

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 | 1.55% | (0.82) |
| 美國十年公債 | 2.54% | 2.14 |
| 美國三十年公債 | 3.39% | 3.98 |
| 德國五年公債 | 0.46% | 0.90 |
| 德國十年公債 | 1.34% | 1.30 |
| 德國三十年公債 | 2.27% | 0.80 |
| 道瓊工業 | 16511.86 | 0.12 % |
| 那斯達克 | 4125.82 | 0.86 % |
| S&P 500 | 1885.08 | 0.38 % |
| 德國工業 | 9659.39 | 0.31 % |
| 英國FTSE | 6844.55 | (0.16)% |
| 法國CAC | 4469.76 | 0.30 % |
| 歐元兌美元 | 1.37 | 0.01 % |
| 美元兌日圓 | 101.43 | 0.15 % |
| 美元兌人民幣 | 6.24 | 0.06 % |
| 黃金 | 1294.05 | (0.01)% |
| 西德州原油 | 102.54 | (0.07)% |
| 銅 | 6925.00 | 0.95 % |
| 玉米 | 479.00 | 0.37 % |
| 小麥 | 682.00 | 1.11 % |

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

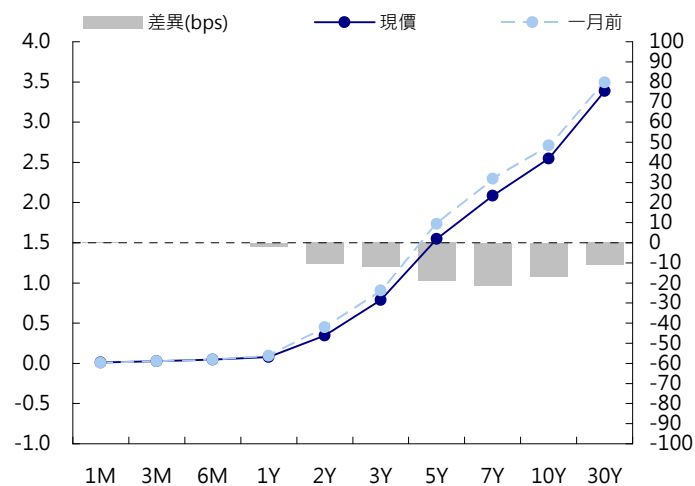
周一美債利率在亞洲和歐洲盤持平至微幅下降，但美國午盤後賣壓出籠，curve bear steepen，長券利率上揚4 bps，短券持平。終場美債五年期殖利率收在1.55%，十年期殖利率收在2.54%，三十年期殖利率收在3.39%。西班牙與義大利國債開盤買盤將利率往下打，但不久隨即出現賣壓，利率再度上彈，收盤收上揚7 bps。俄羅斯券在普丁再度宣布從烏克蘭邊境撤軍而上漲，部分俄羅斯券次幾乎回到二月底前的價格位置。終場德債五年期殖利率收在0.46%，十年期殖利率收在1.34%，三十年期殖利率收在2.27%。

美歐元公司債：

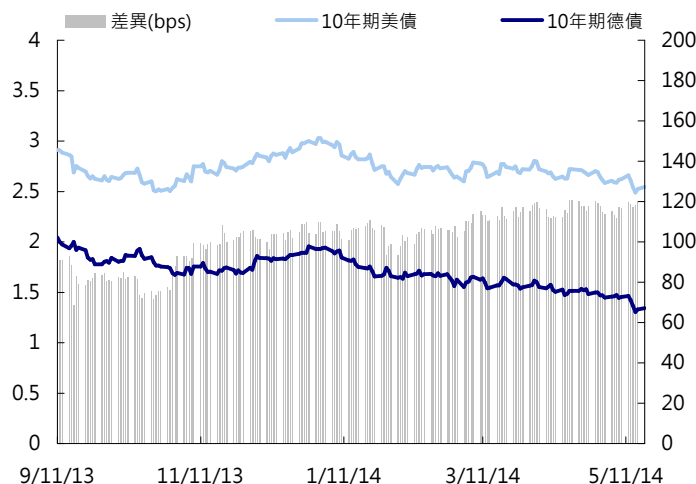
週一亞洲公司債市場交易較清淡，大部分券次spread持平，表現較強的是BNKEA 17，有不錯的買盤進場，spread tighten 10 bps，中國名字表現較弱，spread widen 2 bps。CDS指數方面，亞洲投資級widen 3 bps至121，印度 widen 3 bps至192。

| 日期 | 事件 | 預測 | 前期 |
|-------|--------------------------------------|--------|---------|
| 05/21 | MBA 貸款申請指數 | -- | 0.036 |
| 05/22 | Fed Releases Minutes from April 29-3 | -- | 0.200 |
| 05/22 | 芝加哥聯邦準備銀行全國經濟活動指數 | -- | 0.200 |
| 05/22 | 首次申請失業救濟金人數 | 310K | 297K |
| 05/22 | 連續申請失業救濟金人數 | 2670K | 2667K |
| 05/22 | 彭博經濟預期 | -- | (4.000) |
| 05/22 | 彭博消費者舒適度 | -- | 34.900 |
| 05/22 | Markit美國製造業採購經理人指數 | 55.500 | 55.400 |
| 05/22 | 成屋銷售 | 4.68M | 4.59M |
| 05/22 | 成屋銷售 (月比) | 0.020 | (0.002) |
| 05/22 | 領先指數 | 0.004 | 0.008 |
| 05/22 | 堪薩斯城聯邦製造業展望企業活動指數 | 7.000 | 7.000 |
| 05/23 | U.S. Releases New Home Sales Revisi | -- | -- |
| 05/23 | 新屋銷售 | 420K | 384K |
| 05/23 | 新屋銷售 (月比) | 0.094 | (0.145) |

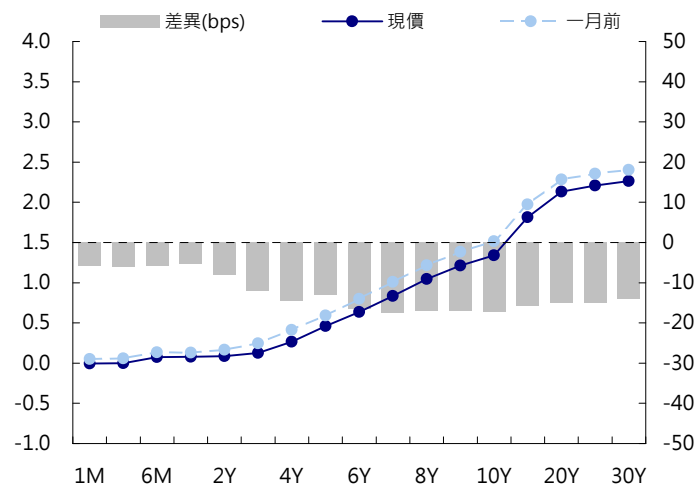
美國公債曲線



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

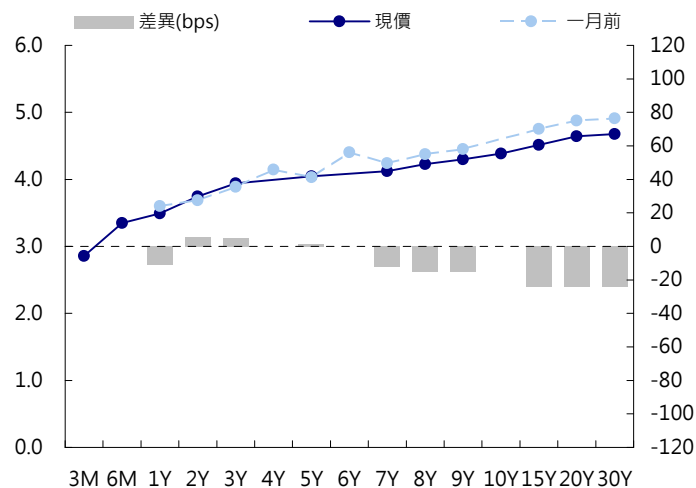
| 標的 | 最新數據 | | 前日變化(BP或以標示為主) | |
|-------------|---------|-----------|----------------|-----------|
| | CNY/在岸 | CNH/離岸 | CNY/在岸 | CNH/離岸 |
| 五年期公債 | 4.04% | 3.07% | (0.01) | (0.58) |
| 十年期公債 | 4.39% | 4.02% | 0.00 | 0.02 |
| 十五年期公債 | 4.68% | 4.73% | 0.00 | 0.02 |
| | CNY/在岸 | CNH/離岸 | CNY/在岸 | CNH/離岸 |
| 人民幣即期匯率 | 6.24 | 6.24 | -0.06% | (0.02)% |
| 人民幣一月遠期匯率 | 6.25 | 6.25 | (0.08)% | (0.02)% |
| 人民幣三月遠期匯率 | 6.26 | 6.27 | 0.00% | (0.02)% |
| 人民幣六月遠期匯率 | 6.28 | 6.29 | 0.00% | (0.05)% |
| | 7D Repo | 3M Shibor | 7D Repo | 3M Shibor |
| CNY IRS 一年期 | 3.76% | 4.85% | 1.50 | (1.00) |
| CNY IRS 二年期 | 3.86% | 4.745% | 1.50 | 0.00 |
| CNY IRS 三年期 | 3.95% | 4.71% | (1.00) | 0.00 |
| CNY IRS 四年期 | 4.03% | 4.68% | (2.00) | 0.00 |
| CNY IRS 五年期 | 4.11% | 4.68% | (2.00) | 0.00 |
| | | | | |
| CNH IRS 一年期 | 4.8% | | (6.00) | |
| CNH IRS 二年期 | 4.68% | | (2.00) | |
| CNH IRS 三年期 | 4.62% | | (5.00) | |
| CNH IRS 四年期 | 4.62% | | (6.00) | |
| CNH IRS 五年期 | 4.63% | | (5.00) | |
| | | | | |
| CNH CCS 三月期 | 1.86 | | 3.00 | |
| CNH CCS 六月期 | 1.67 | | 3.50 | |
| CNH CCS 一年期 | 1.46 | | 2.00 | |
| CNH CCS 三年期 | 1.76 | | 0.00 | |
| CNH CCS 五年期 | 2.34 | | 2.00 | |

| 日期 | 事件 | 預測 | 前期 |
|-------|--------------------------------------|--------|--------|
| 05/21 | 彭博5月中國調查 | | |
| 05/22 | 匯豐中國製造業採購經理人指數 | 48.300 | 48.100 |
| 05/23 | Conference Board China April Leading | | |

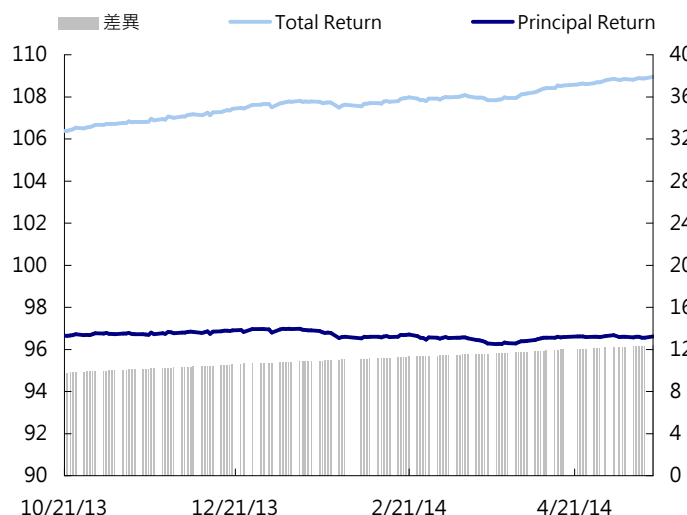
人民幣債市掃描

今日 Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ (China) 宣佈發行三年期點心債，預計發行利率3.1%上下；中國建設銀行發行兩年期點心債，預計發行利率3.4%上下；鴻海在台灣證交所公告稱，Foxconn (Far East)Limited 擬由母公司提供擔保的中期債券平台(EMTN)發行8億元人民幣無擔保普通公司債。預計發行利率為3.25%。近日初級市場供應熱絡，然而發行利率與次級市場水準相當，因此投資人在次級市場買進意願不強，近日發行之點心債多交易在發行面額上下。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3.07%，十年期殖利率收在4.02%，十五年期殖利率收在4.73%。

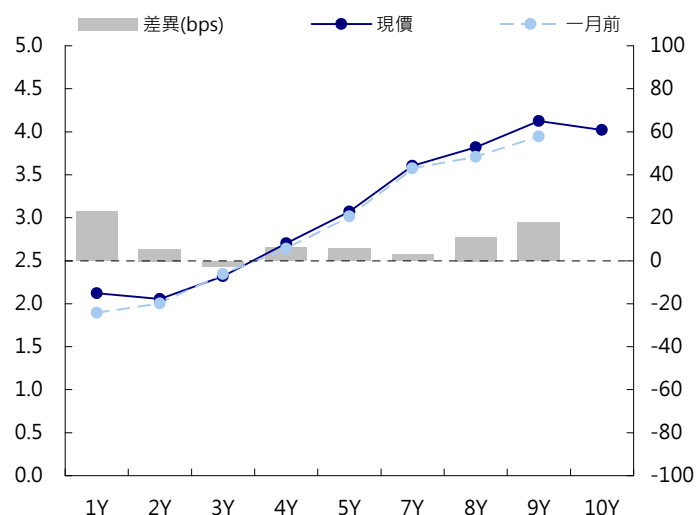
CNY/在岸公債曲線



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

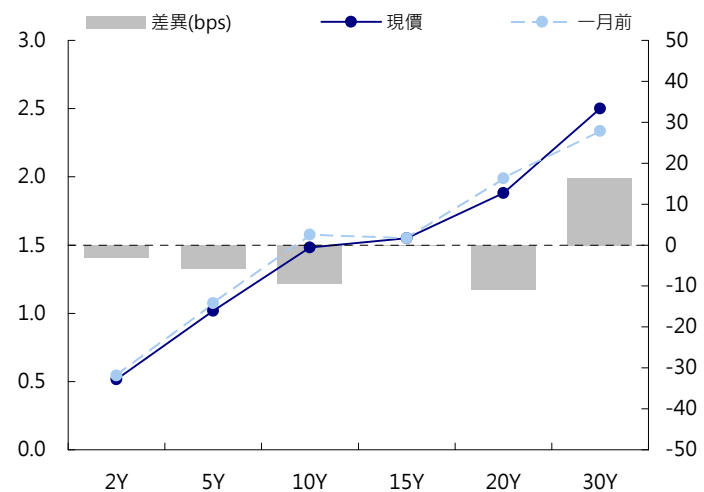
| 標的 | 最新數據 | 前日變化(BP或以標示為主) |
|----------|----------|----------------|
| 五年期台幣公債 | 1.02% | (0.08) |
| 十年期台幣公債 | 1.48% | (0.25) |
| 美元兌台幣 | 30.16 | (0.01)% |
| 歐元兌台幣 | 41.35 | (0.08)% |
| 港幣兌台幣 | 3.89 | (0.01)% |
| 人民幣兌台幣 | 4.83 | (0.11)% |
| 台幣隔夜拆款利率 | 0.387% | 0.10 |
| 台幣10日CP率 | 0.7375% | 1.53 |
| 台幣30日CP率 | 0.7719% | 0.97 |
| 台幣90日CP率 | 0.83% | 0.56 |
| 南韓韓圓 | 1022.70 | 0.09 % |
| 印尼盾 | 11418.00 | (0.02)% |
| 印度盧比 | 58.47 | 0.05 % |
| 泰國銖 | 32.64 | 0.46 % |
| 越南盾 | 21140.00 | 0.12 % |
| 菲律賓比索 | 43.66 | 0.07 % |
| 馬來西亞幣 | 3.21 | 0.05 % |

台幣債市掃描

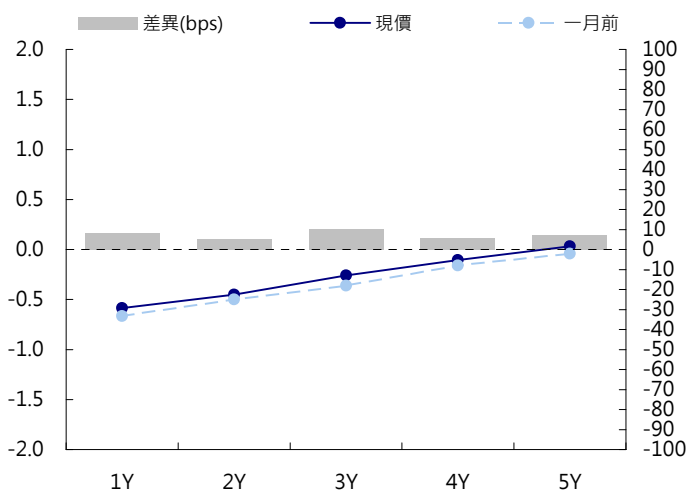
台灣指標10年公債殖利率周一連續第四日收跌。雖然美國數據強勁削弱了債市的避險買盤，但在台債方面因籌碼相對沈淀，賣壓不大，氣氛仍偏多下，指標台債殖利率仍收至逾九個月的低位。市場人士表示，終端的投資買盤持續對中長券胃納升高，將是壓低中長期公債殖利率最大的助力。而監于未來央行可能升息的壓力，短期公債殖利率向上彈升幅度將更快，因此五年期公債殖利率跌幅相對有限。市場認為，目前持有台債多頭部位的可能多是想持有到到期的投資部位，因此籌碼相當沈淀，在波動的過程中拋券賣壓相對有限。本周五將標售的30年期公債可能是下一個多頭憑藉的重點。投資盤如壽險及郵局，對長券的胃納也一直很好，這令市場認為30年期公債的標售結果仍以偏向利多的機會為大。但殖利率要急跌恐怕也有困難，主要還是美債目前的殖利率水位已低，短期之內也難有大跌的機會。五年券A03104收在1.0180%，下0.08bps，成交量32.5億。五年券區間預期在1.00%至1.03%。十年券A03106R收在1.4825%，下0.25bps，成交量14.5億。十年券區間預期在1.47%至1.50%。

| 日期 | 事件 | 預測 | 前期 |
|-------|-------------|-------|----------|
| 05/20 | 出口訂單(年比) | 0.052 | 0.059 |
| 05/20 | 國際收支經常帳餘額 | -- | \$17138M |
| 05/22 | 失業率 | 0.041 | 0.041 |
| 05/23 | 工業生產(年比) | 0.036 | 0.031 |
| 05/23 | 商業銷售(年比) | 0.014 | 0.015 |
| 05/23 | GDP年比 | 0.030 | 0.030 |
| 05/26 | 貨幣供給M1B(年比) | -- | 0.089 |
| 05/26 | 貨幣供給M2(年比) | -- | 0.059 |

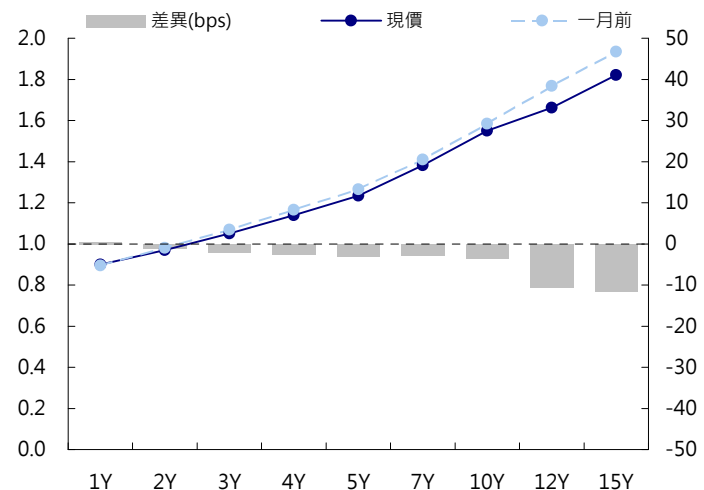
台幣公債曲線



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