

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	1.54%	7.59
美國十年公債	2.23%	9.13
美國三十年公債	3.03%	10.03
德國五年公債	0.09%	0.10
德國十年公債	0.65%	2.50
德國三十年公債	1.3%	3.90
道瓊工業	18298.88	0.14 %
那斯達克	5078.44	0.60 %
S&P 500	2129.20	0.30 %
德國工業	11594.28	1.29 %
英國FTSE	6968.87	0.12 %
法國CAC	5012.31	0.37 %
歐元兌美元	1.13	(0.30)%
美元兌日圓	119.92	0.05 %
美元兌人民幣	6.20	(0.04)%
美國5年國債CDS	16.18	(0.32)
德國5年國債CDS	16.80	0.43
義大利5年國債CDS	115.15	3.41
西班牙5年國債CDS	85.16	2.16
葡萄牙5年國債CDS	148.49	12.97
法國5年國債CDS	32.43	(0.18)
日本5年國債CDS	37.33	(0.15)
中國5年國債CDS	86.67	0.17
韓國5年國債CDS	45.83	0.34

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

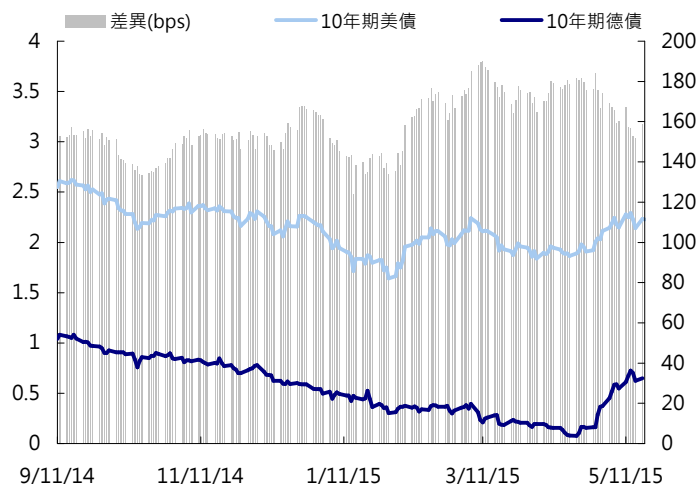
十年美債利率周一強彈，curve bear steepened。周一市場流動性不佳，搭配美國大量的公司債發債量(7檔/200億美金)以及美股盤中創下新高，皆令債市承壓。FOMC周三將發布4月貨幣政策會議記錄，市場將仔細研讀，以尋找何時可能開始升息的新跡象。市場周一拋售希臘公債，因該國財政狀況不穩以及不願實施改革措施，預示該國下月償還關鍵貸款時會有難度。歐盟執委會否認希臘報章有關主席賈克提出降低希臘改革要求和預算目標新提議的報導。希臘不還款將是一個危險的舉動，可能令ECB增加對希臘銀行融資的抵押品“減計”，並令希臘在歐元區的地位更加岌岌可危。希臘兩年公債利率急升310bps。對希臘財政的擔憂也拖累其他較低評等公債。義西葡十年公債利率上彈10-12bps，德國十年公債利率小升2.5bps。

美歐元公司債:

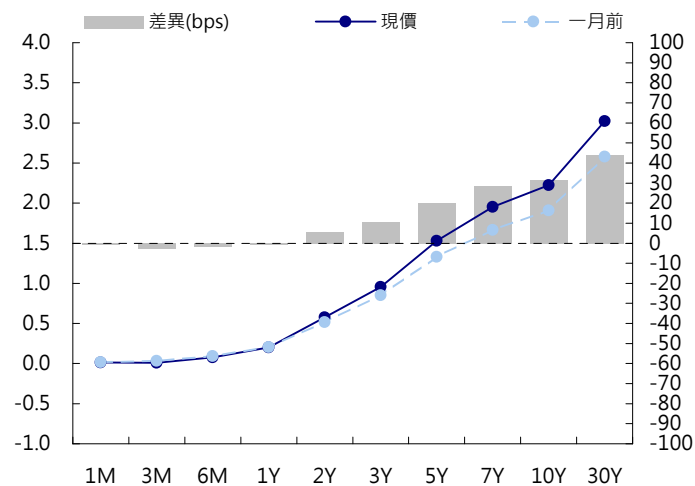
周一亞洲公司債市場在周末希臘事件負面發展後，雖沒有賣盤出場，但是買盤顯著減少，AGRBK與CHININ新券在周五的強勁盤勢之後於周一動能用盡，只能隨著利率載浮載沉。印度Bharti由於收到中國方面25億美金的信用額度，預期能夠順利擴大4G基礎建設，因此價格恢復一個月以來的跌幅，周五以來約有1 pt漲幅。歐洲金融債方面受到希臘當局說詞反覆的影響，AT1價格下跌約0.2 pts。周二將有ICBC與BSAM新券上市，AGRBK與CHIMIN的交易量將進一步受到排擠。

日期	事件	預測	前期
05/19	Revisions: U.S. Housing Starts		
05/19	新屋開工	1018K	926K
05/19	新屋開工(月比)	0.099	0.020
05/19	營建許可	1065K	1039K
05/19	建築許可(月比)	0.022	(0.057)
05/20	MBA 貸款申請指數	--	(0.035)
05/21	U.S. Federal Reserve Releases Minute		
05/21	芝加哥聯邦準備銀行全國經濟活動指數		(0.420)
05/21	首次申請失業救濟金人數	270K	264K
05/21	連續申請失業救濟金人數	2234K	2229K
05/21	Markit美國製造業採購經理人指數	54.500	54.100
05/21	彭博消費者舒適度	--	43.500
05/21	彭博經濟預期	--	50.000
05/21	費城聯準企業展望	8.000	7.500
05/21	成屋銷售	5.24M	5.19M
05/21	成屋銷售(月比)	0.010	0.061
05/21	領先指數	0.003	0.002
05/21	堪薩斯城聯邦製造業展望企業活動指數	(4.000)	(7.000)

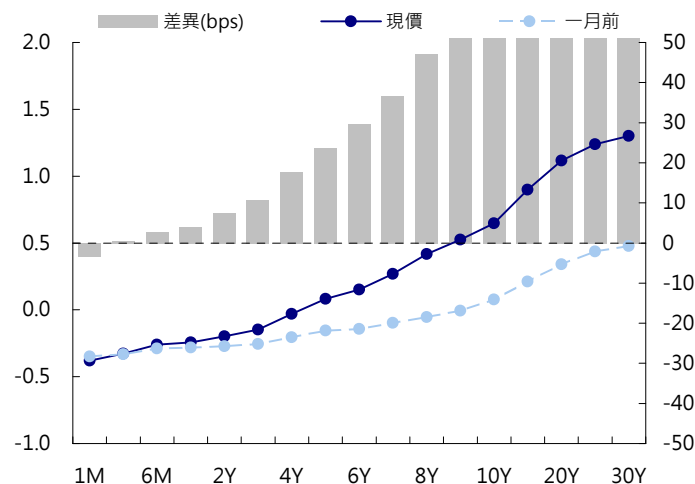
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



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

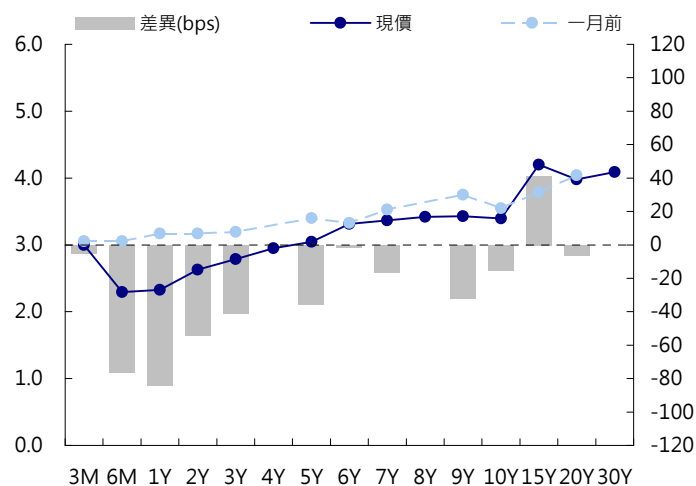
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.04%	3.21%	(1.07)	(0.01)
十年期公債	3.39%	3.37%	(2.51)	(0.51)
十五年期公債	3.65%	3.71%	(0.01)	(0.01)
人民幣即期匯率	6.20	6.21	0.03%	(0.02)%
人民幣一月遠期匯率	6.21	6.22	0.03%	(0.01)%
人民幣三月遠期匯率	6.23	6.24	0.05%	(0.02)%
人民幣六月遠期匯率	6.26	6.28	0.06%	(0.03)%
CNY IRS 一年期	2.275%	3.06%	9.50	(6.00)
CNY IRS 二年期	2.34%	3.1%	10.00	(4.00)
CNY IRS 三年期	2.46%	3.19%	10.00	1.00
CNY IRS 四年期	2.595%	3.24%	11.50	4.00
CNY IRS 五年期	2.71%	3.28%	11.00	8.00
CNH IRS 一年期	3.01%			(7.00)
CNH IRS 二年期	3.02%			(36.00)
CNH IRS 三年期	3.16%			(27.00)
CNH IRS 四年期	3.23%			28.00
CNH IRS 五年期	3.25%			(23.00)
CNH CCS 三月期	2.55			(15.29)
CNH CCS 六月期	2.55			(3.00)
CNH CCS 一年期	2.67			0.00
CNH CCS 三年期	2.98			(1.00)
CNH CCS 五年期	3.04			1.00

人民幣債市掃描

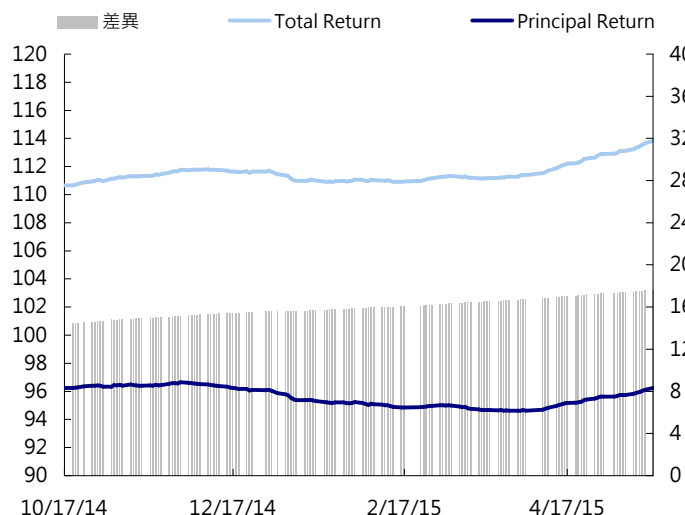
人民幣兌美元即期週一小幅反彈收漲，中間價四連升至15個月新高。人民幣並無明顯方向性預期，即期匯價在約20個點子的區間內運行，交投清淡下今日成交額為年內次低；而客盤結購匯意願相當，短期料延續窄幅波動。中間價穩步升值再創去年2月18日以來新高，多半因隔夜國際美元走弱，但對人民幣即期匯率指引作用有限。預計整個二季度匯價都有望延續區間窄幅整理走勢，除非國際美元出現明顯的升貶值，或中國經濟出現企穩跡象。北京時間16:30，在岸人民幣兌美元收漲0.03%，報6.2043元香港時間17:30，離岸人民幣兌美元(CNH)跌0.03%，報6.2044元。

日期	事件	預測	前期
05/20	彭博5月中國調查		
05/21	匯豐中國製造業採購經理人指數	49.400	48.900
05/21	MNI May Business Indicator		
05/22	Conference Board China April Leading		

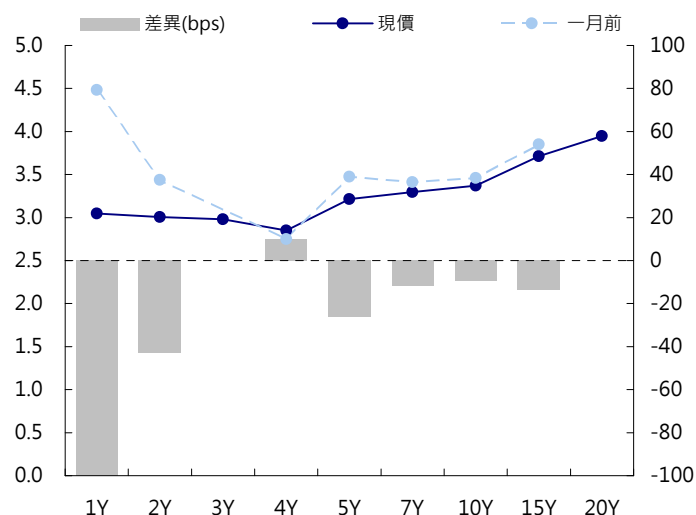
CNY/在岸公債曲線



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

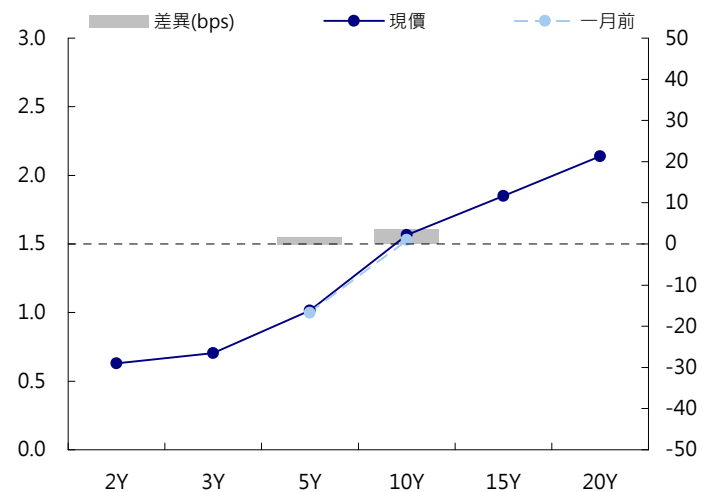
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.01%	0.27
十年期台幣公債	1.56%	(0.15)
美元兌台幣	30.61	(0.01)%
歐元兌台幣	34.76	0.26 %
港幣兌台幣	3.94	0.01 %
人民幣兌台幣	4.92	0.27 %
台幣隔夜拆款利率	0.387%	0.00
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1090.82	0.03 %
印尼盾	13180.00	(0.04)%
印度盧比	63.74	(0.03)%
泰國銖	33.34	(0.19)%
越南盾	21793.00	0.00 %
菲律賓比索	44.49	0.02 %
馬來西亞幣	3.58	(0.03)%

台幣債市掃描

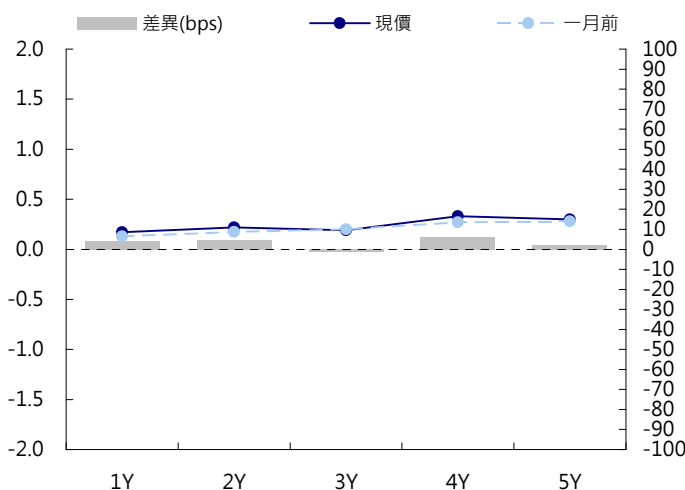
台灣10年公債104/5R利率周一微跌，跌幅較開盤明顯收斂。雖然美國經濟數據趨弱令美債利率下滑，不過台債已先行反應預期，殖利率開低後缺乏追價令跌幅收斂。市場追價態度相對保留。不過國際債市尚未全然穩定，若歐洲基本面持續改善，債市空頭格局將不致立即扭轉。惟台灣資金過剩，銀行間有消化資金壓力，這將令債市繼續呈現狹幅整理格局。上周五104/5R未平倉空單已自75億台幣降為66億，因此缺乏軋空機會，再加上長券端也沒有買盤，多頭氣勢難以升溫。台債因本周五有新五年券104/9開始發行前交易，下周一又有104/5R標售，市場觀望氣氛將逐漸濃厚，殖利率變化料將有限。五年券A04106成交量5.0億，區間預期在0.96%至1.06%。十年券A04105R成交量97.0億，區間預期在1.53%至1.63%。

日期	事件	預測	前期
05/20	出口訂單(年比)	(0.023)	0.013
05/20	國際收支經常帳餘額	--	\$19176M
05/22	失業率	0.037	0.038
05/22	GDP年比	0.035	0.035

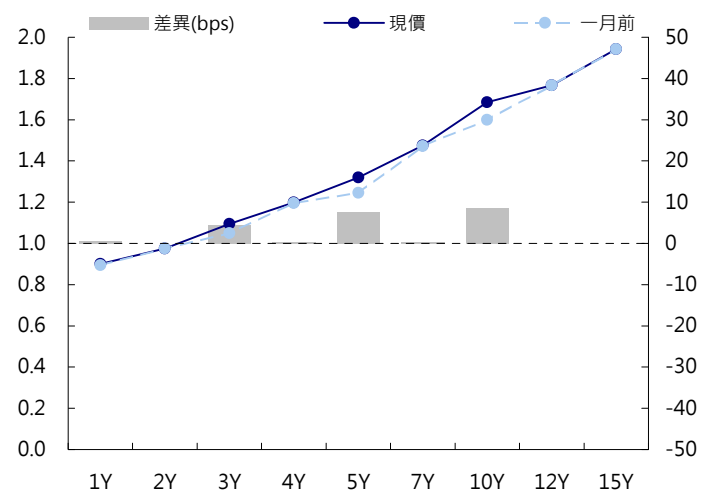
台幣公債曲線



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