

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

標的	最新數據	前日變化(BP)
美國五年公債	1.63%	(2.62)
美國十年公債	2.62%	2.83
美國三十年公債	3.43%	3.19
德國五年公債	0.56%	(5.30)
德國十年公債	1.45%	(2.70)
德國三十年公債	2.36%	(0.30)
道瓊工業	16550.97	0.20 %
那斯達克	4051.50	(0.40)%
S&P 500	1875.63	(0.14)%
德國工業	9607.40	0.90 %
英國FTSE	6839.25	0.63 %
法國CAC	4507.24	1.37 %
歐元兌美元	1.38	(0.17)%
美元兌日圓	101.64	0.01 %
美元兌人民幣	6.23	(0.12)%
黃金	1290.34	0.09 %
西德州原油	100.28	0.02 %
銅	6729.00	1.11 %
玉米	515.50	(0.19)%
小麥	734.25	(0.14)%

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

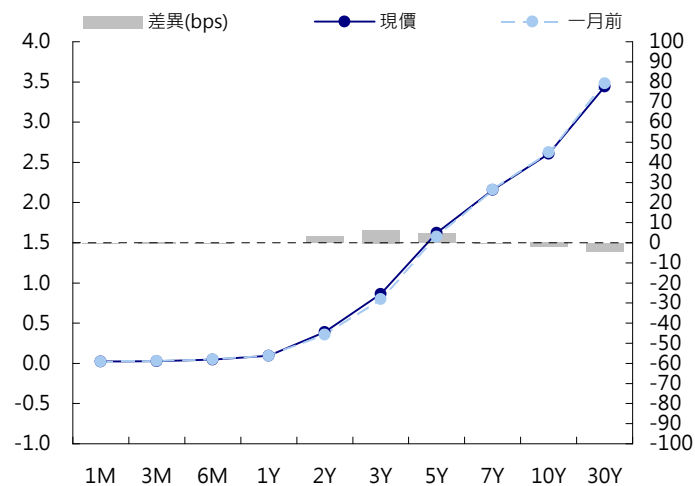
週四美國10年期公債利率波動區間在2.59-2.63，Yellen再度維持前一天的dovish證詞，但美國昨天標售30年期國債結果不甚理想，Direct Bidder較低。終場美債五年期殖利率收在1.63%，十年期殖利率收在2.62%，三十年期殖利率收在3.43%。歐元區各國公債利率受到ECB會議後Draghi說可能在六月執行更寬鬆的政策，各國利率下跌1~7 bps。終場德債五年期殖利率收在0.56%，十年期殖利率收在1.45%，三十年期殖利率收在2.36%。

美歐元公司債：

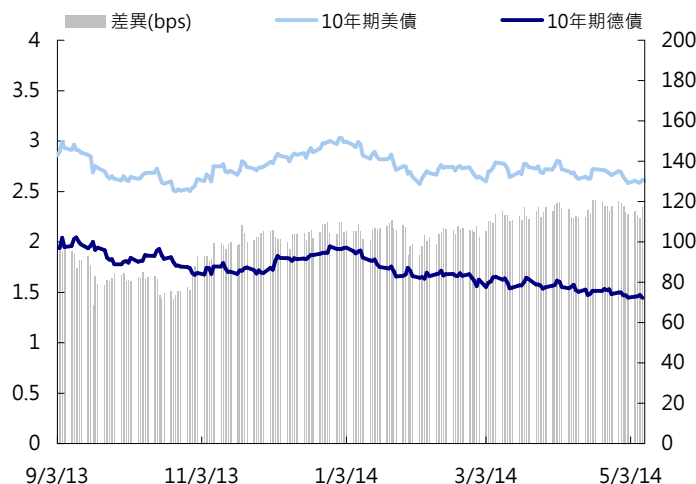
周四亞洲信用市場交易以新發行券次為主，表現最強的是CNPC 3年FRN，約tighten 7bps，5年券也有後續買盤將spread壓低了5bps，東南亞國債繼續漲1元，新發行部分，日照港發行3年CNH，利率在4.25%，債券是由中國農業銀行SBLC，rating A1。亞洲IG指數tighten 2 bp，菲律賓 tighten 5 bps，印尼 tighten 7 bps。

日期	事件	預測	前期
05/09	JOLTs職缺	4100.000	4173.000
05/09	躉售存貨(月比)	0.005	0.005
05/09	躉售交易銷售(月比)	0.012	0.007
05/12	房貸拖欠	--	0.064
05/12	MBA Mortgage Foreclosures	--	0.029
05/13	財政預算月報	\$105.0B	--
05/13	NFIB 中小型企業樂觀指數	94.500	93.400
05/13	先期零售銷售(月比)	0.004	0.011
05/13	零售銷售(不含汽車)(月比)	0.006	0.007
05/13	零售銷售(不含汽車及汽油)	0.004	0.010
05/13	零售銷售(控制組)	0.005	0.008
05/13	進口物價指數(月比)	0.004	0.006
05/13	進口物價指數(年比)	--	(0.006)
05/13	企業存貨	0.004	0.004

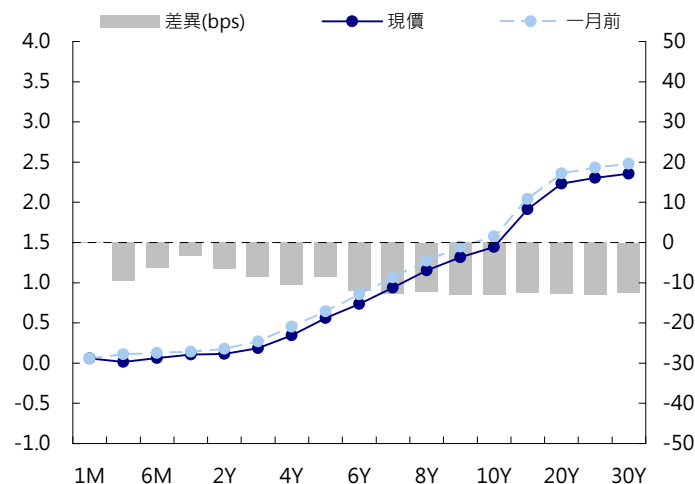
美國公債曲線



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

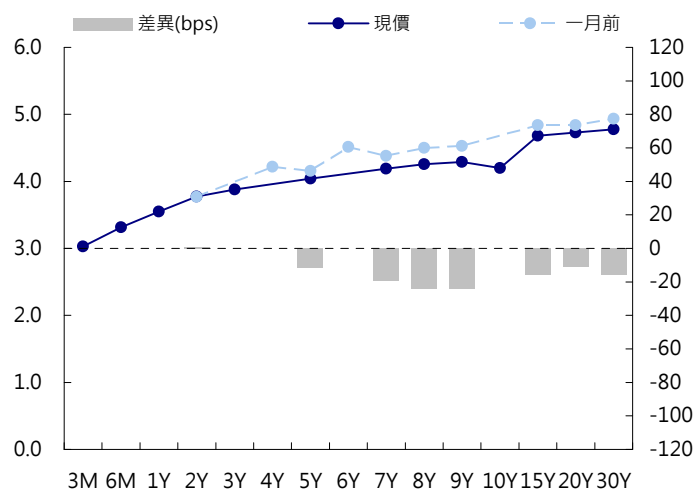
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	4.04%	3.05%	(0.01)	0.10
十年期公債	4.2%	4.07%	0.00	0.03
十五年期公債	4.78%	4.72%	0.00	0.02
人民幣即期匯率	6.23	6.23	0.11%	(0.01)%
人民幣一月遠期匯率	6.24	6.24	0.00%	(0.01)%
人民幣三月遠期匯率	6.25	6.25	0.00%	0.00%
人民幣六月遠期匯率	6.27	6.27	0.01%	(0.01)%
CNY IRS 一年期	7D Repo 3.66%	3M Shibor 4.79%	7D Repo 2.50	3M Shibor (2.00)
CNY IRS 二年期	3.755%	4.68%	2.00	0.00
CNY IRS 三年期	3.84%	4.62%	1.50	(0.50)
CNY IRS 四年期	3.92%	4.58%	0.50	0.00
CNY IRS 五年期	4%	4.58%	(1.00)	0.00
CNH IRS 一年期	4.77%		1.00	
CNH IRS 二年期	4.63%		2.00	
CNH IRS 三年期	4.55%		(5.00)	
CNH IRS 四年期	4.55%		(1.00)	
CNH IRS 五年期	4.55%		(1.00)	
CNH CCS 三月期	1.37		(5.00)	
CNH CCS 六月期	1.29		(5.00)	
CNH CCS 一年期	1.20		(4.00)	
CNH CCS 三年期	1.65		(4.00)	
CNH CCS 五年期	2.33		2.00	

人民幣債市掃描

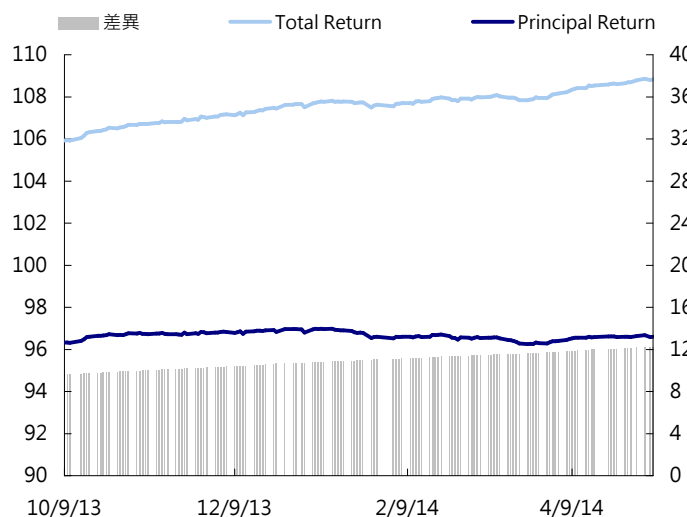
中國公佈4月份出口同比成長0.9%，進口同比成長0.8%，皆優於市場預期，顯示出口復甦且進口依舊強勁，數據公佈支撐人民幣匯率回升，境外人民幣匯價再次回到6.23左右價位；然而部分長線投資者認為中國經濟後勢仍不明朗，因此人民幣匯價預估仍將在較大區間內波動。離岸人民幣債券初級市場熱度升溫，中國農業銀行周四也(5/8)在法蘭克福發行兩年期債券，初步定價3.45%，為首檔在法蘭克福掛牌的中資銀行債券，自上周五以來已有約61億元人民幣債券訂價，加上仍在詢價案件，預料5月首周發行額上看百億大關。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3.05%，十年期殖利率收在4.07%，十五年期殖利率收在4.72%。

日期	事件	預測	前期
05/09	PPI(年比)	(0.019)	(0.023)
05/09	CPI(年比)	0.021	0.024
05/10	新人民幣貸款	830.0B	1050.0B
05/10	社會融資RMB	1443.0B	2070.0B
05/10	貨幣供給M0年比	0.057	0.052
05/10	貨幣供給M1年比	0.059	0.054
05/10	貨幣供給M2(年比)	0.122	0.121
05/13	固定資產農村除外年至今(年比)	0.177	0.176
05/13	零售銷售年至今(年比)	0.120	0.120
05/13	零售銷售(年比)	0.122	0.122
05/13	工業生產年至今(年比)	0.088	0.087
05/13	工業生產(年比)	0.089	0.088

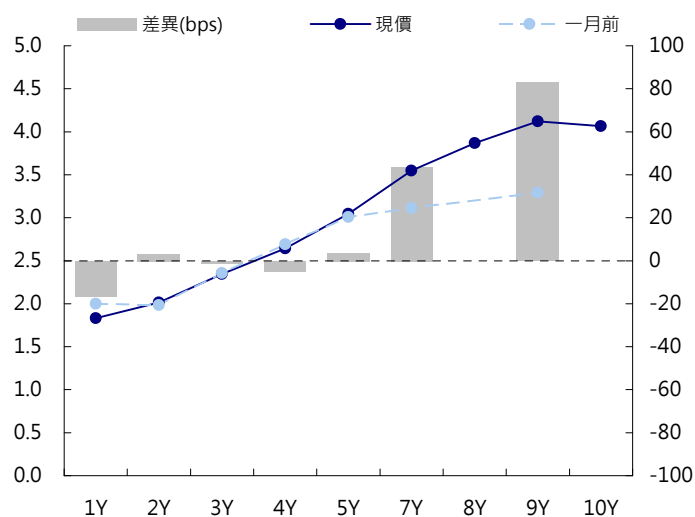
CNY/在岸公債曲線



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

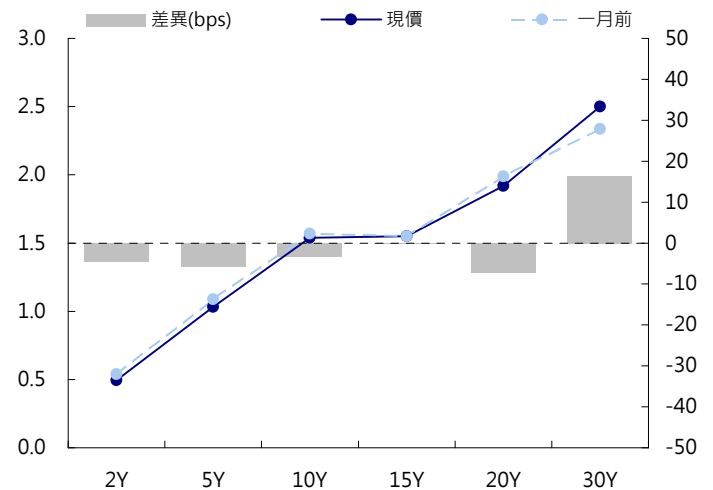
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.03%	0.23
十年期台幣公債	1.54%	0.70
美元兌台幣	30.13	(0.01)%
歐元兌台幣	41.90	(0.07)%
港幣兌台幣	3.88	0.00 %
人民幣兌台幣	4.83	0.08 %
台幣隔夜拆款利率	0.387%	0.00
台幣10日CP率	0.7125%	(0.97)
台幣30日CP率	0.7544%	(0.50)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.32)
南韓韓圓	1023.30	0.07 %
印尼盾	11560.00	0.06 %
印度盧比	59.97	0.06 %
泰國銖	32.51	0.06 %
越南盾	21091.00	0.03 %
菲律賓比索	44.18	0.72 %
馬來西亞幣	3.22	0.07 %

台幣債市掃描

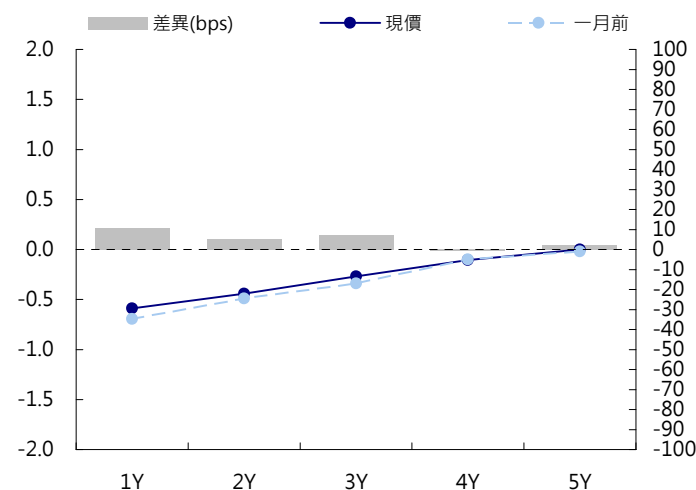
台灣公債殖利率周四小幅收高。昨日公布的4月出口年增率優於預期，令經濟基本面持續好轉，且今日股市上揚，使得債市短多承壓。由於明日將標售10年增額券103/6R，市場交易氣氛偏向保守。有市場人士認為，得標利率將以1.55%作為多空分隔點，若高於1.55%，顯示實質買盤對利率風險預期升溫，台債後市偏空；若低於1.55%，台債將繼續盤整。五年券A03104收在1.0338%，上0.23bps，成交量25.5億。五年券區間預期在1.00%至1.06%。十年券A03106R收在1.5375%，上0.70bps，成交量48.0億。十年券區間預期在1.50%至1.56%。

日期 事件 預測 前期

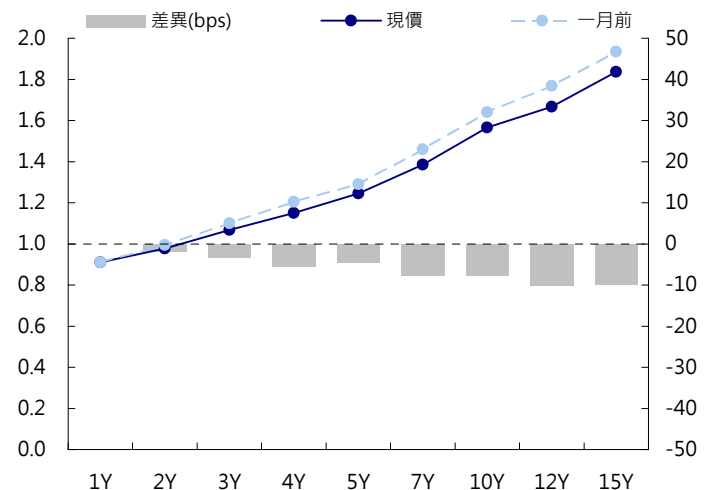
台幣公債曲線



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