

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	1.52%	1.47
美國十年公債	2.53%	2.14
美國三十年公債	3.41%	2.85
德國五年公債	0.48%	2.00
德國十年公債	1.42%	7.30
德國三十年公債	2.31%	2.20
道瓊工業	16533.06	0.97 %
那斯達克	4131.54	0.85 %
S&P 500	1888.03	0.81 %
德國工業	9697.87	0.61 %
英國FTSE	6821.04	0.28 %
法國CAC	4469.03	0.37 %
歐元兌美元	1.37	0.13 %
美元兌日圓	101.43	(0.04)%
美元兌人民幣	6.23	(0.06)%
黃金	1290.95	0.24 %
西德州原油	103.84	(0.22)%
銅	6831.00	(0.78)%
玉米	474.00	(0.11)%
小麥	665.00	0.11 %

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

美債利率在亞洲無太大變化，歐洲一開盤risk off使得美債利率下跌1~2 bps，但不久市場反轉，美債利率上揚，FOMC會議紀錄公佈後，美債彈升但隨即買盤進場承接將利率往下打，會議紀錄內容並未另市場太意外，收回短期流動性工具也未提及賣資產。今天美國將公佈上次成屋銷售。

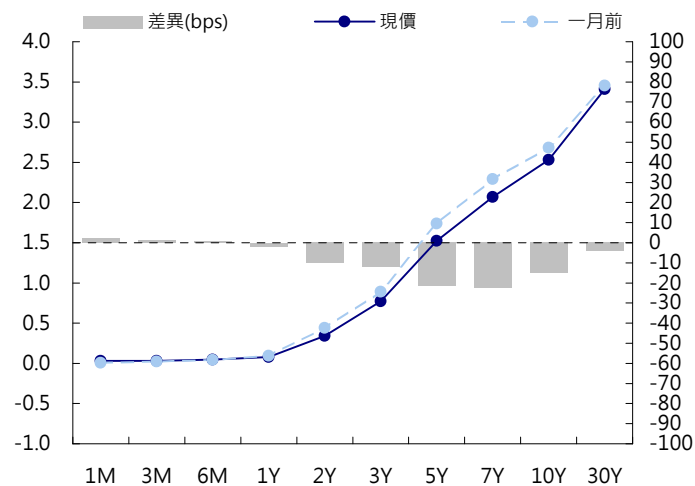
終場美債五年期殖利率收在1.52%，十年期殖利率收在2.53%，三十年期殖利率收在3.41%。一開盤的risk off氣氛下，歐洲邊緣國家利率大彈10 bps，但隨即市場反轉，加上股市開低走高，西班牙、義大利和葡萄牙國債利率收盤下跌7~13 bps，德債10年期利率上揚7 bps，俄羅斯的Garprom與中國達成天然氣協議也使德俄羅斯相關債券價格上漲。

美歐元公司債：

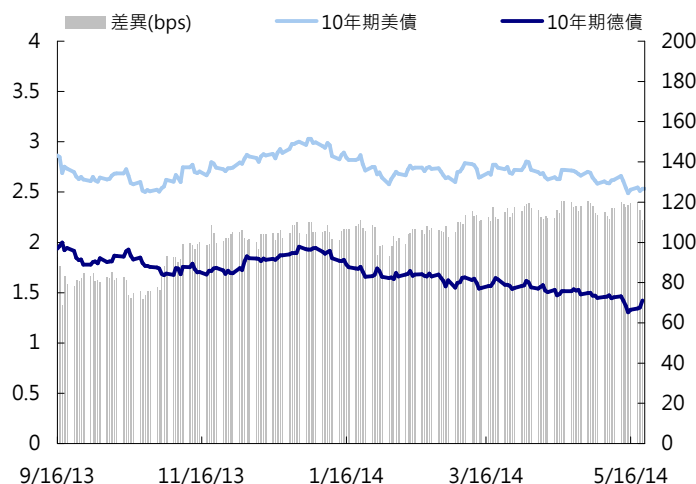
周三亞洲信用市場表現不錯，許多買盤在中國相關名字，近期發行的國泰君安以及騰訊仍強勢，spread再度tighten 2~5 bps，中國石油相關的長天期券次也有買盤進場，spread tighten 5bps，印度名字也繼續強勢表現，spread tighten 5~10 bps，表現偏弱的是印尼相關名字，價格下跌0.25元。CDS指數方面，亞洲投資級tighten 2.5 bps，印度tighten 2 bps，印尼tighten 4 bps。

日期	事件	預測	前期
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)

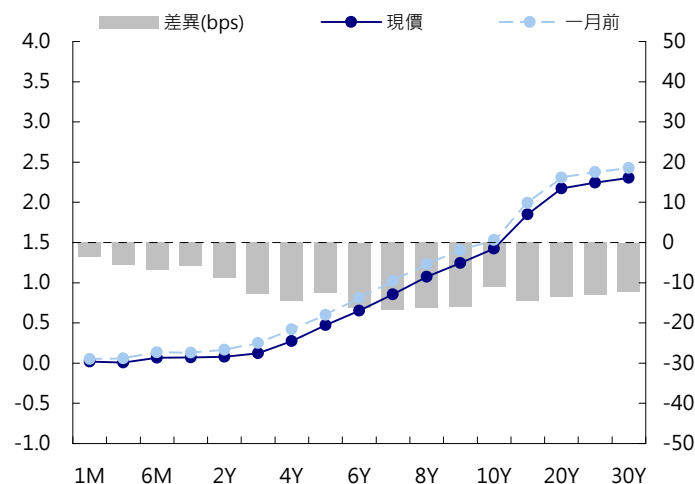
美國公債曲線



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

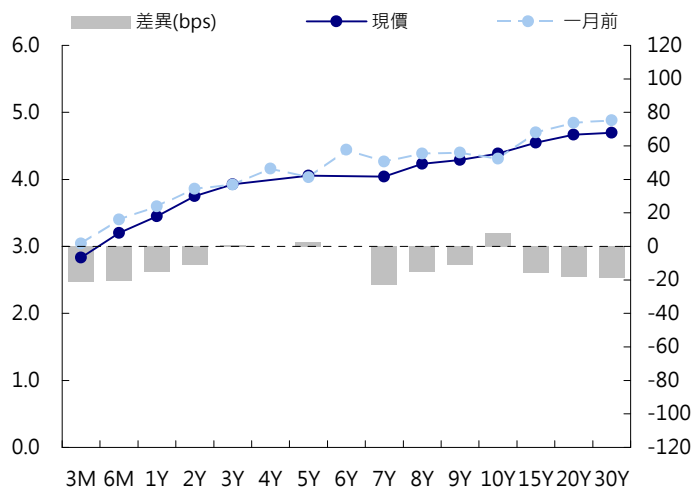
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	4.05%	3.01%	0.01	0.04
十年期公債	4.39%	3.95%	--	0.02
十五年期公債	4.7%	4.2%	0.00	0.01
人民幣即期匯率	6.23	6.24	0.07%	(0.06)%
人民幣一月遠期匯率	6.24	6.25	0.08%	(0.05)%
人民幣三月遠期匯率	6.26	6.27	0.07%	(0.05)%
人民幣六月遠期匯率	6.28	6.29	0.10%	(0.03)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.66%	4.745%	(10.00)	(10.50)
CNY IRS 二年期	3.73%	4.61%	(13.00)	(13.50)
CNY IRS 三年期	3.83%	4.58%	(12.00)	(13.00)
CNY IRS 四年期	3.91%	4.53%	(12.00)	(15.00)
CNY IRS 五年期	3.98%	4.53%	(13.00)	(15.00)
CNH IRS 一年期	4.76%		(4.00)	
CNH IRS 二年期	4.63%		(5.00)	
CNH IRS 三年期	4.6%		(2.00)	
CNH IRS 四年期	4.6%		(2.00)	
CNH IRS 五年期	4.6%		(3.00)	
CNH CCS 三月期	1.98		12.00	
CNH CCS 六月期	1.78		(1.00)	
CNH CCS 一年期	1.51		(2.00)	
CNH CCS 三年期	1.80		(3.00)	
CNH CCS 五年期	2.37		(3.00)	

日期	事件	預測	前期
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		

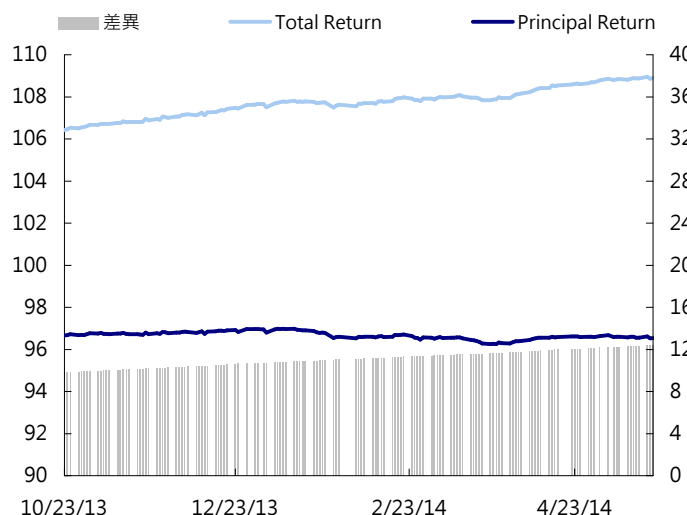
人民幣債市掃描

中國財政部5/21在香港標售發行160億元人民幣國債。其中向機構投資者招標發行的共140億元，包括3年期70億元(中標利率2.53%)、5年期40億元(中標利率3.25%)、7年期10億元(中標利率3.80%)、10年期10億元(中標利率4.00%)、15年期5億元(中標利率4.29%)、20年期5億元(中標利率4.50%)，向7家國外中央銀行和地區貨幣管理當局發行20億元，包括3年期14億元、5年期4億元、7年期2億元，發行利率為同期限中標利率。龍湖地產新發行4年CNH bond，price guidance在6.75~6.875%，雖然穆迪將中國房企展望調整至負面，但由於此券殖利率相較其他同評級債券仍具吸引力，料將可順利定價發行。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3.01%，十年期殖利率收在3.95%，十五年期殖利率收在4.2%。

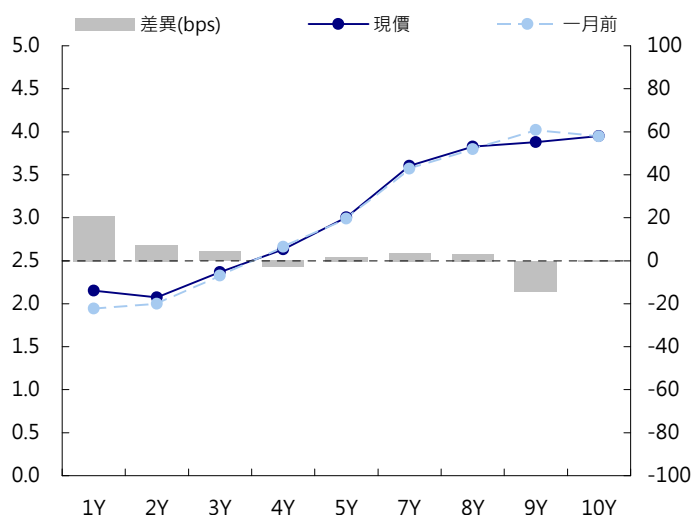
CNY/在岸公債曲線



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%	(0.66)
十年期台幣公債	1.47%	(1.09)
美元兌台幣	30.19	0.09 %
歐元兌台幣	41.37	0.15 %
港幣兌台幣	3.89	(0.00)%
人民幣兌台幣	4.84	0.14 %
台幣隔夜拆款利率	0.387%	0.00
台幣10日CP率	0.7375%	0.00
台幣30日CP率	0.7719%	0.00
台幣90日CP率	0.83%	0.00
南韓韓圓	1026.28	(0.04)%
印尼盾	11508.00	(0.04)%
印度盧比	58.63	(0.02)%
泰國銖	32.47	0.04 %
越南盾	21158.00	0.11 %
菲律賓比索	43.77	0.17 %
馬來西亞幣	3.21	0.05 %

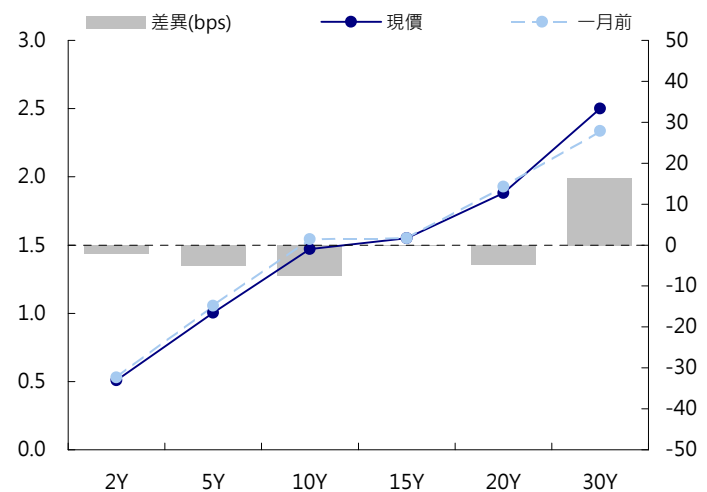
台幣債市掃描

台灣指標10年公債103/6殖利率周三連續第六日下跌，創近10個月收盤低位，但尾盤跌幅明顯縮減。市場指出，多頭仍掌控盤勢，惟部分獲利回吐賣壓出籠，令台債殖利率脫離盤中低位。台債多頭雖仍相當活絡，但五年期公債殖利率壓低至1.0%附近已是關卡，因其下的賣盤相當濃密，令部分多單反手獲利了結出脫。全球的債市近期都有不錯的表現，這令台債的多頭有恃無恐；只不過，當交易商手上持券逐漸形成共識之後，可能後續即該測試該期券在利空時的反應。市場預期周五將標售的30年期公債預料標售結果將不差，主要還是終端買盤的需求強勁。

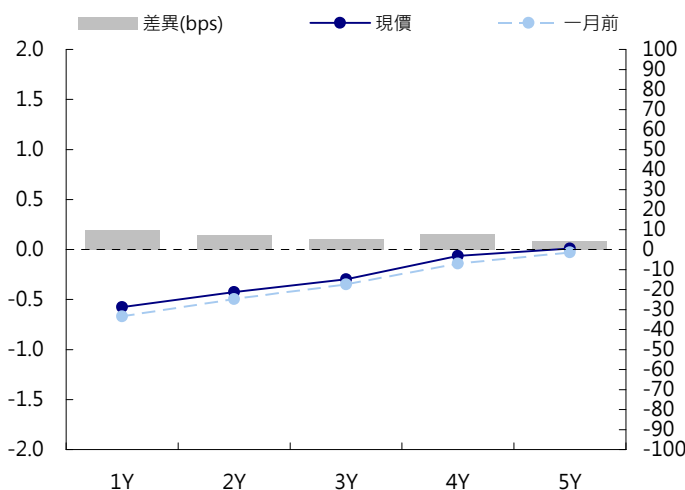
今日30年期公債103/8期發行前交易首見成交1億台幣，成交價位在2.03-2.035%，低於市場先前估計的2.05-2.10%附近。但也有交易員認為，若以20年券以及30年券的殖利率水位目前價差只有15點的情況來看，兩者的利差可能過於狹窄。五年券A03104收在1.0166%，下0.66bps，成交量75.5億。五年券區間預期在1.00%至1.03%。十年券A03106收在1.4691%，下1.09bps，成交量95.5億。十年券區間預期在1.47%至1.50%。

日期	事件	預測	前期
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

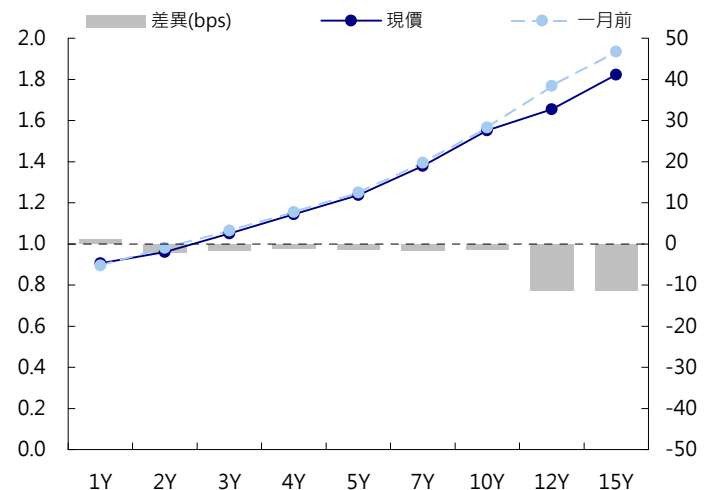
台幣公債曲線



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