

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	1.5%	7.68
美國十年公債	2.11%	7.47
美國三十年公債	2.83%	7.50
德國五年公債	0.02%	1.50
德國十年公債	0.37%	0.70
德國三十年公債	0.89%	1.80
道瓊工業	18024.06	1.03 %
那斯達克	5005.39	1.29 %
S&P 500	2108.29	1.09 %
德國工業	11454.38	0.19 %
英國FTSE	6985.95	0.36 %
法國CAC	5046.49	0.14 %
歐元兌美元	1.12	(0.20)%
美元兌日圓	120.13	(0.02)%
美元兌人民幣	6.20	0.06 %
美國5年國債CDS	16.18	0.00
德國5年國債CDS	17.07	0.00
義大利5年國債CDS	124.66	0.81
西班牙5年國債CDS	93.35	0.99
葡萄牙5年國債CDS	149.10	1.31
法國5年國債CDS	37.45	0.32
日本5年國債CDS	36.13	0.00
中國5年國債CDS	90.84	--
韓國5年國債CDS	48.67	--

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

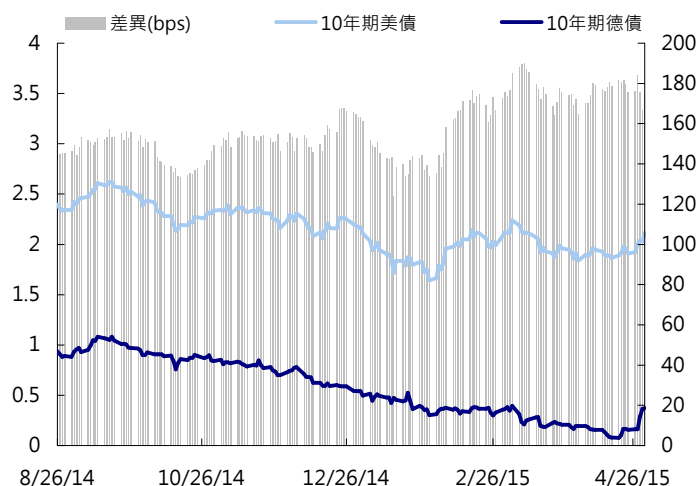
美債利率周五強彈約8bps，市場未受美國製造業和建築支出數據遜於預期的影響。自4月中，市場已經減持美國公債倉位，因大量債券供應以及對歐洲的悲觀情緒減弱，令美債、德債和英債的避險吸引力降低。周五數據顯示密西根大學1年通膨預期為2.6%，高於上次2.5%。5-10年通膨預期期同為2.6%，與上次一致。顯示美國通膨預期似乎在築底中。德債利率周四上彈約9bps，因市場流動性狀況欠佳，使得通縮疑慮消退及歐元區經濟數據好轉的衝擊進一步放大。全球債市遭拋售，令許多人措手不及，選擇在勞工節長假期前調整部位，讓停損出籠使賣壓更顯沉重。自上周三以來，10年德債利率已經大漲逾20bps。西意葡10年公債利率消化完新籌碼後，周五下跌3-7bps。

美歐元公司債：

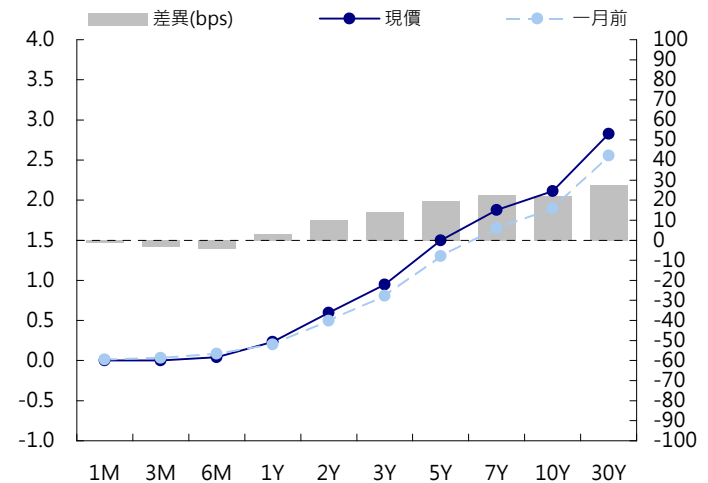
週四公司債市場受到主要國家利率走高影響，credit spread呈現縮小走勢，但由於國債利率走高幅度仍大於credit spread縮小幅度，因此價格下跌，以四月底發行的信達資產管理公司為例，週間累計跌幅達到1.5 pts。歐元區QE以後表現較弱的主順位公司債因德債利率走高後信用利差縮小3~7 bps，價格仍呈現下跌。澳幣公司債同樣也在澳債利率走高後，CDS縮小0.88bp至88.75。歐元金融次債方面，南歐國家AT1價格持平，保險業價格持續走弱，上周跌幅約達0.2~0.7 pts。

日期	事件	預測	前期
05/04	ISM紐約	--	50.000
05/04	工廠訂單	0.020	0.002
05/04	工廠訂單(運輸除外)	--	0.008
05/05	貿易收支	-\$41.3B	-\$35.4B
05/05	Markit美國綜合採購經理人指數	--	57.400
05/05	Markit美國服務業採購經理人指數	57.800	57.800
05/05	IBD/TIPP 經濟樂觀指數	50.000	51.300
05/05	ISM 非製造業綜合指數	56.000	56.500
05/06	MBA 貸款申請指數	--	(0.023)
05/06	ADP 就業變動	200K	189K
05/06	非農業生產力	(0.019)	(0.022)
05/06	單位勞工成本	0.044	0.041
05/07	Challenger 裁員人數(年比)	--	0.064
05/07	首次申請失業救濟金人數	278K	262K
05/07	連續申請失業救濟金人數	2270K	2253K
05/07	彭博消費者舒適度	--	44.700
05/08	消費信貸	\$15.900B	\$15.516B
05/08	非農業就業人口變動	225K	126K

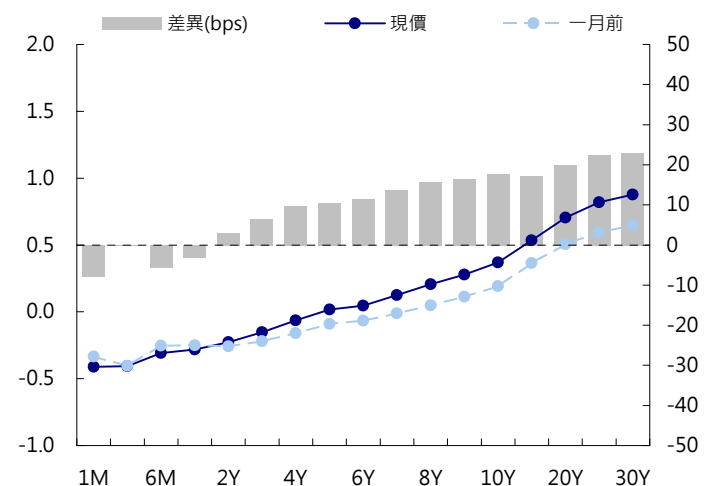
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



美國公債曲線



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

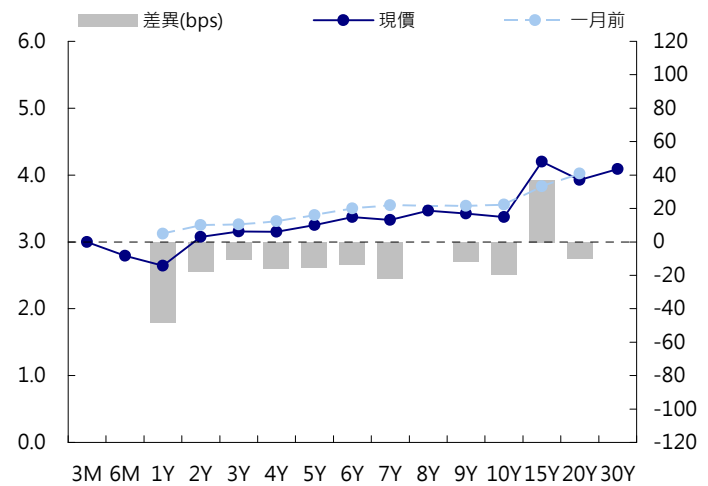
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.25%	3.32%	0.49	0.02
十年期公債	3.37%	3.41%	1.98	2.35
十五年期公債	3.66%	3.69%	0.00	(0.01)
人民幣即期匯率	6.20	6.21	-0.06%	0.01 %
人民幣一月遠期匯率	6.22	6.23	(0.06)%	0.00 %
人民幣三月遠期匯率	6.23	6.26	0.13 %	0.01 %
人民幣六月遠期匯率	6.28	6.31	0.06 %	0.01 %
CNY IRS 一年期	2.53%	3.62%	(1.00)	(14.50)
CNY IRS 二年期	2.55%	3.57%	(1.50)	(15.00)
CNY IRS 三年期	2.64%	3.56%	(1.00)	(15.00)
CNY IRS 四年期	2.71%	3.55%	(2.00)	(14.50)
CNY IRS 五年期	2.79%	3.54%	(2.50)	(14.50)
CNH IRS 一年期	3.66%		0.00	
CNH IRS 二年期	3.66%		(3.00)	
CNH IRS 三年期	3.76%		(8.00)	
CNH IRS 四年期	3.77%		(8.00)	
CNH IRS 五年期	3.71%		32.00	
CNH CCS 三月期	3.39		0.06	
CNH CCS 六月期	3.28		0.00	
CNH CCS 一年期	3.26		(1.00)	
CNH CCS 三年期	3.37		0.00	
CNH CCS 五年期	3.28		(2.00)	

日期	事件	預測	前期
05/04	匯豐中國製造業採購經理人指數	49.400	49.200
05/06	匯豐中國綜合採購經理人指數	--	51.800
05/06	匯豐中國服務業採購經理人指數	--	52.300
05/08	貿易收支	\$34.25B	\$3.08B
05/08	出口(年比)	0.029	(0.150)
05/08	進口(年比)	(0.098)	(0.127)
05/08	出口(年比)人民幣	--	(0.146)
05/08	進口(年比)人民幣	--	(0.123)
05/08	貿易收支(人民幣)	--	18.16B

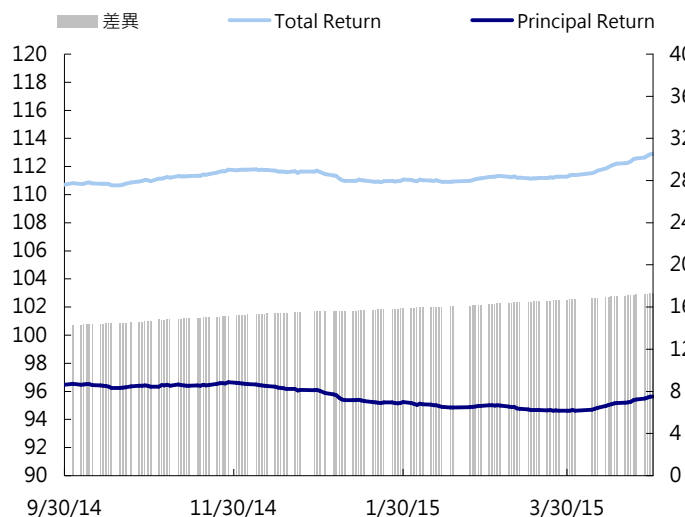
人民幣債市掃描

雖然週四SWIFT稱人民幣重奪全球市場排名第五位置，外匯局數據也顯示3月人民幣對外匯交易額環比增加近八成，不過在岸人民幣兌美元即期市場週四仍收貶為6.2032元，較前一交易日貶0.06%。整體交易額則較前一交易日下跌約21.4%約為153億美元。在岸人民幣兌美元中間價則持續調升0.05%，報6.1137元，為連續第六天調升，創2013年8月12日以來最長連續上調紀錄。離岸人民幣兌美元(CNH)跌0.08%，報6.2077，較前一交易日回貶0.10%。

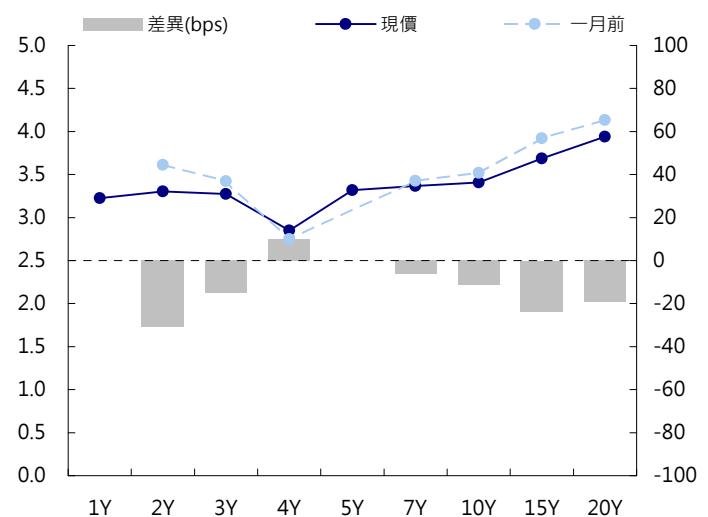
CNY/在岸公債曲線



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

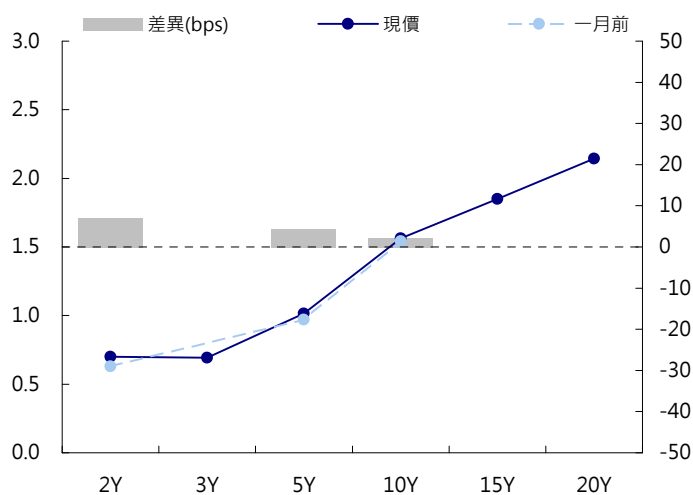
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.01%	(0.37)
十年期台幣公債	1.58%	3.40
美元兌台幣	30.75	0.19 %
歐元兌台幣	34.46	0.31 %
港幣兌台幣	3.95	0.01 %
人民幣兌台幣	4.94	0.01 %
台幣隔夜拆款利率	0.389%	0.10
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1081.60	0.08 %
印尼盾	12990.00	(0.15)%
印度盧比	63.73	0.31 %
泰國銖	33.20	(0.11)%
越南盾	21590.00	(0.07)%
菲律賓比索	44.67	0.09 %
馬來西亞幣	3.60	0.62 %

台幣債市掃描

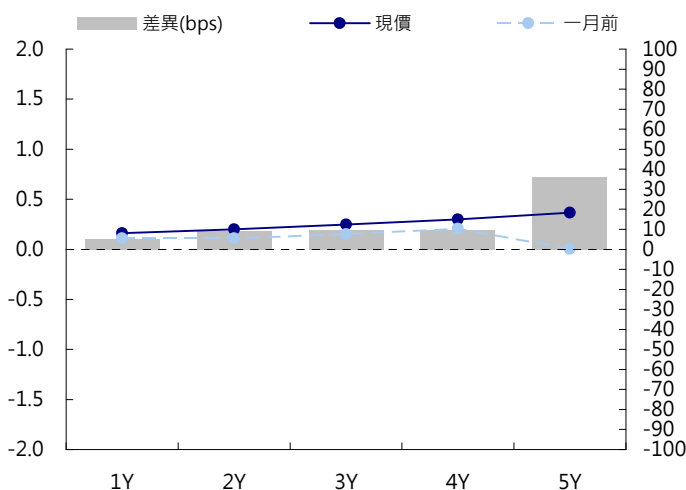
台灣五年公債104/6殖利率周四收低。儘管10年美債周三殖利率小幅升破2%，但市場表現較顯淡定，市場多數傾向區間來回操作，靜候10年新券展開發行前交易。由於本周不確定因素較多，包括美國非農就業報告、PMI及ISM等重要經濟數據，市場操作趨謹慎，待10年增額券104/5R周四展開發行前交易，有助於活絡交投增溫，進而突破區間盤整格局。預計本周5月新券展開發行前交易前換券壓力將逐漸轉強，預期現券殖利率底部會往上墊高。五年券A04106成交量162.0億，區間預期在0.98%至1.08%。十年券A04105成交量5.0億，區間預期在1.52%至1.60%。

日期	事件	預測	前期
05/04	匯豐台灣製造業採購經理人指數	--	51.000
05/05	WPI(年比)	(0.079)	(0.086)
05/05	CPI(年比)	(0.007)	(0.006)
05/05	外匯存底	--	\$414.69B
05/07	貿易收支	\$3.64B	\$4.07B
05/07	出口(年比)	(0.054)	(0.089)
05/07	進口(年比)	(0.099)	(0.178)

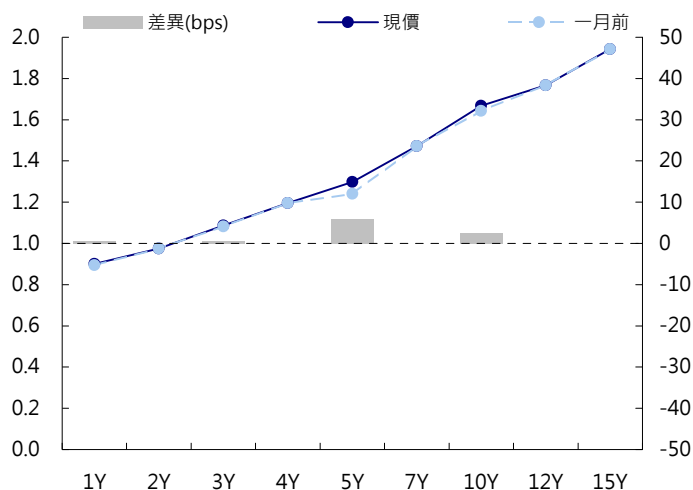
台幣公債曲線



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