CAC	5324.40	0.66 %
歐元兌美元	1.12	(0.19)%
美元兌日圓	111.55	0.26 %
美元兌人民幣	6.89	(0.06)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	16.06	0.63
義大利5年國債CDS	163.16	0.38
西班牙5年國債CDS	72.83	1.00
葡萄牙5年國債CDS	198.87	0.25
法國5年國債CDS	29.28	(0.12)
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	78.72	(0.68)
韓國5年國債CDS	56.78	(0.33)

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

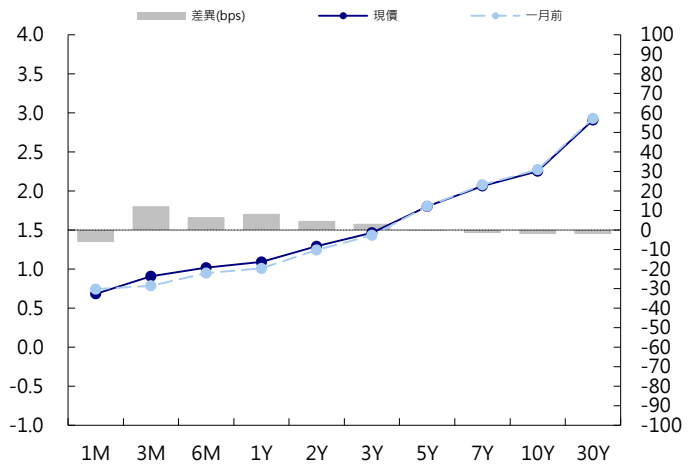
聖路易斯聯儲行長Bullard表示，近期經濟數據表現疲軟，聯儲會加息預期路徑或太陡；應在今年晚些時候開始縮表。2年期國債殖利率漲0.2個基點至1.27%，10年期國債殖利率漲0.5個基點至2.23%。德國央行行長Weidmann接受奧地利報紙《Der Standard》採訪時表示，當物價壓力再次上升時，歐洲央行需要採取行動，德國10年期國債殖利率漲2.5個基點至0.37%。英國10年期國債殖利率漲3.5個基點至1.09%。

美歐元公司債:

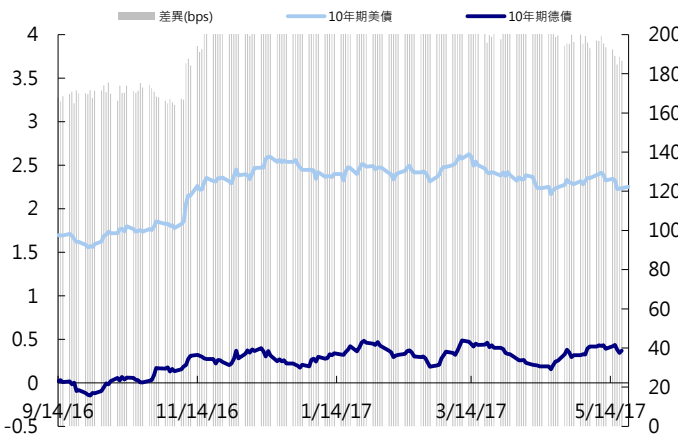
上週五信用市場隨著風險資產價格上漲而回穩，買盤多於獲利了結賣盤，且週五下午4點左右S&P發表了調升印尼評級的新聞，更帶給信用市場提振，不過印尼美金債券價格已大致符合投資級國債的價位，後續追價須謹慎，可選擇買入國債或是quasi-sov yield curve上較有價值的年期。新發行部分，上周四和五市場波動大，新發行較少，預期本周將有較多的新發行趕在端午連假前出籠。

日期	事件	預測	前期
05/22	Chicago Fed Nat Activity Index	0.100	0.080
05/23	Markit US Manufacturing PMI	53.100	52.800
05/23	Markit US Services PMI	53.300	53.100
05/23	Markit US Composite PMI	--	53.200
05/23	New Home Sales	610k	621k
05/23	New Home Sales MoM	(0.018)	0.058
05/23	Richmond Fed Manufact. Index	15.000	20.000
05/24	MBA Mortgage Applications	--	(0.041)
05/24	FHFA House Price Index MoM	0.005	0.008
05/24	House Price Purchase Index QoQ	--	0.015
05/24	Existing Home Sales	5.65m	5.71m
05/24	Existing Home Sales MoM	(0.011)	0.044
05/25	FOMC Meeting Minutes	--	--
05/25	Advance Goods Trade Balance	-\$64.7b	-\$64.8b
05/25	Wholesale Inventories MoM	0.002	0.002
05/25	Retail Inventories MoM	--	0.004
05/25	Initial Jobless Claims	238k	232k
05/25	Continuing Claims	1925k	1898k

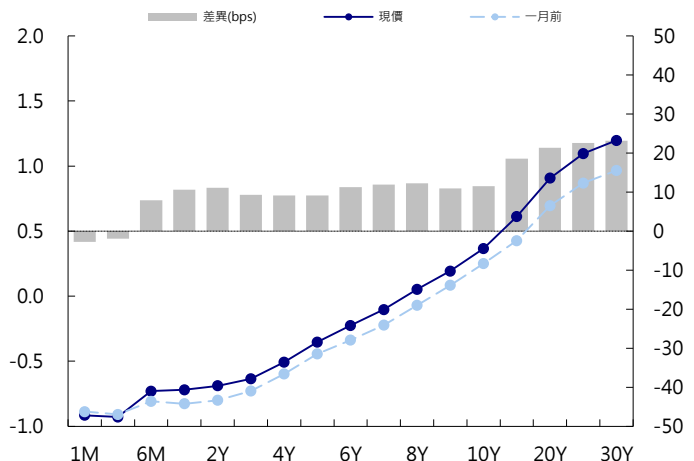
美國公債曲線



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

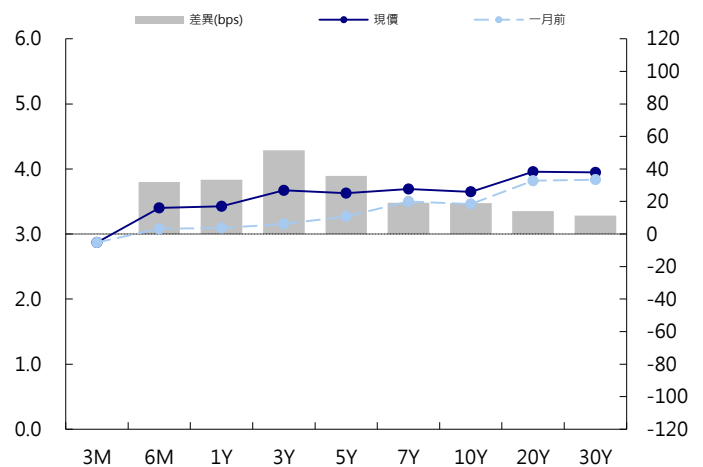
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.63%	4.15%	(5.19)	0.79
十年期公債	3.65%	4.42%	3.49	0.48
二十年期公債	3.96%	4.53%	0.00	0.01
人民幣即期匯率	6.89	6.88	0.06%	(0.03)%
人民幣一月遠期匯率	6.90	6.89	0.06%	0.02%
人民幣三月遠期匯率	6.93	6.92	0.06%	0.04%
人民幣六月遠期匯率	6.96	6.97	0.06%	0.06%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.725%	4.59%	3.00	3.00
CNY IRS 二年期	3.795%	4.59%	2.50	3.00
CNY IRS 三年期	3.86%	4.605%	2.00	4.50
CNY IRS 四年期	3.93%	4.64%	3.00	5.00
CNY IRS 五年期	4.01%	4.675%	3.50	5.00
CNH IRS 一年期	4.52%		2.50	
CNH IRS 二年期	4.56%		(1.50)	
CNH IRS 三年期	4.56%		(6.50)	
CNH IRS 四年期	4.59%		(8.50)	
CNH IRS 五年期	4.63%		(9.50)	
CNH CCS 三月期	3.84		(1.22)	
CNH CCS 六月期	3.75		0.21	
CNH CCS 一年期	3.88		7.25	
CNH CCS 三年期	4.17		4.00	
CNH CCS 五年期	4.13		0.00	

日期	事件	預測	前期
05/22	Conference Board China April Leading		
05/25	Swift Global Payments CNY	--	0.018

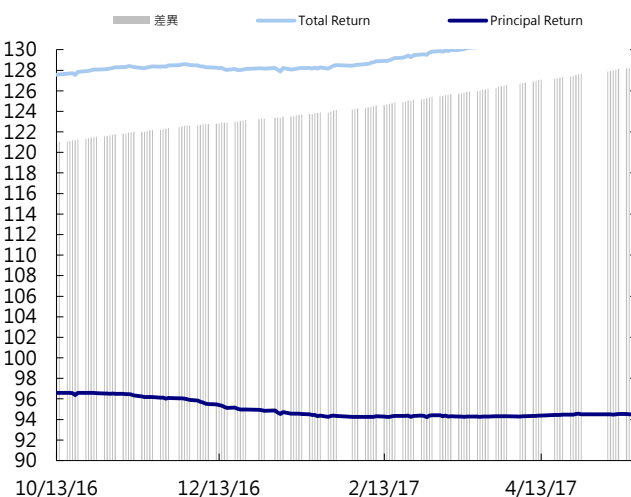
人民幣債市掃描

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，中國央行今日暫停逆回購，因800億元國庫現金定存操作，銀行體系流動性總量處於適中水平，銀行間市場隔夜和7天回購加權平均利率回落；3個月期國庫現金定存中標利率報4.5%，較上次走升30個基點，反映機構對資金需求旺盛；1年期利率互換和10年期國債收益率走升；此外，中國證監會發言人稱，擬就去年12月的債券風險事件處罰國海證券，暫停其資管產品備案、債券承銷等相關業務一年。匯率方面，人民幣兌美元即期週四收盤微升，但升幅較盤初明顯收窄，中間價則續創三個月新高。美元指數持續疲軟，但還未明顯扭轉市場購匯方向，反成實需客盤入市機會，導致市場價大幅低於中間價，雖然中間價連續往升值方向過濾。

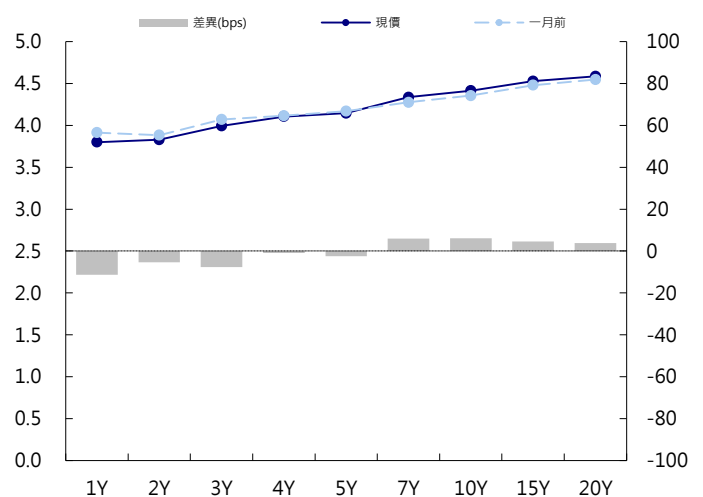
CNY/在岸公債曲線



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

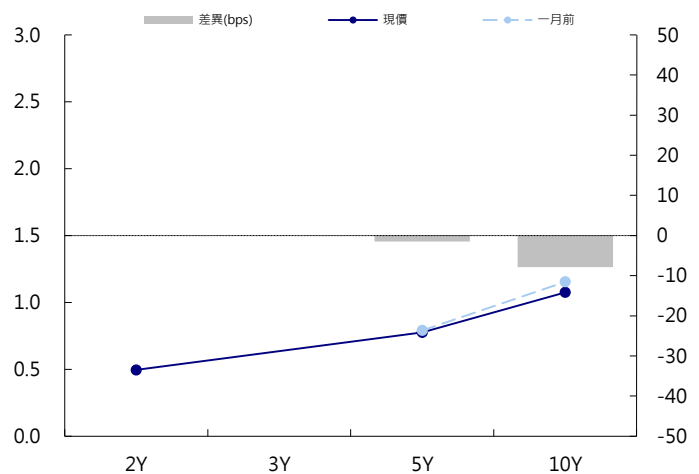
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.78%	0.20
十年期台幣公債	1.08%	0.14
美元兌台幣	30.03	(0.58)%
歐元兌台幣	33.57	(0.16)%
港幣兌台幣	3.86	(0.58)%
人民幣兌台幣	4.36	(0.57)%
台幣隔夜拆款利率	0.17%	(0.20)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1117.50	(0.11)%
印尼盾	13290.00	(0.37)%
印度盧比	64.50	(0.01)%
泰國銖	34.34	0.02 %
越南盾	22690.00	0.04 %
菲律賓比索	49.73	0.18 %
馬來西亞幣	4.31	(0.30)%

台幣債市掃描

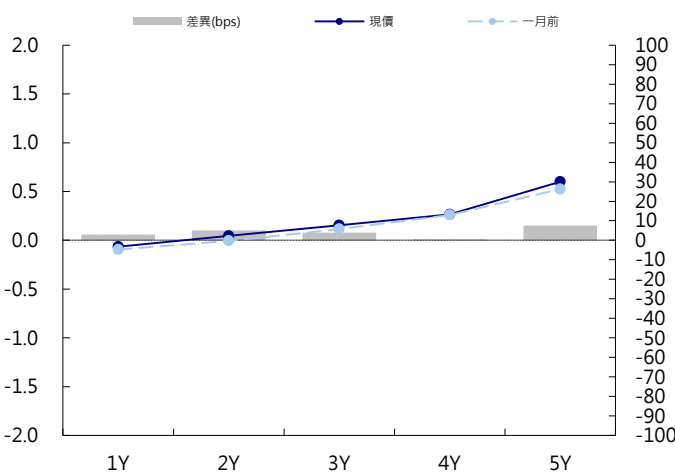
週五成交清淡，利率平盤來回盪，主流券表現相對不穩定，R2應該是主要原因，終場利率小幅收高，指標十年以1.0755%作收彈0.14bps，五年收0.776%彈0.20bps。展望後市，指標十年本週走勢較預期疲弱，標後C3持券未有顯著增加，且空倉維持低檔，R2的交易與籌碼歸屬是不確定因子，交易商專注於冷券，冷券買需殷實侵蝕流動性貼水，整體來說，場內除064外買需穩定，是中性略偏多格局，操作上維持逢高買進想法。五年券A06105成交量為4億，預期區間為0.75%~0.85%。十年券A06104R成交量為17億，預期區間為1.05%~1.15%。

日期	事件	預測	前期
05/22	Unemployment Rate	0.038	0.038
05/22	Export Orders YoY	--	0.123
05/23	Industrial Production YoY	--	0.032
05/24	Money Supply M1B Daily Avg YoY	--	0.046
05/24	Money Supply M2 Daily Avg YoY	--	0.036
05/25	Bounced Check Ratio	--	0.002
05/26	Monitoring Indicator	--	24.000
05/26	GDP YoY	--	0.026

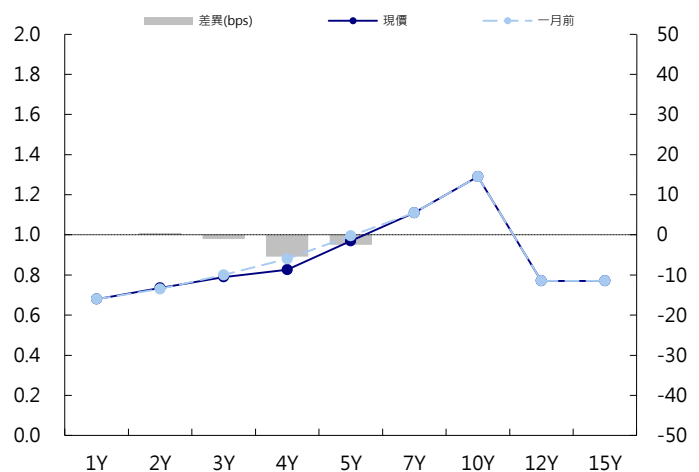
台幣公債曲線



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。過去表現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