

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	1.91%	0.00
美國十年公債	2.39%	(0.18)
美國三十年公債	3.02%	(0.56)
德國五年公債	-0.3%	0.30
德國十年公債	0.43%	1.20
德國三十年公債	1.23%	3.40
道瓊工業	20975.78	(0.17)%
那斯達克	6120.59	0.29%
S&P 500	2396.92	(0.10)%
德國工業	12749.12	0.43%
英國FTSE	7342.21	0.57%
法國CAC	5398.01	0.28%
歐元兌美元	1.09	0.02%
美元兌日圓	113.84	0.04%
美元兌人民幣	6.91	(0.00)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	16.09	(1.00)
義大利5年國債CDS	159.35	1.17
西班牙5年國債CDS	65.79	(0.24)
葡萄牙5年國債CDS	203.25	(3.95)
法國5年國債CDS	30.48	0.42
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	79.07	(0.13)
韓國5年國債CDS	56.75	0.40

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

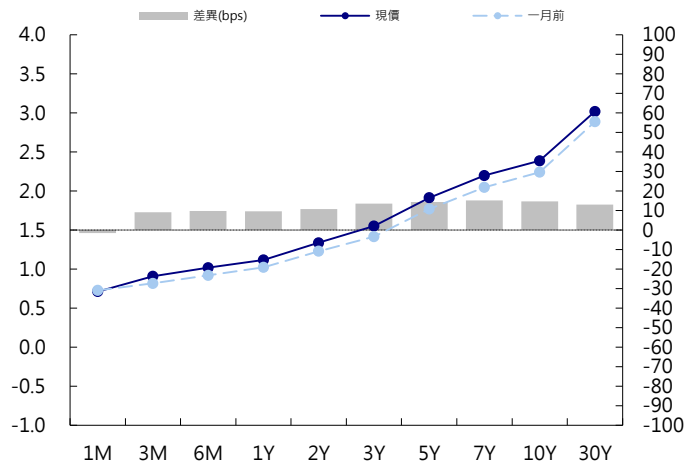
堪薩斯聯儲行長George忽略第一季度數據疲弱，希望今年開始縮減資產負債表，美國國債繼續下跌；國債發行和投資級企業債發行打壓市場。2年期國債殖利率漲1個基點至1.34%，10年期國債殖利率漲1.1個基點至2.4%。德國10年期國債殖利率漲1.2個基點至0.43%。英國10年期國債殖利率漲5.5個基點至1.2%。

美歐元公司債:

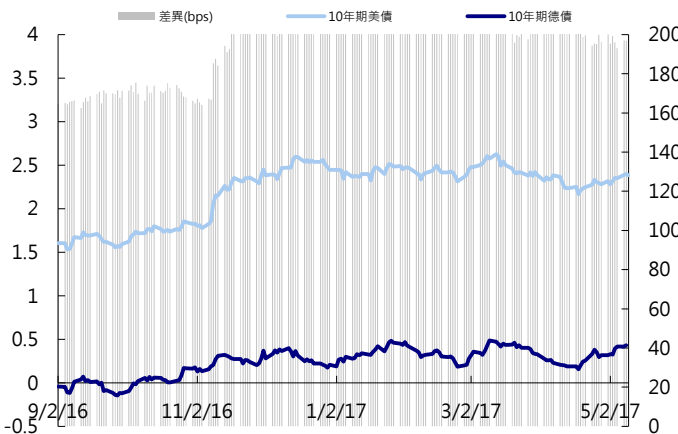
週二亞洲信用市場交易較為熱絡，IG券次spread小幅tighten，新發行的Woorib AT1早盤無太大變化，午盤過後歐洲人進場，將價格推高至100.6附近，表現亮眼，但昨日新發行持續出籠，肯定會對次級券造成壓力，投資人宜謹慎。新發行部分，CK Hutchison發行美金Hybrid，利率在4%，鐵礦石公司FMG發行美金5和7年券，利率分別在4.75%和5.125%。

日期	事件	預測	前期
05/10	MBA Mortgage Applications	--	(0.001)
05/10	Import Price Index MoM	0.002	(0.002)
05/10	Import Price Index ex Petroleum MoM	0.002	0.002
05/10	Import Price Index YoY	0.036	0.042
05/10	Export Price Index MoM	0.002	0.002
05/10	Export Price Index YoY	--	0.036
05/11	Monthly Budget Statement	\$177.0b	-\$176.2b
05/11	PPI Final Demand MoM	0.002	(0.001)
05/11	PPI Ex Food and Energy MoM	0.002	0.001
05/11	PPI Ex Food, Energy, Trade MoM	0.022	0.023
05/11	PPI Final Demand YoY	0.016	0.016
05/11	PPI Ex Food and Energy YoY	--	0.017
05/11	PPI Ex Food, Energy, Trade YoY	245k	238k
05/11	Continuing Claims	1975k	1964k
05/11	Bloomberg Consumer Comfort	--	50.900
05/12	CPI MoM	0.002	(0.003)
05/12	CPI Ex Food and Energy MoM	0.002	(0.001)

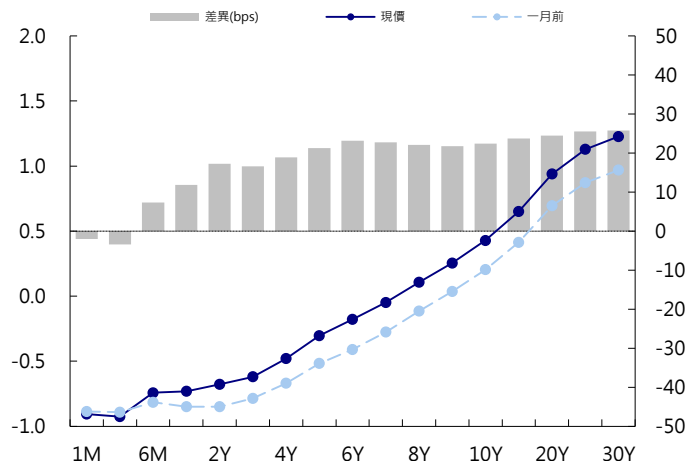
美國公債曲線



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

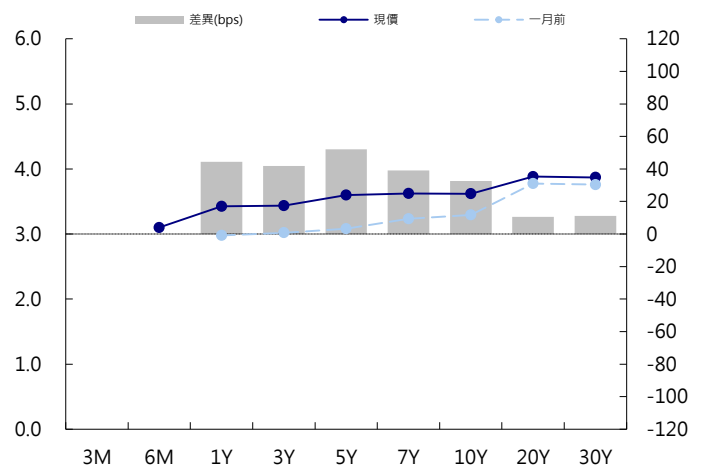
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.6%	4.14%	(0.01)	0.18
十年期公債	3.62%	4.41%	0.50	0.01
二十年期公債	3.88%	4.51%	0.00	0.06
人民幣即期匯率	6.91	6.91	0%	0.02 %
人民幣一月遠期匯率	6.92	6.93	0.00 %	0.07 %
人民幣三月遠期匯率	6.95	6.97	(0.03)%	0.08 %
人民幣六月遠期匯率	6.98	7.01	(0.01)%	0.11 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.8%	4.56%	3.00	4.00
CNY IRS 二年期	3.88%	4.6%	4.00	9.50
CNY IRS 三年期	3.965%	4.63%	5.50	9.00
CNY IRS 四年期	4.045%	4.7%	5.50	10.00
CNY IRS 五年期	4.13%	4.74%	5.50	9.00
CNH IRS 一年期	4.5%		2.50	
CNH IRS 二年期	4.55%		2.50	
CNH IRS 三年期	4.6%		2.50	
CNH IRS 四年期	4.62%		2.50	
CNH IRS 五年期	4.67%		2.50	
CNH CCS 三月期	4.33		(7.35)	
CNH CCS 六月期	4.05		(9.83)	
CNH CCS 一年期	4.09		(4.50)	
CNH CCS 三年期	4.36		(1.50)	
CNH CCS 五年期	4.30		(5.00)	

日期	事件	預測	前期
05/10	CPI YoY	0.011	0.009
05/10	PPI YoY	0.067	0.076
05/10	Money Supply M2 YoY	0.108	0.106
05/10	Money Supply M1 YoY	0.173	0.188
05/10	Money Supply M0 YoY	0.068	0.061
05/10	New Yuan Loans CNY	815.0b	1020.0b
05/10	Aggregate Financing CNY	1150.0b	2120.0b

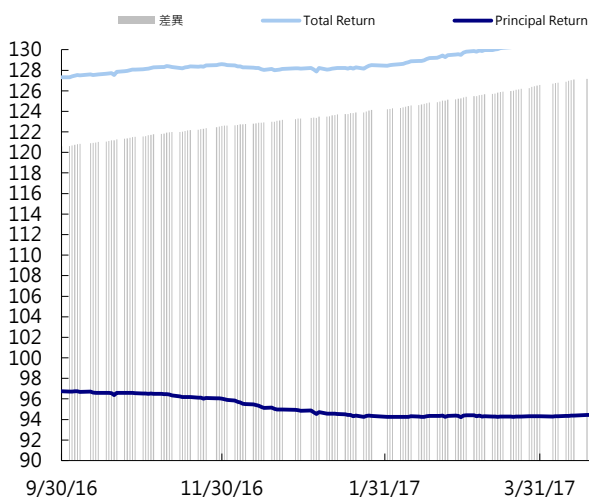
人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券整體價格變動不大。人民幣債券在岸市場方面，中國銀行間7天期回購利率、1年期IRS和10年期國債收益率均走升。匯率方面，人民幣兌美元即期週二微收跌，但波動區間十分狹窄，中間價則創一個月新低。雖隔夜美元指數探底反彈，但中間價遭遇明顯過濾，以避免抬升市場貶值預期；後續即期匯價若跌破6.92元附近前期低點，可能再度引發市場關注。

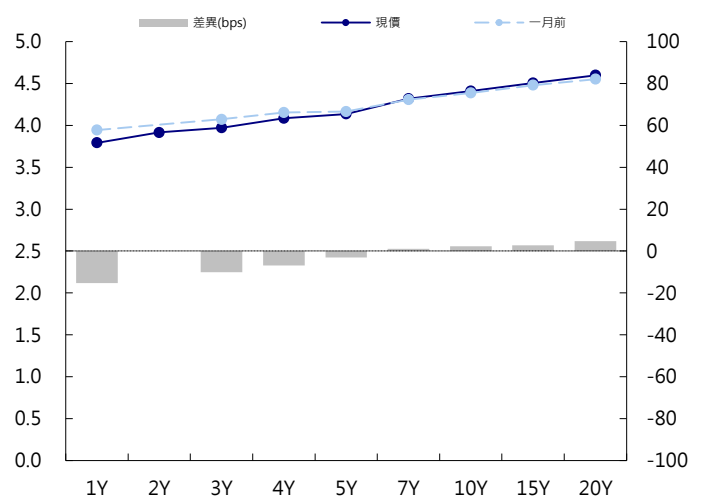
CNY/在岸公債曲線



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

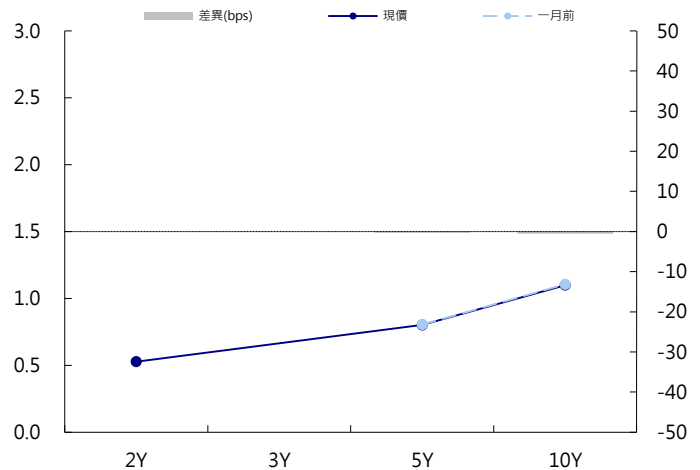
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.81%	0.05
十年期台幣公債	1.1%	(0.70)
美元兌台幣	30.24	(0.02)%
歐元兌台幣	32.96	(0.26)%
港幣兌台幣	3.89	(0.03)%
人民幣兌台幣	4.38	(0.05)%
台幣隔夜拆款利率	0.168%	(0.40)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1134.10	(0.41)%
印尼盾	13355.00	(0.09)%
印度盧比	64.68	0.38%
泰國銖	34.76	(0.05)%
越南盾	22720.00	(0.06)%
菲律賓比索	49.96	(0.01)%
馬來西亞幣	4.35	0.21%

台幣債市掃描

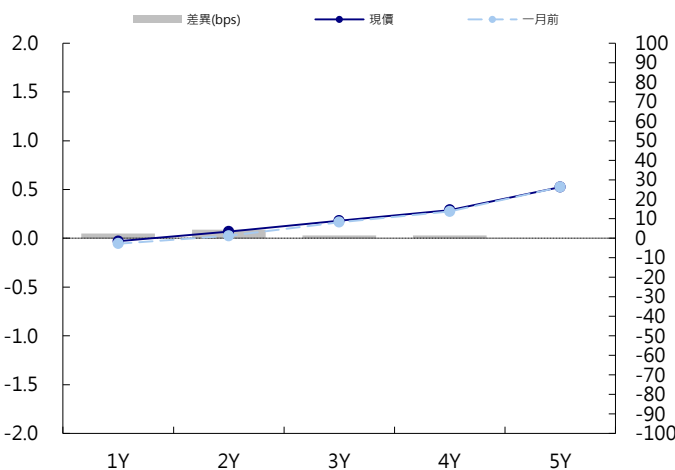
週二台債早盤十年指標券小幅開高，盤勢維持高檔狹幅波動，交投偏向冷清等待標售結果。中午得標利率1.139%略低於市場預期，且銀行業得標比重大幅提高至七成之上，追價買盤迅速逆轉早盤偏弱的格局，尾盤十年指標券收在當日低點附近。收盤價位方面，五年收0.806%下跌0.20bps，十年收1.1105%下跌3.95bps。展望後市，此次十年指標券得標利率低於市場預期，且銀行業得標比重大幅提高至七成之上，發行前交易的高點或許將轉為上檔支撐，不過追價需視買盤積極的程度而定，且需留意美債技術面轉空以及美國六月升息機率提高。五年券A06105成交量為30億，預期區間為0.75%~0.85%。十年券A06104R成交量為52.5億，預期區間為1.05%~1.15%。

日期 事件 預測 前期

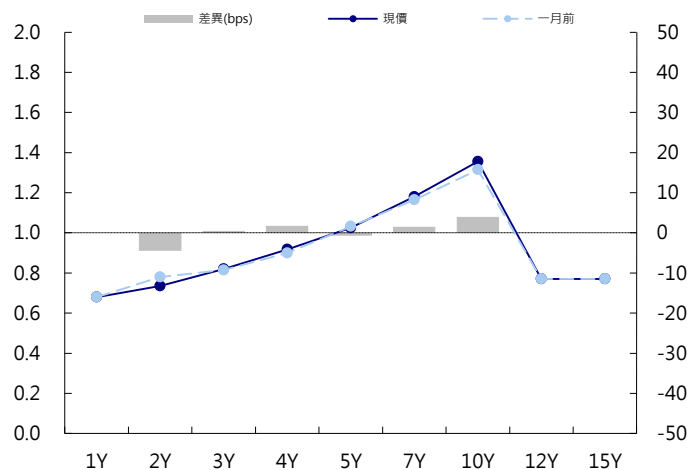
台幣公債曲線



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