

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%	7.69
美國十年公債	2.14%	11.23
美國三十年公債	2.88%	13.61
德國五年公債	0.04%	1.60
德國十年公債	0.45%	8.00
德國三十年公債	0.99%	10.90
道瓊工業	18070.40	0.26 %
那斯達克	5016.93	0.23 %
S&P 500	2114.49	0.29 %
德國工業	11619.85	1.44 %
英國FTSE	6985.95	0.36 %
法國CAC	5081.97	0.70 %
歐元兌美元	1.11	(0.13)%
美元兌日圓	120.14	(0.01)%
美元兌人民幣	6.21	0.10 %
美國5年國債CDS	16.18	--
德國5年國債CDS	17.04	0.57
義大利5年國債CDS	124.30	0.00
西班牙5年國債CDS	92.89	1.88
葡萄牙5年國債CDS	148.70	7.23
法國5年國債CDS	37.21	1.41
日本5年國債CDS	36.13	--
中國5年國債CDS	89.17	(0.50)
韓國5年國債CDS	47.67	0.01

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

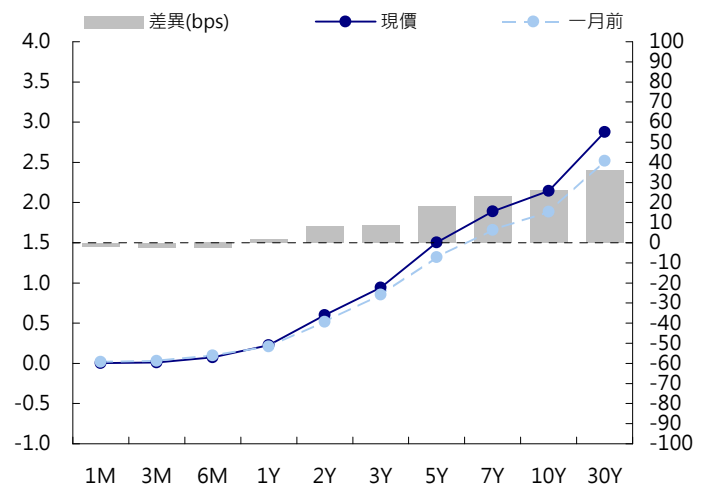
美債利率周一持續上彈，尤其長債賣壓較重，德債賣壓似乎明顯牽引美債利率走勢，curve bear steepened，但因周一英國和日本放假，市場交投清淡。周一數據顯示3月美國工廠訂單較前月增長2.1%，預估為增長2.0%。芝加哥FED行長Charles Evans (有投票權)重申聯儲會今年不該加息，應該等到更多證據顯示薪資在漲以後再開始加息。Evans預計通膨率到2018年才會達到聯儲會2%的目標。十年德債利率周一彈升8.5bp至0.45%，為ECB開始QE前的水準，近期德債賣壓造成的停損與部位調整似乎尚未消化。周一數據顯示，歐元區製造業增速在4月放緩，但八個月以來製造業者首次提高產品價格，並且聘雇增長創下近四年最快速度。二線歐元區公債利率彈幅較小。10年西意葡公債利率上彈2-5bp。

美歐元公司債：

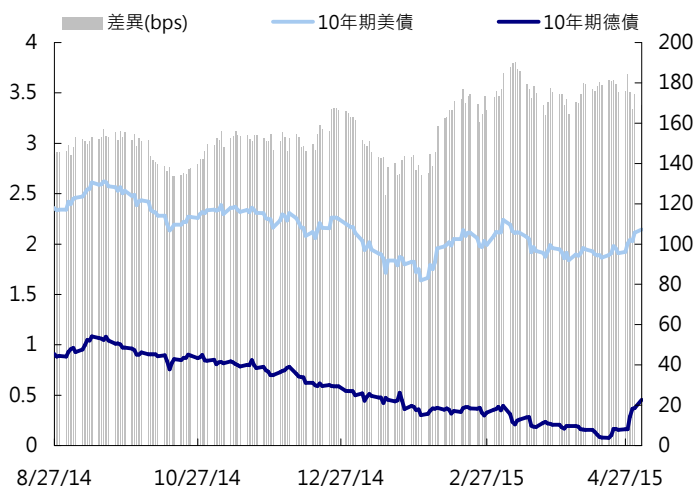
週一市場由於英國休假以及中國日本黃金週等因素，公司債市場並不熱絡。點心債市場基本維持平盤，但自四月初境外人民幣短天期CCS下跌0.6~1.2%以來，點心債的流動性不足顯著地獲得紓解，價格因此有所抬升。上週以來歐元區國債受到經濟數據轉好，導致各國利率普遍走高，反而促成部分買盤進場接手歐元主順位債券，spread tighten約2 bps，金融次債也受到經濟轉好的刺激，指標利率走高價格仍大致維持平盤。本日中國、日本與韓國放假，預期亞洲時間交易量將繼續偏低。

日期	事件	預測	前期
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
05/08	2個月薪資淨修正	--	--
05/08	私部門就業人口變動	225K	129K
05/08	製造業就業人口變動	5K	-1K

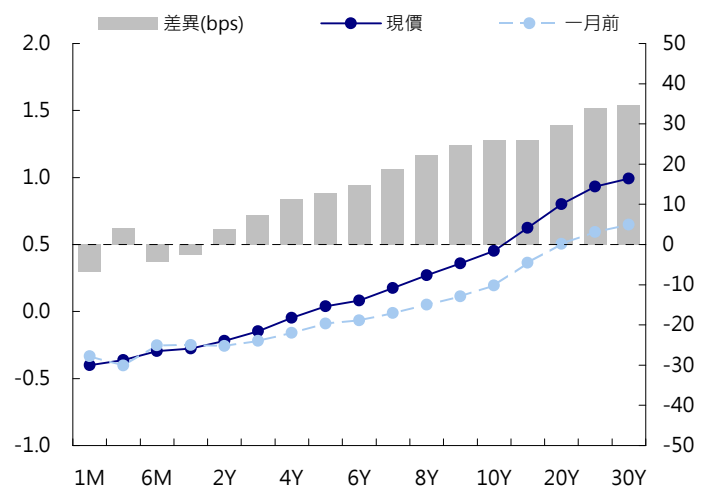
美國公債曲線



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

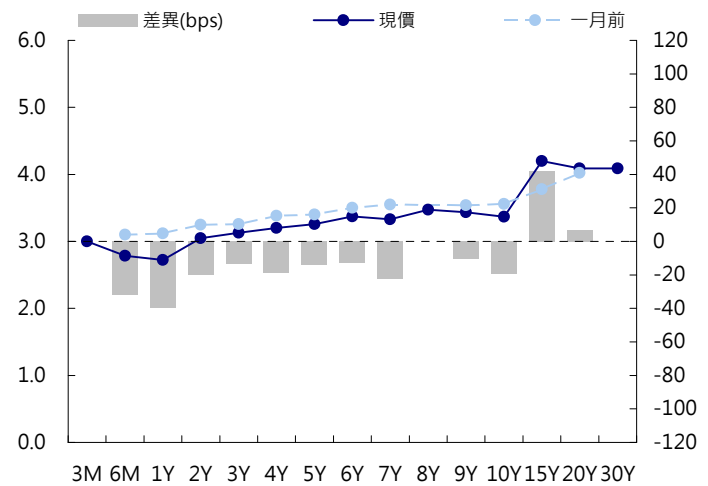
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.26%	3.32%	1.00	0.10
十年期公債	3.37%	3.39%	(0.01)	(0.04)
十五年期公債	3.63%	3.71%	(0.01)	(0.01)
人民幣即期匯率	6.21	6.21	-0.1%	(0.02)%
人民幣一月遠期匯率	6.22	6.23	(0.12)%	(0.02)%
人民幣三月遠期匯率	6.25	6.26	(0.22)%	(0.03)%
人民幣六月遠期匯率	6.29	6.30	(0.20)%	(0.03)%
CNY IRS 一年期	2.51%	3.62%	(2.00)	0.00
CNY IRS 二年期	2.54%	3.57%	(1.00)	0.00
CNY IRS 三年期	2.63%	3.56%	(1.00)	0.00
CNY IRS 四年期	2.71%	3.56%	0.00	1.00
CNY IRS 五年期	2.79%	3.56%	0.00	2.00
CNH IRS 一年期	3.63%		(3.00)	
CNH IRS 二年期	3.56%		(13.00)	
CNH IRS 三年期	3.54%		(22.00)	
CNH IRS 四年期	3.56%		(21.00)	
CNH IRS 五年期	3.58%		(13.00)	
CNH CCS 三月期	3.14		(24.37)	
CNH CCS 六月期	3.13		(15.00)	
CNH CCS 一年期	3.23		(3.00)	
CNH CCS 三年期	3.34		(2.00)	
CNH CCS 五年期	3.32		4.00	

人民幣債市掃描

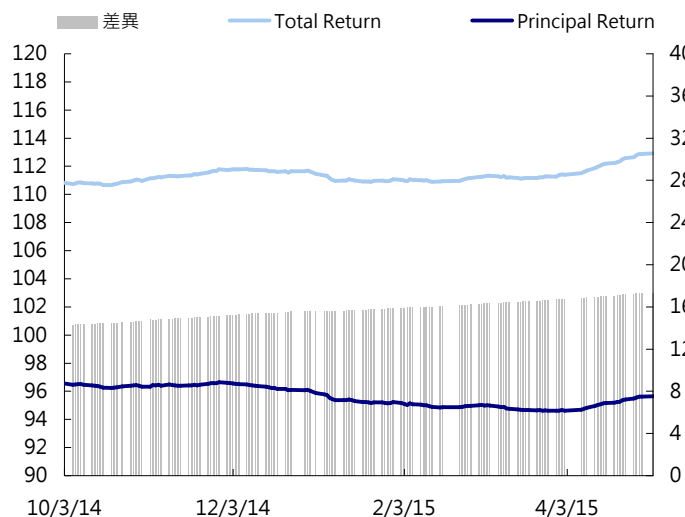
人民幣兌美元即期周一連續第二日收低，中間價結束六連升轉跌，上週末美元指數企穩反彈，離岸CNH走低，並且最新彙豐製造業PMI終值連續第二個月低於榮枯線，均拖累境內人民幣，但彙價於6.21關口獲得支撐。另據媒體報道，國際貨幣基金組織(IMF)接近宣布中國人民幣彙率估值合理，為逾10年來首次。IMF料將在未來幾個月公布的中國經濟報告中，正式宣布對人民幣彙率的重新評估。

日期	事件	預測	前期
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

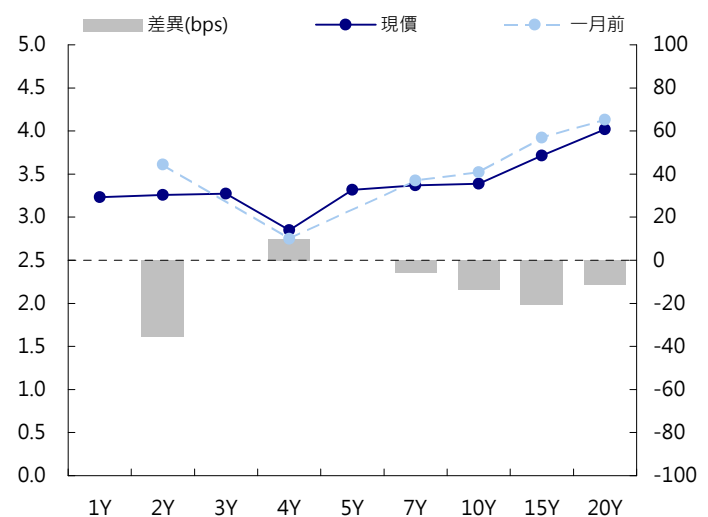
CNY/在岸公債曲線



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

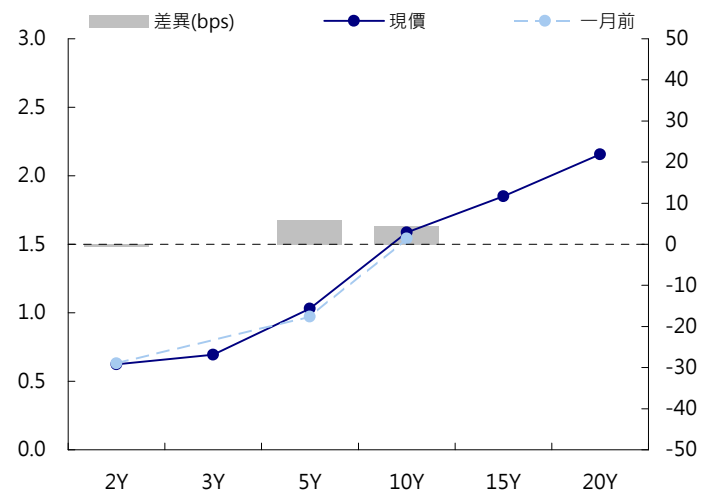
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.03%	1.45
十年期台幣公債	1.58%	3.40
美元兌台幣	30.78	0.08 %
歐元兌台幣	34.25	(0.63)%
港幣兌台幣	3.96	(0.00)%
人民幣兌台幣	4.94	0.15 %
台幣隔夜拆款利率	0.388%	(0.10)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1082.17	0.04 %
印尼盾	12998.00	0.31 %
印度盧比	63.64	0.01 %
泰國銖	33.31	(0.09)%
越南盾	21630.00	0.02 %
菲律賓比索	44.64	0.02 %
馬來西亞幣	3.60	0.00 %

台幣債市掃描

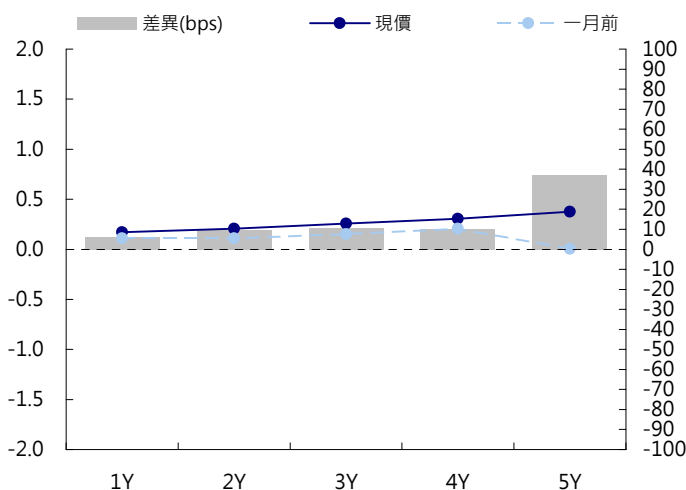
台灣五年公債104/6利率周一上彈，反應美債上周五上彈8bp。但因持券者不願釋出借券籌碼致交投轉趨清淡並壓抑殖利率升幅。若美債殖利率續彈，短線台債殖利率料區間震盪趨升。本周債市變數較多，包括美國非農就業報告、PMI及ISM等重要經濟數據，市場操作較趨於謹慎，台債多數空方仍待10年增額新券周四展開發行前交易才會積極操作，且104/6前10大持券即高達七成也對空方不利，令交投氣氛偏向觀望，近期104/6殖利率料將區間略往上挪動。五年券A04106成交量38.0億，區間預期在0.98%至1.08%。十年券A04105成交量5.0億，區間預期在1.52%至1.60%。

日期	事件	預測	前期
05/05	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)

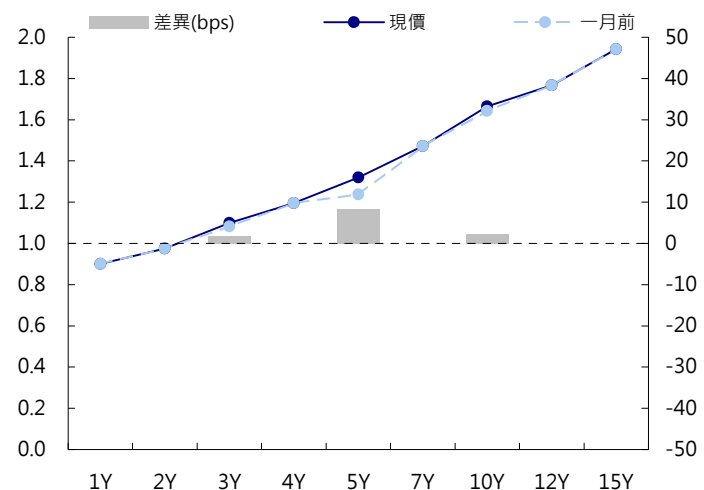
台幣公債曲線



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