

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	2.94%	2.23
美國十年公債	3.1%	3.15
美國三十年公債	3.22%	2.23
德國五年公債	-0.03%	(4.10)
德國十年公債	0.61%	(3.90)
德國三十年公債	1.29%	(2.70)
道瓊工業	24768.93	0.25 %
那斯達克	7398.30	0.63 %
S&P 500	2722.46	0.41 %
德國工業	12996.33	0.20 %
英國FTSE	7734.20	0.15 %
法國CAC	5567.54	0.26 %
歐元兌美元	1.18	0.20 %
美元兌日圓	110.32	0.20 %
美元兌人民幣	6.36	(0.16)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	10.83	0.05
義大利5年國債CDS	111.88	6.98
西班牙5年國債CDS	46.64	2.49
葡萄牙5年國債CDS	--	--
法國5年國債CDS	17.92	0.40
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	57.90	(0.73)
韓國5年國債CDS	40.61	--

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

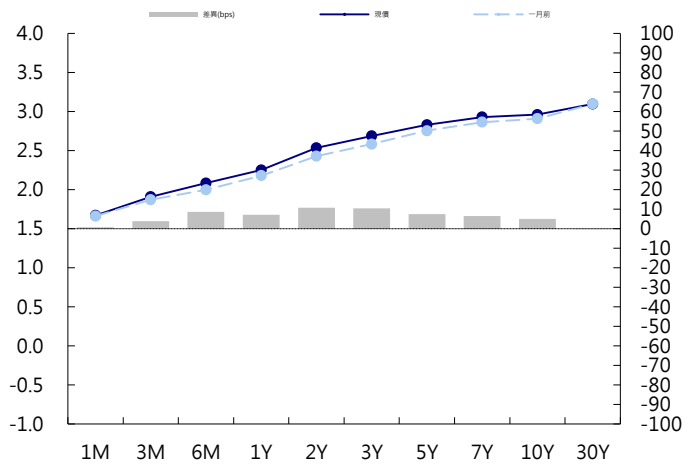
聯儲會數據顯示，4月美國製造業產出恢復成長，產能利用率升至2015年以來最高水平，表明製造業將支持本季度的經濟成長。5年期國債殖利率上漲2.1bp至2.94%，10年期國債殖利率上漲2.4bp至3.10%。義大利債券重挫，10年期國債殖利率大漲逾16個基點。民粹主義政黨五星運動和聯盟黨「可能最快於明日發布」組閣協議，德國10年期國債殖利率下跌3.9bp至0.61%。英國10年期國債殖利率下跌1.4bp至1.50%。

美歐元公司債:

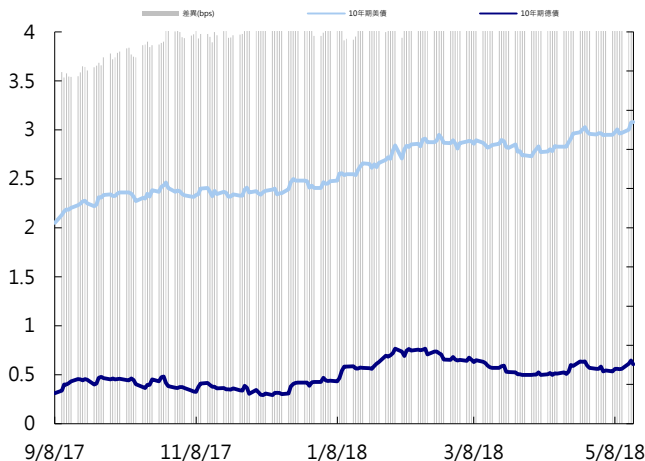
週三亞洲美元信用市場表現買盤仍集中在中國5~10年IG券次，但也不算太積極，前幾天價格從低位上漲的HY券次遇到小幅賣壓，不過也可能是dealer做空，義大利政局目前是市場較為明顯的風險。北大方正3年FRN價格持續走高，短年期FRN可能會是未來HY公司發行債券的一個好選擇。

日期	事件	預測	前期
05/17	Initial Jobless Claims	215k	211k
05/17	Continuing Claims	1778k	1790k
05/17	Philadelphia Fed Business Outlook	21.200	23.200
05/17	Bloomberg Economic Expectations	--	52.500
05/17	Bloomberg Consumer Comfort	--	55.800
05/17	Leading Index	0.004	0.003

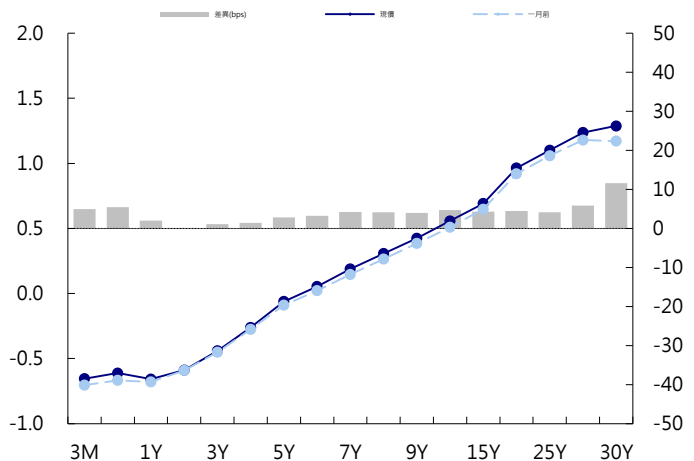
美國公債曲線



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

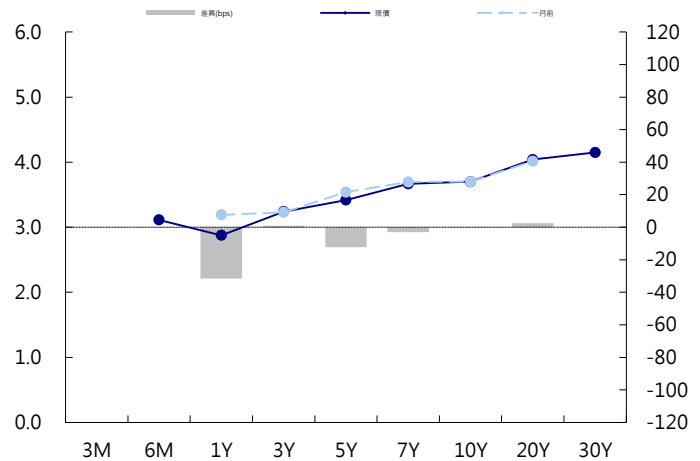
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.42%	3.95%	(3.25)	0.17
十年期公債	3.7%	4.09%	(3.00)	0.22
二十年期公債	4.04%	4.22%	0.00	0.04
人民幣即期匯率	6.36	6.35	0.15%	0.03%
人民幣一月遠期匯率	6.37	6.36	0.12%	0.03%
人民幣三月遠期匯率	6.38	6.38	0.11%	0.04%
人民幣六月遠期匯率	6.40	6.40	0.12%	0.05%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.23%	4.33%	0.00	(3.00)
CNY IRS 二年期	3.365%	4.4%	(0.50)	(3.50)
CNY IRS 三年期	3.48%	4.42%	0.00	(6.00)
CNY IRS 四年期	3.575%	4.455%	FALSE	(4.00)
CNY IRS 五年期	3.65%	4.465%	0.50	(4.50)
CNH IRS 一年期	4.3%		(43.00)	
CNH IRS 二年期	4.36%		(4.50)	
CNH IRS 三年期	4.375%		(34.50)	
CNH IRS 四年期	4.41%		(34.00)	
CNH IRS 五年期	4.395%		(38.50)	
CNH CCS 三月期	3.99		(1.46)	
CNH CCS 六月期	3.91		(2.00)	
CNH CCS 一年期	4.00		0.50	
CNH CCS 三年期	4.08		1.50	
CNH CCS 五年期	4.03		1.50	

日期	事件	預測	前期
05/18	FX Net Settlement - Clients CNY	--	-16.5b

人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格微幅下跌。人民幣債券在岸市場方面，中國央行今日在公開市場大額淨投放，但在繳稅和例行存款準備金清算影響下，銀行間隔夜和7天期回購加權平均利率均邁向逾一周高位；早間公佈的4月經濟數據喜憂參半，工業生產優於預期，投資放緩預示未來幾個月的情勢可能會減弱，10年期國債期貨午後收窄跌幅，10年期國債殖利率略升。匯率方面，人民幣兌美元即期週二午後購匯大增致收盤續跌，中間價亦下跌。交易員稱，隔夜美元指數探底反彈，推低今日人民幣中間價，午後大行購匯大增，令匯價續收跌，而機構對美指會否重返升勢看法不一，短期人民幣走勢或較為反覆。

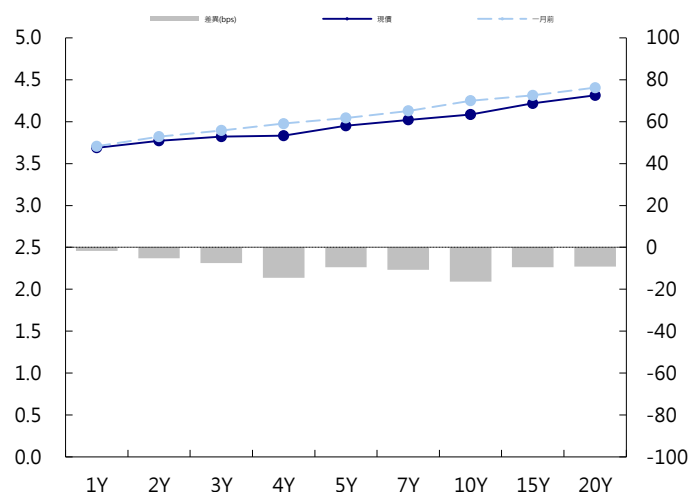
CNY/在岸公債曲線



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

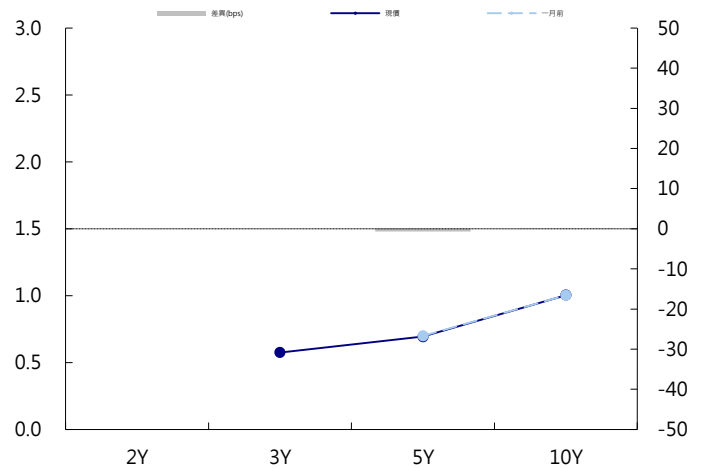
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.72%	0.90
十年期台幣公債	1.03%	0.45
美元兌台幣	29.86	(0.06)%
歐元兌台幣	35.29	(0.32)%
港幣兌台幣	3.80	(0.06)%
人民幣兌台幣	4.69	0.16 %
台幣隔夜拆款利率	0.187%	0.20
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1078.65	0.09 %
印尼盾	14078.00	0.24 %
印度盧比	67.77	0.10 %
泰國銖	32.01	(0.07)%
越南盾	22765.00	0.00 %
菲律賓比索	52.18	(0.13)%
馬來西亞幣	3.97	0.03 %

台幣債市掃描

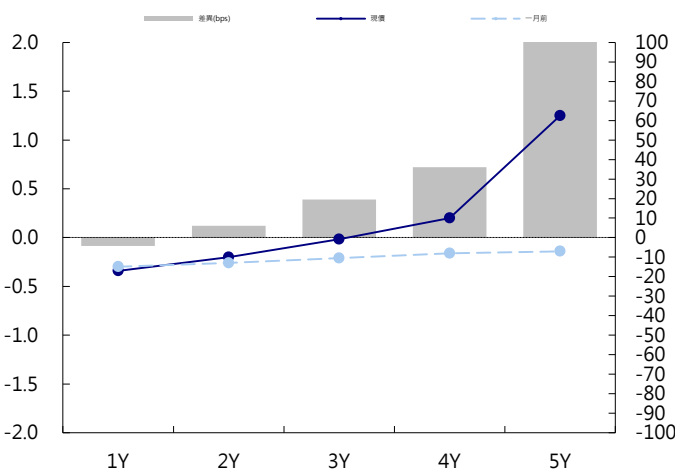
早盤受到國際利率帶動，利率開高但隨後呈現窄幅震盪，午盤後30Y標在1.504%，大幅好於預期1.55%，得標倍數2.69也創下新高，但標債利率過低反倒引發利多出盡想法，終場curve反倒收高場。10Y上彈1.33個bp，收1.015%，成交91億。5Y上彈1.5個bp，收0.715%，成交2億。美債昨夜突破3.05%關卡，預計將在開啟一波空頭走勢，台債方面則可採短空操作，甚至趁利率打高逐步承接多方部位也是另外一種思考方式。預期五年交易區間在0.63~0.73%，十年券則在0.96%~1.06%

日期 事件 預測 前期

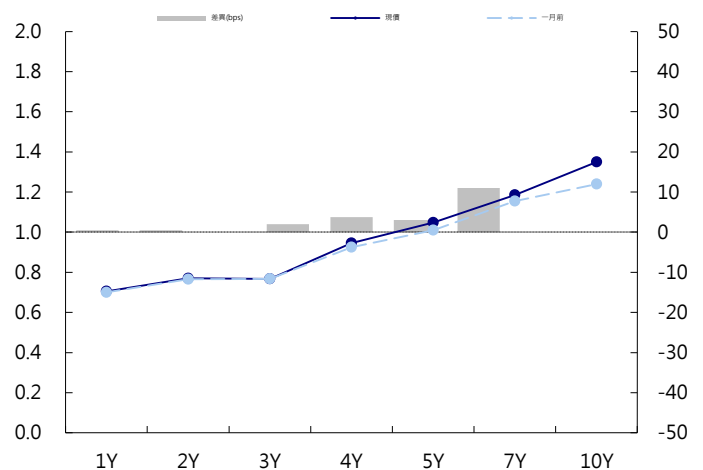
台幣公債曲線



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