

# 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·大宗物資·CDS最新數據暨總經數據

美歐元公債及公司債市場掃描

標的	最新數據	前日變化(BP)
美國五年公債	1.68%	0.00
美國十年公債	2.65%	0.00
美國三十年公債	3.46%	0.00
德國五年公債	0.55%	0.00
德國十年公債	1.47%	0.00
德國三十年公債	2.36%	0.00
道瓊工業	16558.87	(0.13)%
那斯達克	4127.45	0.31 %
S&P 500	1883.68	(0.01)%
德國工業	9603.23	0.20 %
英國FTSE	6808.87	0.43 %
法國CAC	4487.39	(0.23)%
歐元兌美元	1.39	0.00 %
美元兌日圓	102.30	0.03 %
美元兌人民幣	6.26	0.00 %
黃金	1284.16	(0.02)%
西德州原油	99.29	(0.13)%
銅	6645.00	0.05 %
玉米	506.00	(0.20)%
小麥	709.00	0.25 %

## 美歐元公債指標利率：

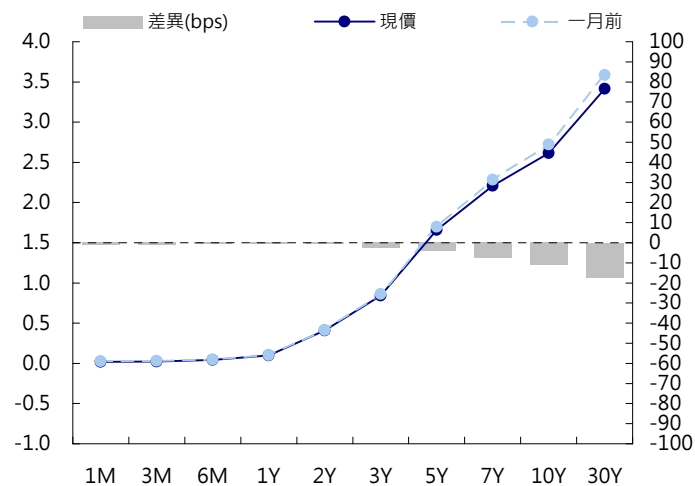
昨日美債市場由於許多國家休假之緣故，交易量較往日低，亞洲盤時利率先是走高，而後受到不佳之中國PMI數字帶動下滑。美國昨日開出許多經濟數字，結果好壞參半，其中包含不如預期的就業數字，今晚將公佈之非農就業數字將是本日市場觀察的重點。終場美債五年期殖利率收在1.68%，十年期殖利率收在2.65%，三十年期殖利率收在3.46%。歐元區開出之CPI數字小幅低於預期，但是核心物價指數與市場預期相同為YOY 1%，一方面顯示歐洲復甦的路線不變，但也顯示歐洲央行須有更强作為。另外由於區域政治風險並未完全去除，連帶使得德債利率目前處於相對低點。終場德債五年期殖利率收在0.55%，十年期殖利率收在1.47%，三十年期殖利率收在2.36%。

## 美歐元公司債：

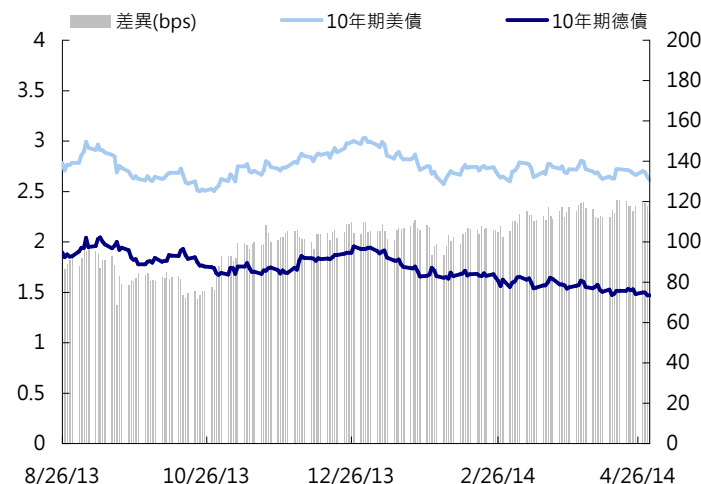
周三亞洲公司債市場出現許多買盤補進近來日之新發行券次，其中以中海外發展最為強勢，十年期新券當日漲幅約1 pt，較前日發行之中海油也有買單進場。下午歐洲盤由於部分歐洲金融機構被調升評等，帶動歐洲市場次順位債行情，Danske Bank AT1 當日上漲0.7 pts。CDX指數方面，亞洲投資級名字 tighten 1 bps至127，歐洲tighten 1 bps至69.63。

日期	事件	預測	前期
05/02	非農業就業人口變動	215K	192K
05/02	2個月薪資淨修正	--	--
05/02	私部門就業人口變動	210K	192K
05/02	製造業就業人口變動	7K	-1K
05/02	失業率	0.066	0.067
05/02	平均時薪(月比)	0.002	
05/02	平均時薪(年比)	0.021	0.021
05/02	平均每週工時-全部員工	34.500	34.500
05/02	家計部門就業變動	--	476.000
05/02	就業不足率	--	0.127
05/02	勞動參與率	--	0.632
05/02	ISM紐約	54.000	52.000
05/02	工廠訂單	0.015	0.016

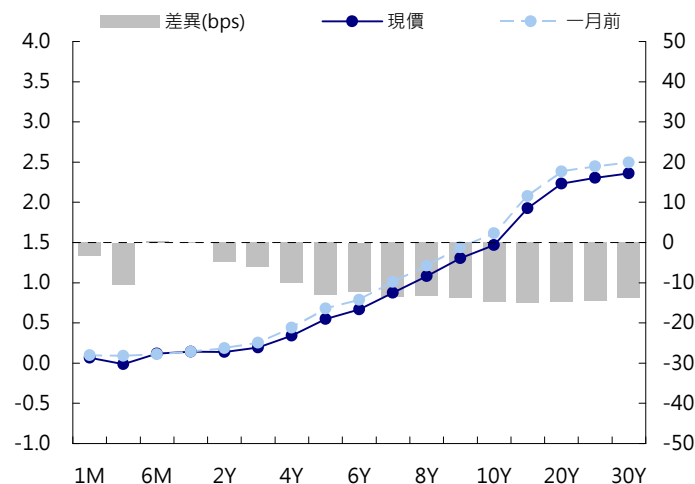
## 美國公債曲線



## 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

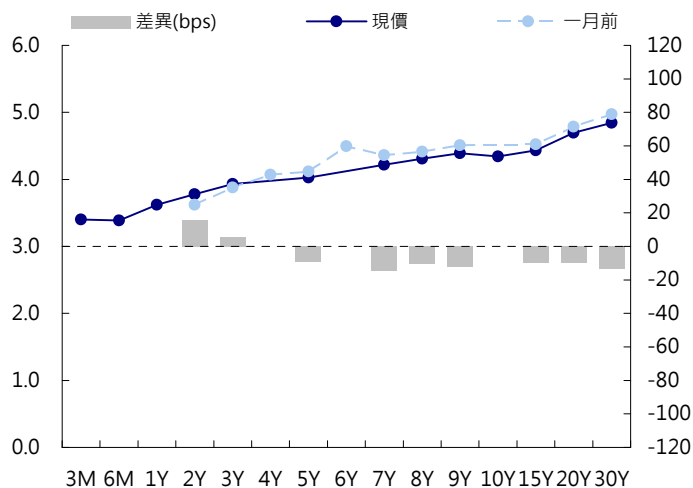
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	4.03%	3.01%	--	0.71
十年期公債	4.34%	4.02%	(0.02)	0.02
十五年期公債	4.84%	4.72%	(2.65)	0.02
人民幣即期匯率	6.26	6.25	-0.02%	(0.03)%
人民幣一月遠期匯率	6.27	6.26	(0.03)%	(2.30)%
人民幣三月遠期匯率	6.28	6.27	(0.02)%	(0.02)%
人民幣六月遠期匯率	6.30	6.29	(0.06)%	(2.24)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.76%	4.885%	(4.50)	(3.00)
CNY IRS 二年期	3.84%	4.76%	(5.00)	(4.00)
CNY IRS 三年期	3.96%	4.7%	(4.00)	(6.00)
CNY IRS 四年期	4.045%	4.65%	(7.00)	(6.50)
CNY IRS 五年期	4.115%	4.65%	(8.50)	(6.50)
CNH IRS 一年期	4.87%		(4.00)	
CNH IRS 二年期	4.74%		(2.00)	
CNH IRS 三年期	4.71%		(2.00)	
CNH IRS 四年期	4.69%		(4.00)	
CNH IRS 五年期	4.66%		(7.00)	
CNH CCS 三月期	1.51		5.00	
CNH CCS 六月期	1.39		0.00	
CNH CCS 一年期	1.32		(1.00)	
CNH CCS 三年期	1.77		1.00	
CNH CCS 五年期	2.36		(1.00)	

## 人民幣債市掃描

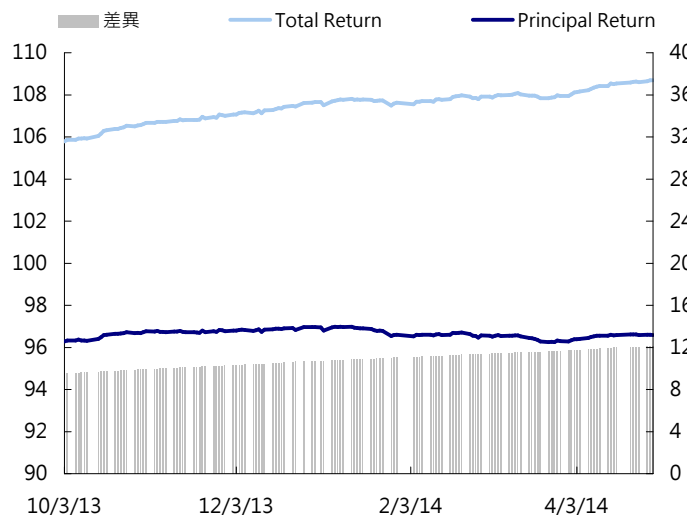
離岸人民幣匯價，周三進一步貶值至18個月以來新低 6.2718。外資交易員認為目前人民幣下跌走勢尚未結束，不排除5月份盤中下試6.30關鍵點位，且由於目前市場對於中國經濟短期難以好轉的情緒加重，加上美元買盤增加，市場情緒仍較為謹慎，因此短期人民幣走勢預估將持續疲軟。德國復興信貸銀行在法蘭克福發行2年期人民幣債券，定價1.375%，為法蘭克福首次發行人民幣債券，顯示人民幣作為新的世界性投資貨幣愈來愈受到關注，未來將帶動更多當地銀行發行人民幣債券，將使得與中國有貿易關係的中小企業受益。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3.01%，十年期殖利率收在4.02%，十五年期殖利率收在4.72%。

日期 事件 預測 前期

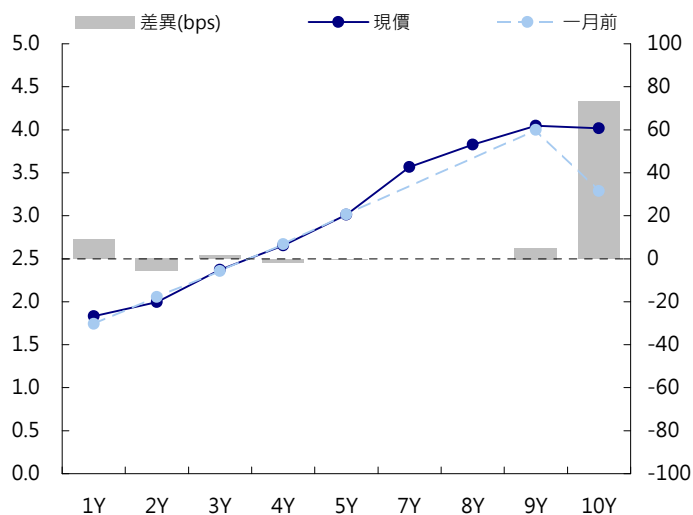
## CNY/在岸公債曲線



## 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

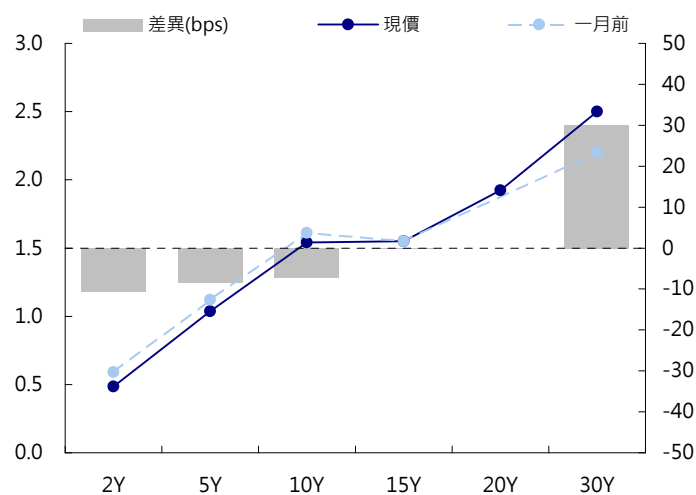
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.04%	(0.47)
十年期台幣公債	1.54%	(0.63)
美元兌台幣	30.17	(0.22)%
歐元兌台幣	41.89	0.35 %
港幣兌台幣	3.89	(0.00)%
人民幣兌台幣	4.82	(0.22)%
台幣隔夜拆款利率	0.386%	0.00
台幣10日CP率	0.7125%	(0.97)
台幣30日CP率	0.7512%	(0.82)
台幣90日CP率	0.805%	(1.63)
南韓韓圓	1031.20	(0.23)%
印尼盾	11562.00	0.00 %
印度盧比	60.16	0.00 %
泰國銖	32.38	0.02 %
越南盾	21083.00	0.01 %
菲律賓比索	44.47	0.04 %
馬來西亞幣	3.26	0.12 %

## 台幣債市掃描

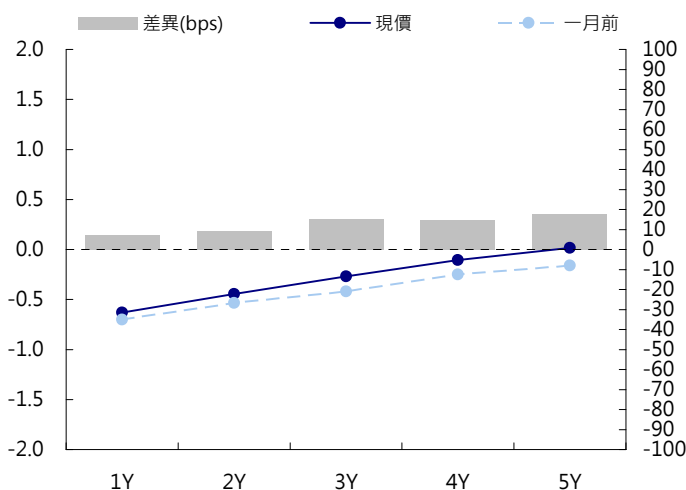
台灣指標公債殖利率周三小幅收低，因昨日的公司債標售利率低於預期且台股收低。不過市場仍觀望等待FOMC的利率會議結論，殖利率未脫狹幅整理格局。市場認為，周五債市開盤在反應美聯儲會議結論後，因當晚又要公布非農就業數據，市場仍將陷入觀望等待的氛圍，債市殖利率短期料難脫盤整走勢。除了美聯儲與非農數據外，下周五(5月9日)又要標售10年增額券103/6R，諸多的不確定因素干擾，債市殖利率頂多在既有區間內震盪。針對台電稍早公布的公司債標售結果，部分人士認為，得標利率受核四爭議事件影響而高於預期，但應將其視為單一事件，針對台電稍早公布的公司債標售結果，部分人士認為，得標利率受核四爭議事件影響而高於預期，但應將其視為單一事件，對債市的影響有限。五年券A03104收在1.0388%，下0.47bps，成交量79.5億。五年券區間預期在1.00%至1.07%。十年券A03106R收在1.5410%，下0.63bps，成交量12.0億。十年券區間預期在1.50%至1.57%。

日期	事件	預測	前期
05/02	匯豐台灣製造業採購經理人指數	--	52.700

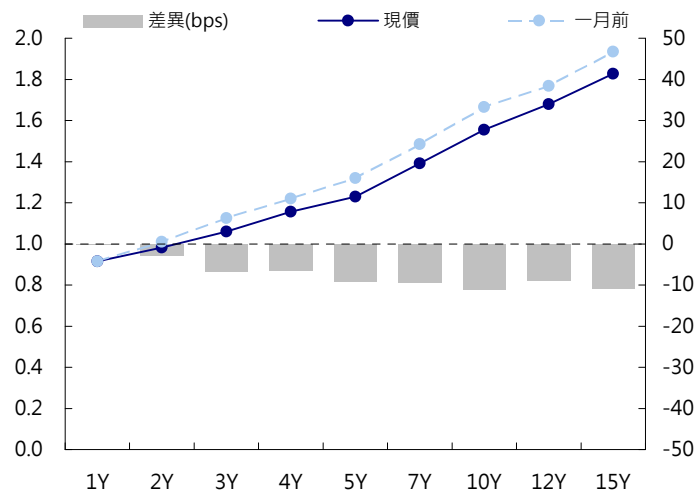
## 台幣公債曲線



## 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](http://www.taiwanresearch.com)  
Bloomberg page: SIAL