

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	1.57%	1.82
美國十年公債	2.23%	3.97
美國三十年公債	2.98%	6.46
德國五年公債	0.09%	3.10
德國十年公債	0.59%	7.00
德國三十年公債	1.21%	13.80
道瓊工業	17841.98	(0.48)%
那斯達克	4919.65	(0.40)%
S&P 500	2080.15	(0.45)%
德國工業	11350.15	0.20 %
英國FTSE	6933.74	0.09 %
法國CAC	4981.59	0.15 %
歐元兌美元	1.13	0.16 %
美元兌日圓	119.40	(0.17)%
美元兌人民幣	6.20	(0.09)%
美國5年國債CDS	17.78	--
德國5年國債CDS	17.66	0.61
義大利5年國債CDS	122.48	(2.75)
西班牙5年國債CDS	88.81	(3.08)
葡萄牙5年國債CDS	150.51	4.43
法國5年國債CDS	37.17	(0.25)
日本5年國債CDS	36.75	0.62
中國5年國債CDS	90.25	0.56
韓國5年國債CDS	48.08	0.58

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

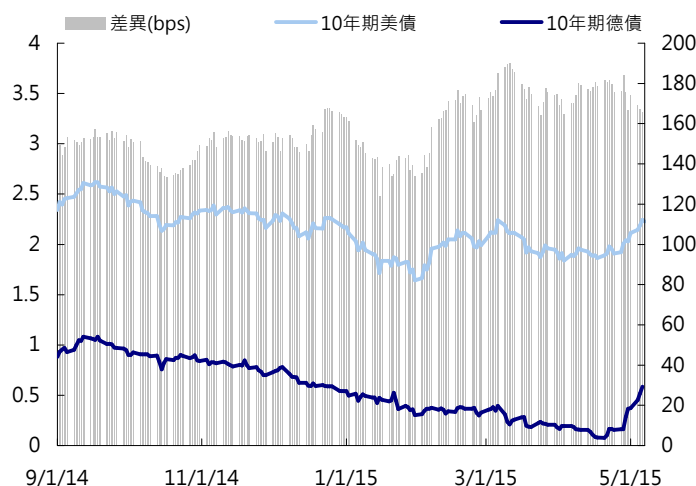
美債利率周三續升，因受全球公債市場遭拋售，且蘋果和荷蘭皇家殼牌大規模發債。蘋果宣布發售80億美元公司債，殼牌發售100億美元公司債。Yellen周三談話認為term premium過低加深了長券賣壓，curve bear steepened。周三ADP就業報告以及生產率數據不及預期，限制了美債利率升幅。報告顯示，美國4月民間就業人數增加16.9萬人，遠低於預期的增加20萬人。周三德債賣壓再度湧現，10年德債利率上彈7bp，30年德債大彈13bp。二線國家義西葡10年公債利率也分別跳升11-14bp。愛爾蘭10年公債利率升幅最大，勁揚17bp。市場仍難以完全理解這波走勢。部分人士認為這是因為賣壓導致觸發停損單，引發滾雪球效應。在全球各國央行大肆買債後，全球債市的流動性變差，也放大了這波行情。今天法國將標售8/10/12年新券，預估共85億歐元。

美歐元公司債：

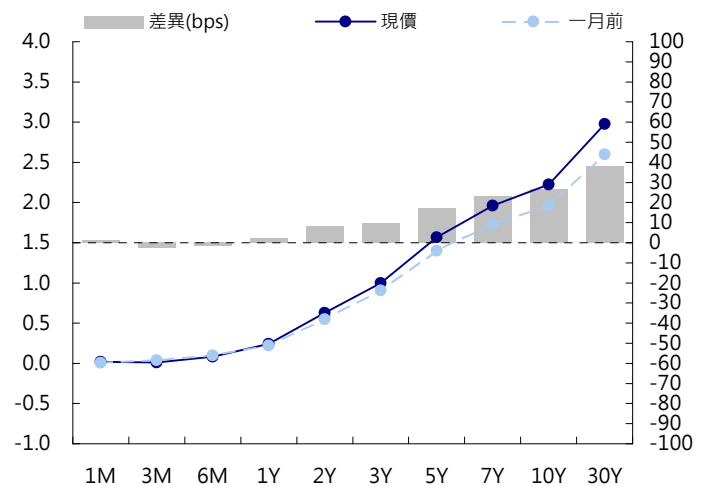
週三有多檔中國名字上市，中國建設銀行發行10NC5的T2次債，原本預期發行水準將會在3.8~3.85%之間，但是實際卻發行在3.99%，顯示市場上對於未來中國的銀行T2發行有供給過剩的疑慮，即便如此，15~20bps的預期差距或仍提供不錯的交易機會。歐元債方面，主順位債受到利率環境持續的不穩定因此spread小幅widen 1~3 bps；金融次債也終於受到風險性資產賣壓沉重影響，價格普遍下跌，歐元次債CDS指數widen 4 bps收在156.63。

日期	事件	預測	前期
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
05/08	失業率	0.054	0.055
05/08	平均時薪(月比)	0.002	0.003
05/08	平均時薪(年比)	0.023	0.021
05/08	平均每週工時-全部員工	34.500	34.500
05/08	就業不足率	--	0.109
05/08	家計部門就業變動	--	34.000
05/08	勞動參與率	--	0.627
05/08	庫存存貨(月比)	0.003	0.003
05/08	零售交易銷售(月比)	0.005	(0.002)

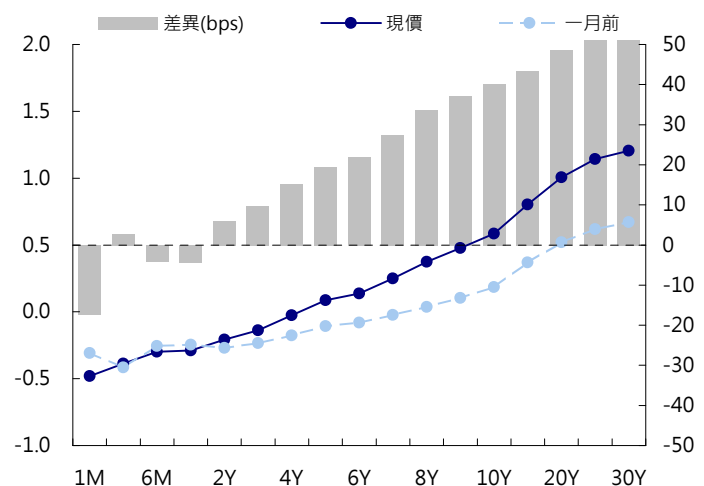
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



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

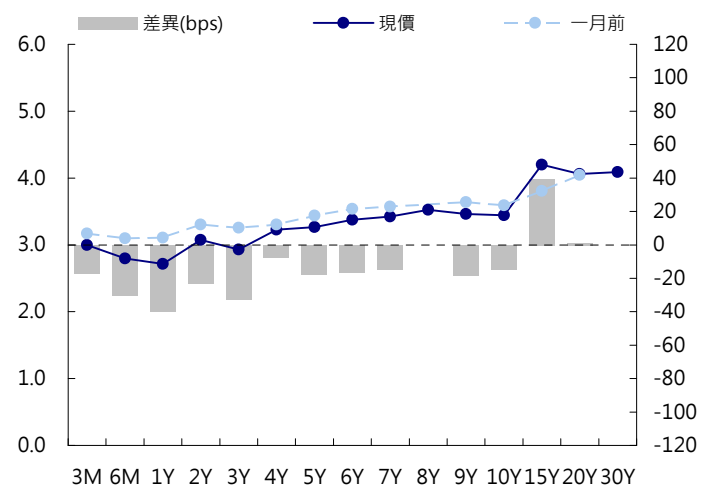
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.27%	3.32%	0.56	0.32
十年期公債	3.44%	3.38%	--	(0.18)
十五年期公債	3.7%	3.73%	0.00	(0.01)
人民幣即期匯率	6.20	6.20	0.09%	0.00%
人民幣一月遠期匯率	6.21	6.22	0.10%	(0.01)%
人民幣三月遠期匯率	6.24	6.25	0.12%	0.01%
人民幣六月遠期匯率	6.28	6.29	0.13%	0.01%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.605%	3.665%	9.50	4.50
CNY IRS 二年期	2.64%	3.655%	10.00	8.50
CNY IRS 三年期	2.73%	3.65%	10.00	9.00
CNY IRS 四年期	2.825%	3.655%	11.50	9.50
CNY IRS 五年期	2.93%	3.66%	14.00	10.00
CNH IRS 一年期	3.67%		4.00	
CNH IRS 二年期	3.66%		10.00	
CNH IRS 三年期	3.62%		8.00	
CNH IRS 四年期	3.18%		(38.00)	
CNH IRS 五年期	3.21%		(37.00)	
CNH CCS 三月期	3.03		(1.14)	
CNH CCS 六月期	2.98		(15.00)	
CNH CCS 一年期	3.08		2.00	
CNH CCS 三年期	3.30		2.00	
CNH CCS 五年期	3.26		3.00	

人民幣債市掃描

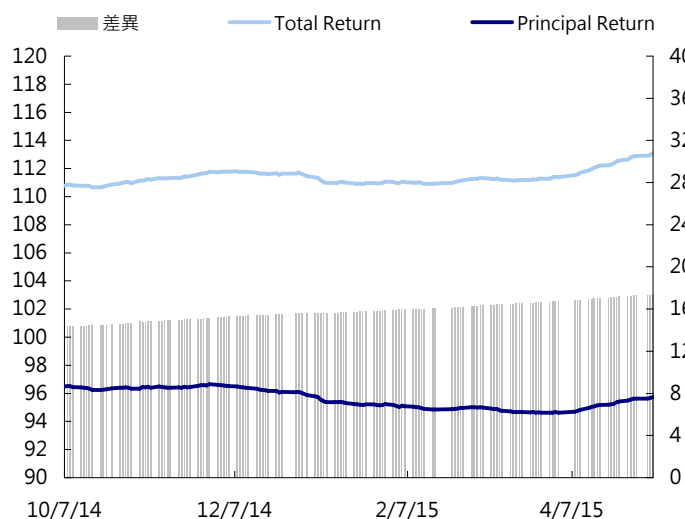
人民幣升至一周最強。在岸人民幣兌美元升0.09%，報6.2007元，為4月29日以來最強。今日CNY成交額增加4.18%，報169.8億美元，人民幣漲幅擴大至近百點後遇阻，升破6.2元後購彙浮現。人民幣兌美元中間價調高24個基點或0.04%，報6.1156元；據中間價計算，今日交易波幅上限為5.9933，下限為6.2379。香港時間16:40，離岸人民幣兌美元(CNH)升0.1%，報6.2025。

日期	事件	預測	前期
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

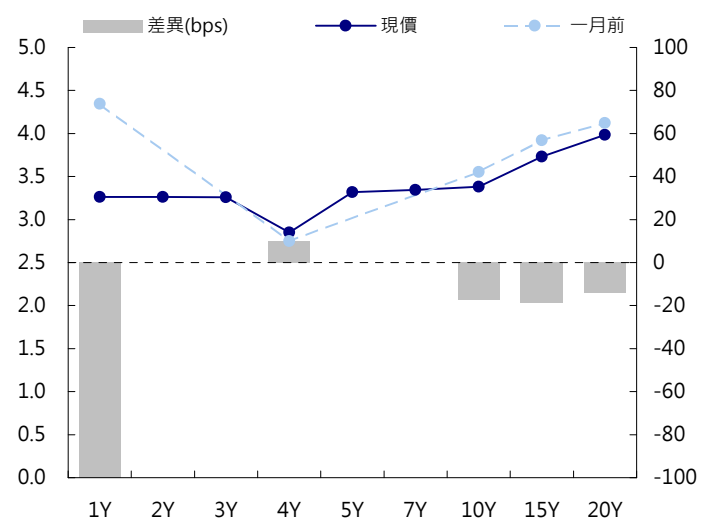
CNY/在岸公債曲線



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

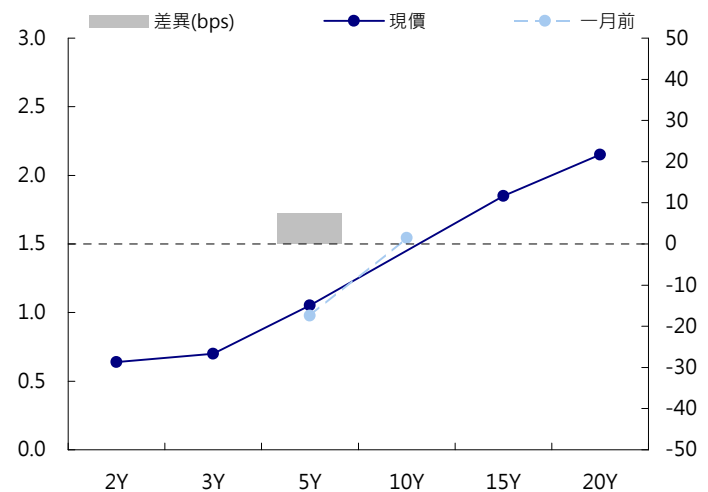
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.05%	0.67
十年期台幣公債	1.58%	0.02
美元兌台幣	30.75	(0.09)%
歐元兌台幣	34.40	1.10 %
港幣兌台幣	3.95	0.00 %
人民幣兌台幣	4.94	(0.18)%
台幣隔夜拆款利率	0.388%	0.00
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1080.85	0.05 %
印尼盾	13040.00	0.20 %
印度盧比	63.70	0.18 %
泰國銖	33.27	0.00 %
越南盾	21645.00	0.00 %
菲律賓比索	44.58	0.11 %
馬來西亞幣	3.57	0.23 %

台幣債市掃描

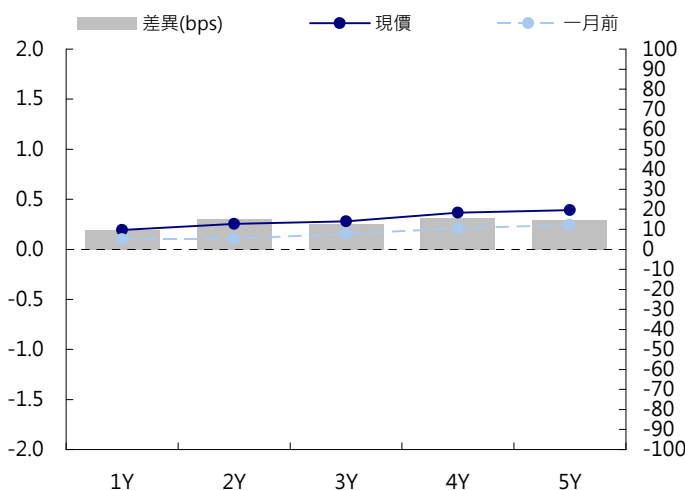
台灣五年公債104/6殖利率周三收高。國際債市依舊走空，台債亦隨之反應，不過受限籌碼集中造成債券放空成本上揚，殖利率彈幅受限。周四10年增額券104/5R將開始發行前交易，且周五美國將公布非農就業數據，空方操作心態將趨謹慎。五年券A04106成交量159.5億，區間預期在0.98%至1.08%。十年券A04105成交量7.0億，區間預期在1.52%至1.60%。

日期	事件	預測	前期
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)

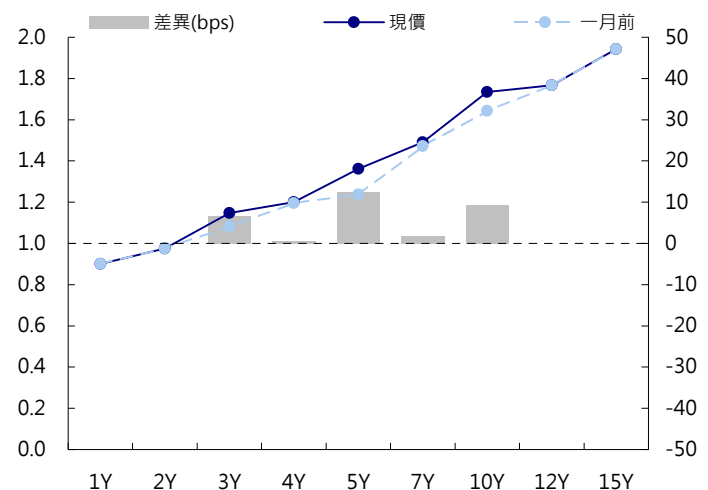
台幣公債曲線



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