

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	2.83%	(0.68)
美國十年公債	2.97%	(3.83)
美國三十年公債	3.11%	(4.97)
德國五年公債	-0.06%	0.00
德國十年公債	0.56%	(0.20)
德國三十年公債	1.25%	(0.20)
道瓊工業	24739.53	0.80 %
那斯達克	7404.98	0.89 %
S&P 500	2723.07	0.94 %
德國工業	13022.87	0.62 %
英國FTSE	7700.97	0.50 %
法國CAC	5545.95	0.20 %
歐元兌美元	1.19	0.25 %
美元兌日圓	109.44	(0.20)%
美元兌人民幣	6.35	(0.06)%
美國5年國債CDS	19.42	--
德國5年國債CDS	8.66	--
義大利5年國債CDS	88.60	--
西班牙5年國債CDS	39.01	--
葡萄牙5年國債CDS	63.21	--
法國5年國債CDS	14.95	--
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	58.91	(1.33)
韓國5年國債CDS	41.57	0.00

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

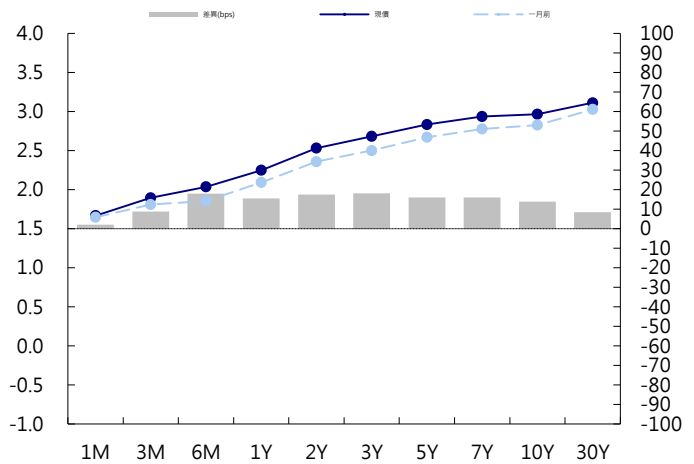
美國4月份消費物價環比上漲0.2%，低於預期，受汽車和機票價格拖累，降低了通膨率未來幾個月大大高於聯儲會目標的可能性。5年期國債殖利率下跌1bp至2.83%，10年期國債殖利率下跌4.2bp至2.96%。英國央行以7-2的票數維持關鍵利率在0.5%不變，並稱通膨下降的步伐將快於預期。行長卡尼表示，仍打算「溫和」收緊政策，利率可能在未來一年上行，德國10年期國債殖利率下降0.2bp至0.56%。英國10年期國債殖利率下跌2.74bp至1.43%。

美歐元公司債:

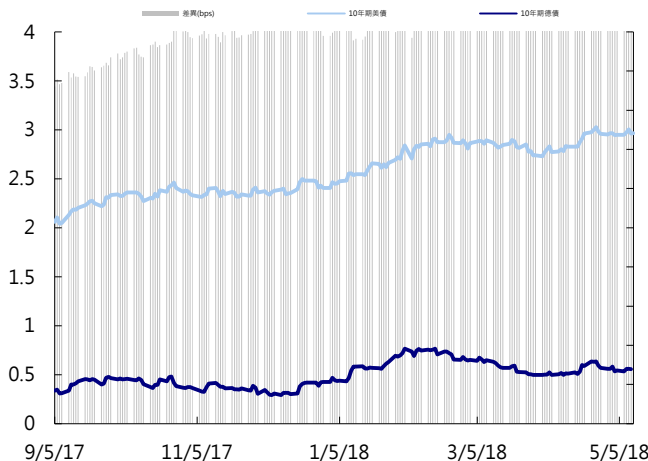
週三亞洲美元信用市場呈現反彈，主要係因交易商回補空倉，EM債券上漲0.5~2pt。新發行部分，匯豐發行美元TLAC，中國國電發行美元5年券，次級市場亦呈現上漲。

日期	事件	預測	前期
05/11	Monthly Budget Statement	\$215.0b	-\$208.7b
05/11	Import Price Index MoM	0.005	
05/11	Import Price Index ex Petroleum MoM	0.002	0.001
05/11	Import Price Index YoY	0.039	0.036
05/11	Export Price Index MoM	0.004	0.003
05/11	Export Price Index YoY	--	0.034
05/11	U. of Mich. Sentiment	98.300	98.800
05/11	U. of Mich. Current Conditions	--	114.900
05/11	U. of Mich. Expectations	--	88.400
05/11	U. of Mich. 1 Yr Inflation	--	0.027
05/11	U. of Mich. 5-10 Yr Inflation	--	0.025

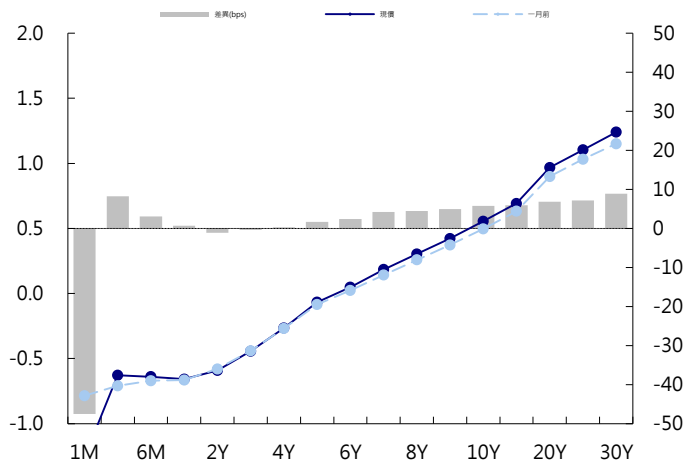
美國公債曲線



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

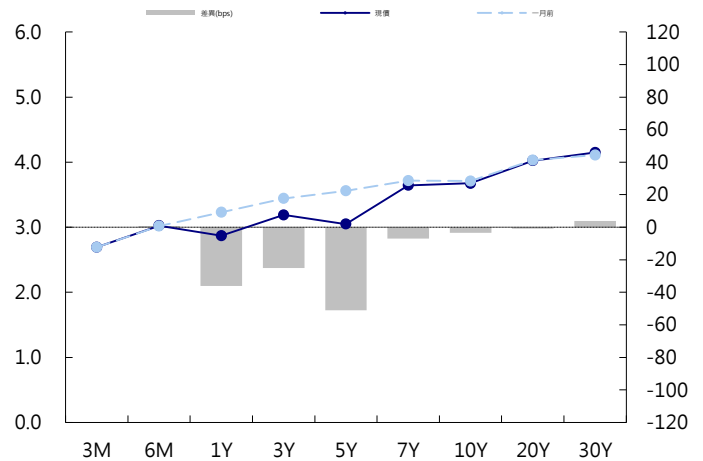
在岸(CNY)及離岸(CNH)人民幣數據

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	3.05%	3.94%	3.97	(0.09)
十年期公債	3.67%	4.08%	(1.50)	0.20
二十年期公債	4.02%	4.2%	(0.02)	0.01
人民幣即期匯率	6.35	6.34	0.06%	(0.11)%
人民幣一月遠期匯率	6.35	6.35	0.23 %	(0.12)%
人民幣三月遠期匯率	6.36	6.36	0.22 %	(0.12)%
人民幣六月遠期匯率	6.38	6.38	0.22 %	(0.11)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.21%	4.33%	(1.00)	(1.50)
CNY IRS 二年期	3.35%	4.415%	(1.00)	(1.50)
CNY IRS 三年期	3.46%	4.445%	(1.00)	(0.50)
CNY IRS 四年期	3.55%	4.455%	FALSE	(2.00)
CNY IRS 五年期	3.62%	4.47%	(2.00)	(2.00)
CNH IRS 一年期	4.34%		8.50	
CNH IRS 二年期	4.41%		11.50	
CNH IRS 三年期	4.415%		10.00	
CNH IRS 四年期	4.47%		13.50	
CNH IRS 五年期	4.455%		11.00	
CNH CCS 三月期	3.90		6.81	
CNH CCS 六月期	3.86		(1.00)	
CNH CCS 一年期	3.93		(1.00)	
CNH CCS 三年期	4.03		(1.00)	
CNH CCS 五年期	3.98		0.00	
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，投資級債券價格漲跌互見。人民幣債券在岸市場方面，中國銀行間隔夜和7天質押式回購利率窄幅波動；國債止住跌勢，10年期品種殖利率四日來首度微降，期貨也止跌回升。專家預計油價走高難敵食品價格走弱，全年CPI同比中樞將有所下修，年內通膨並不會對貨幣政策和債市走勢造成實質性壓力，繼續看好二季度債市。匯率方面，人民幣兌美元即期週三收跌逾百點，與中間價一併創三個半月新低。交易員指出，美退出伊核協議提振避險情緒等事件，推動美指突破至93上方，拉低人民幣中間價；而連續三日下跌的中間價表現更弱於市場預測，引致境內購匯略偏多，但並無恐慌。

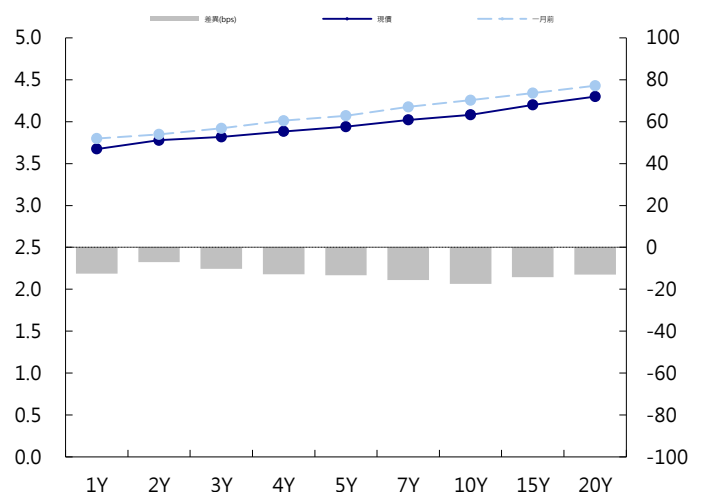
CNY/在岸公債曲線



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

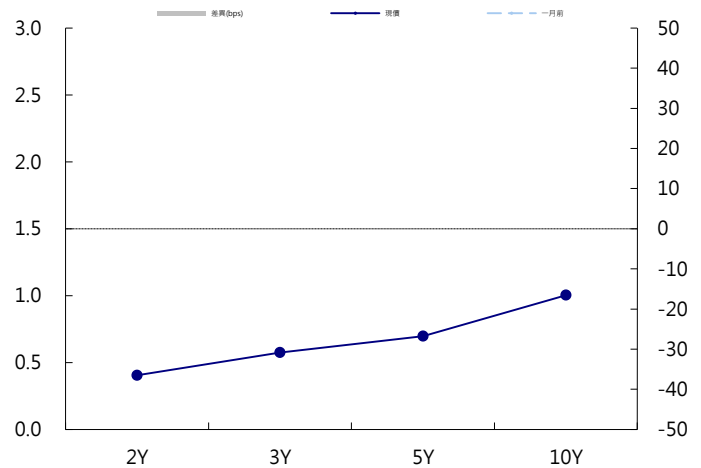
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.7%	(0.30)
十年期台幣公債	1%	(0.52)
美元兌台幣	29.74	(0.41)%
歐元兌台幣	35.43	0.10 %
港幣兌台幣	3.79	(0.39)%
人民幣兌台幣	4.69	(0.33)%
台幣隔夜拆款利率	0.181%	(0.20)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1068.60	0.26 %
印尼盾	14020.00	0.24 %
印度盧比	67.16	0.10 %
泰國銖	31.92	(0.14)%
越南盾	22770.00	0.02 %
菲律賓比索	52.12	0.37 %
馬來西亞幣	4.05	1.38 %

台幣債市掃描

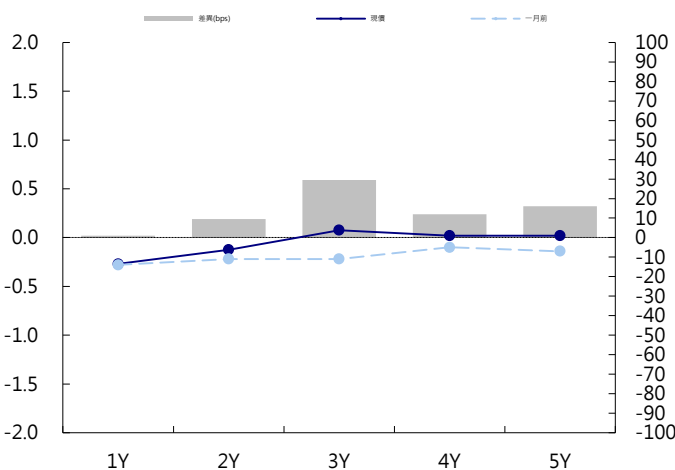
美債走揚加上匯率走貶，帶動盤勢開高，但隨著長端券次成交，原本就堅守的買盤再度將利率往下帶，收在相對日低點。終場10Y上彈0.17個bp，收1.0095%，成交50億。關注今日美國10Y標售狀況，若進一步突破前波高點，將是逢高買進的好時點。預期五年交易區間在0.63~0.73%，十年券則在0.96%~1.06%

日期 事件 預測 前期

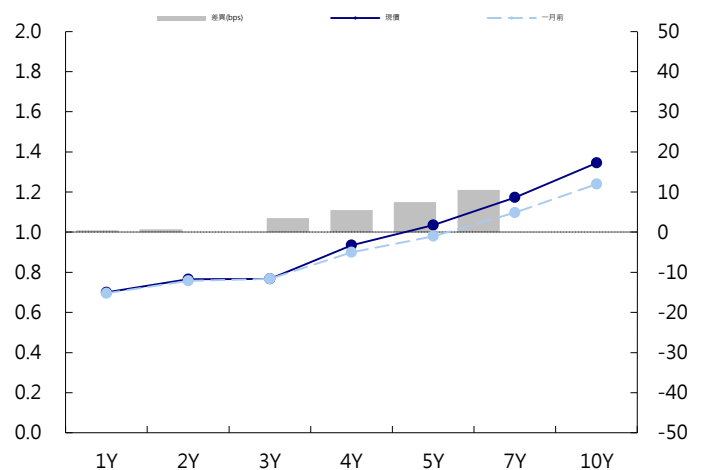
台幣公債曲線



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