

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	1.61%	(4.94)
美國十年公債	2.61%	(5.22)
美國三十年公債	3.45%	(5.03)
德國五年公債	0.53%	(3.70)
德國十年公債	1.42%	(4.30)
德國三十年公債	2.36%	(3.70)
道瓊工業	16715.44	0.12 %
那斯達克	4130.17	(0.33)%
S&P 500	1897.45	0.04 %
德國工業	9754.43	0.54 %
英國FTSE	6873.08	0.31 %
法國CAC	4505.02	0.25 %
歐元兌美元	1.37	0.03 %
美元兌日圓	102.15	(0.10)%
美元兌人民幣	6.23	(0.13)%
黃金	1295.24	(0.09)%
西德州原油	101.91	0.21 %
銅	6845.00	(0.49)%
玉米	501.25	(0.30)%
小麥	708.25	(0.14)%

美歐元公債指標利率：

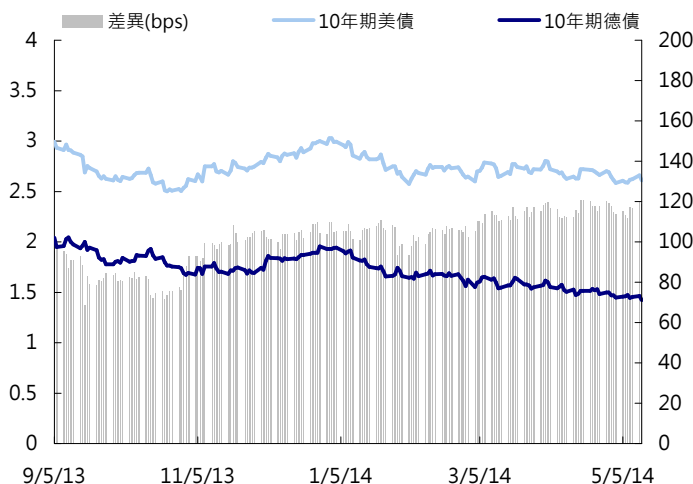
週二美國10年期公債於倫敦開盤後結束亞洲盤的停滯情勢，美債殖利率曲線整體往下，以周一上揚的5~7年公債利率下降最多，紐約開盤後受到不佳的零售銷售數字影響，美債利率再次急轉直下，10年期國債下降約4 bps。美國今日將公佈PPI相關數字。終場美債五年期殖利率收在1.61%，十年期殖利率收在2.61%，三十年期殖利率收在3.45%。德債昨日受到較為疲軟的ZEW調查結果以及德國央行的鴿派談話幫助，利率下降約4.5 bps。而其他周邊國家受到義大利標債結果意外強勁的激勵，也出現相當漲幅，義大利10年期國債上漲約0.25 pts，葡萄牙國債利率下降4 bps。終場德債五年期殖利率收在0.53%，十年期殖利率收在1.42%，三十年期殖利率收在2.36%。

美歐元公司債：

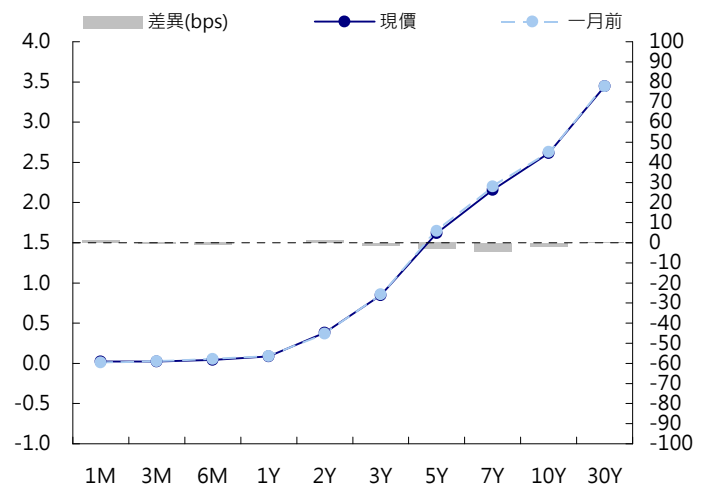
周二公司債市場以印度名字表現最為亮眼，由於選舉的最後預估民調顯示反對黨BJP可望獲勝，帶動印度CDS連續周一 tighten 16點的氣勢於周二再度tighten 15 bps到213，BHARTI新發行兩檔新券也都有不錯的表現，各自約有1 pt的漲幅。印尼PGA新券則因為發行條件較差，開盤以後價格便疲軟不振。亞洲IG指數tighten 2 bp，印尼tighten 3 bps，歐洲iTraxx指數持平。

日期	事件	預測	前期
05/14	MBA 貸款申請指數	--	0.053
05/14	PPI最終需求(月比)	0.002	0.005
05/14	PPI(不含食品及能源)(月比)	0.002	0.006
05/14	PPI最終需求(年比)	0.017	0.014
05/14	PPI(不含食品及能源)(年比)	0.014	0.014
05/15	紐約州製造業調查指數	6.000	1.290
05/15	CPI(月比)	0.003	0.002
05/15	CPI(不含食品及能源)(月比)	0.001	0.002
05/15	CPI(年比)	0.020	0.015
05/15	CPI(不含食品及能源)(年比)	0.017	0.017
05/15	首次申請失業救濟金人數	320K	319K
05/15	CPI 主要指數 經季調	--	236.604
05/15	連續申請失業救濟金人數	2750K	2685K
05/15	CPI指數(未經季調)	237.082	236.293
05/15	淨長期 TIC 流量	\$30.0B	\$85.7B
05/15	總淨 TIC 流量	--	\$167.7B
05/15	工業生產(月比)	--	0.007
05/15	產能利用率	0.791	0.792

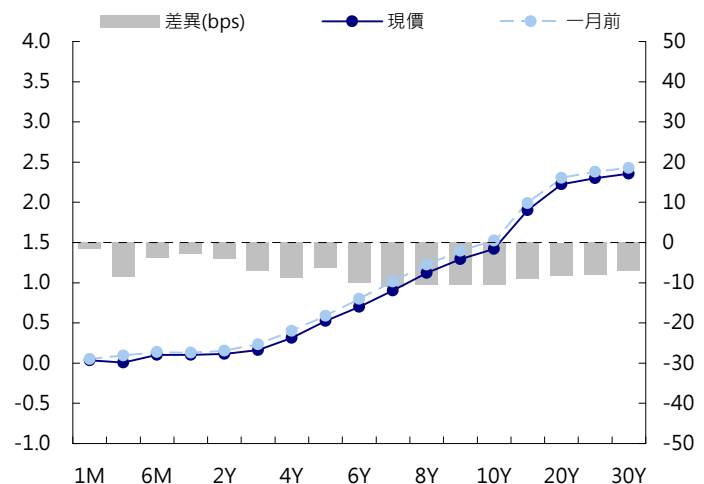
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



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	4%	3.05%	0.00	0.06
十年期公債	4.18%	4.02%	(0.01)	0.07
十五年期公債	4.7%	4.73%	0.00	0.05
人民幣即期匯率	6.23	6.24	0.13%	(0.03)%
人民幣一月遠期匯率	6.24	6.25	0.15%	(0.03)%
人民幣三月遠期匯率	6.25	6.26	0.16%	(0.04)%
人民幣六月遠期匯率	6.27	6.28	0.15%	0.03%
CNY IRS 一年期	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 二年期	3.685%	4.85%	5.00	2.00
CNY IRS 三年期	3.775%	4.72%	7.00	3.00
CNY IRS 四年期	3.885%	4.67%	7.50	3.00
CNY IRS 五年期	3.96%	4.61%	10.00	3.00
CNY IRS 五年期	4.04%	4.61%	11.00	3.00
CNH IRS 一年期	4.81%		4.00	
CNH IRS 二年期	4.63%		(1.00)	
CNH IRS 三年期	4.58%		2.00	
CNH IRS 四年期	4.61%		5.00	
CNH IRS 五年期	4.58%		2.00	
CNH CCS 三月期	1.58		6.00	
CNH CCS 六月期	1.43		5.50	
CNH CCS 一年期	1.33		2.00	
CNH CCS 三年期	1.73		2.00	
CNH CCS 五年期	2.36		2.00	

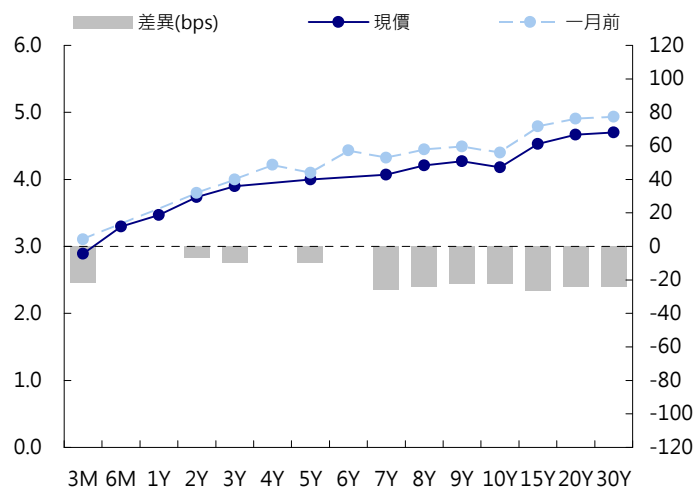
人民幣債市掃描

中國國家統計局今日在北京公佈數據顯示，4月份工業增加值同比成長8.7%。中國1-4月非農固定資產投資同比成長17.3%。中國4月份零售額同比成長11.9%。中國4月份商品住宅銷售額從3月份的5,090億元人民幣下降至4,180億元。1-4月商品住宅銷售額同比下降9.9%至1.53萬億元。

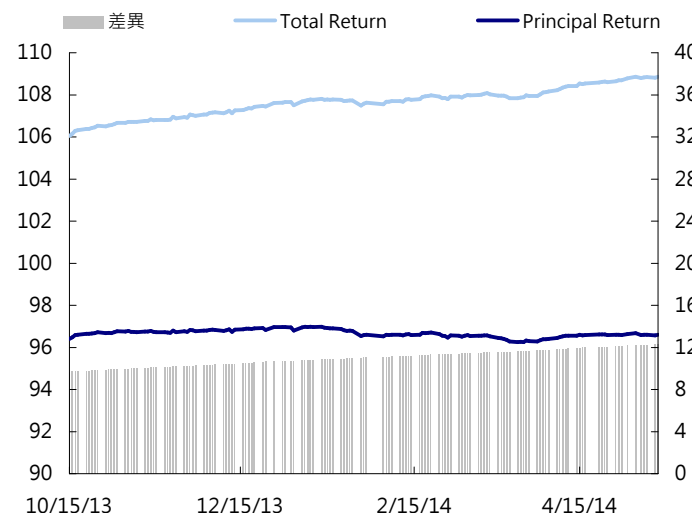
在政府加大力度抑制信貸大幅成長之際，中國最廣義的新增信貸指標上月下降。上述數值顯示，中國今年無法達成7.5%經濟擴張目標的風險升高。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3.05%，十年期殖利率收在4.02%，十五年期殖利率收在4.73%。

日期	事件	預測	前期
05/14	外國直接投資(年比)	0.020	(0.015)
05/16	MNI May Business Indicator		
05/18	China April Property Prices		

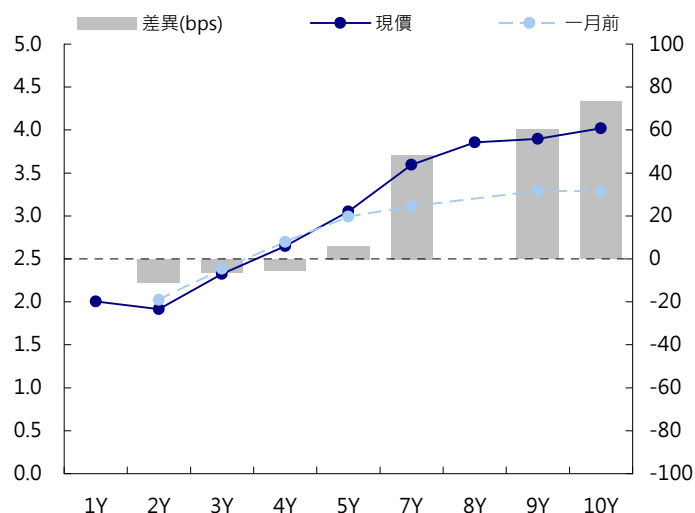
CNY/在岸公債曲線



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

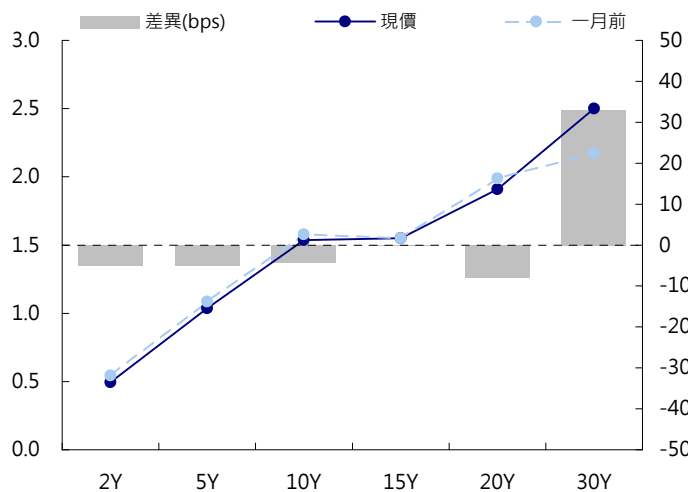
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	#VALUE!	--
十年期台幣公債	#VALUE!	#VALUE!
美元兌台幣	30.18	0.03 %
歐元兌台幣	41.54	0.02 %
港幣兌台幣	3.89	0.00 %
人民幣兌台幣	4.85	0.20 %
台幣隔夜拆款利率	0.386%	(0.10)
台幣10日CP率	0.7375%	3.75
台幣30日CP率	0.7719%	3.12
台幣90日CP率	0.83%	3.50
南韓韓圓	1022.60	(0.02)%
印尼盾	11537.00	0.02 %
印度盧比	59.47	(0.17)%
泰國銖	32.61	0.01 %
越南盾	21110.00	0.12 %
菲律賓比索	43.70	(0.05)%
馬來西亞幣	3.23	0.06 %

台幣債市掃描

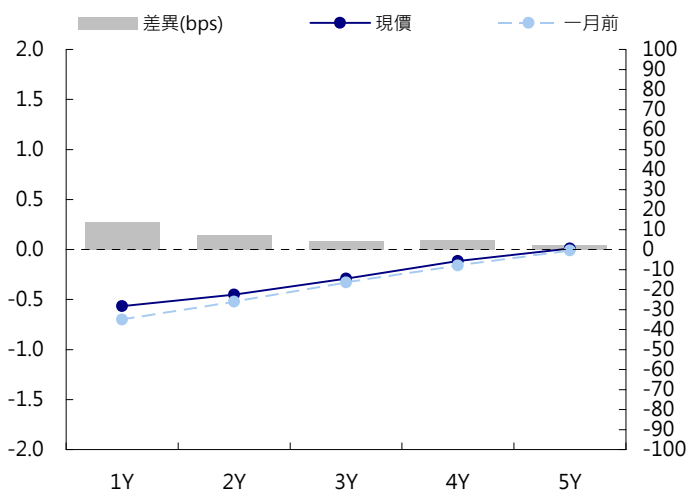
台灣公債殖利率周二小幅上揚。受美國債市偏空及台股反彈影響，公債殖利率趨升。只不過，短期國際債市消息面真空，市場多空方向不明，成交量能再探低檔。有市場人士認為，以近兩期的標售結果來看，大型銀行的持有10年公債成本可初步估計在1.55%左右，目前可觀察大銀行在殖利率1.53-1.55%的水位，是不是有拋券意願。也有人認為，下周五將標售的30年期公債預料也會是不錯的結果。先前冷券市場中，有買盤將30年期冷券壓低在2.08%左右，目前可以先觀察買盤要將冷券市場的利率做在哪个水位。不過，30年期公債103/8期的發行前交易則是遲未見成交。五年券A03104收在1.0375%，上0.60bps，成交量9.5億。五年券區間預期在1.00%至1.05%。十年券A03106R收在1.5355%，上0.55bps，成交量11.0億。十年券區間預期在1.50%至1.55%。

日期 事件 預測 前期

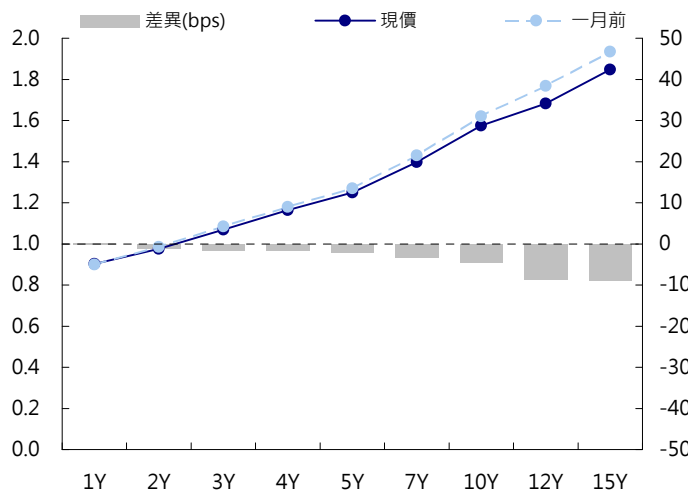
台幣公債曲線



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