

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	1.66%	0.50
美國十年公債	2.58%	(2.90)
美國三十年公債	3.37%	(4.64)
德國五年公債	0.53%	0.80
德國十年公債	1.46%	0.90
德國三十年公債	2.36%	1.40
道瓊工業	16530.55	0.11 %
那斯達克	4138.06	0.34 %
S&P 500	1884.66	0.19 %
德國工業	9529.50	(0.28)%
英國FTSE	6822.42	0.20 %
法國CAC	4462.69	0.10 %
歐元兌美元	1.39	(0.01)%
美元兌日圓	102.12	0.06 %
美元兌人民幣	6.24	(0.24)%
黃金	1312.21	0.20 %
西德州原油	99.45	(0.03)%
銅	6719.00	1.11 %
玉米	506.50	(0.30)%
小麥	731.00	0.27 %

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

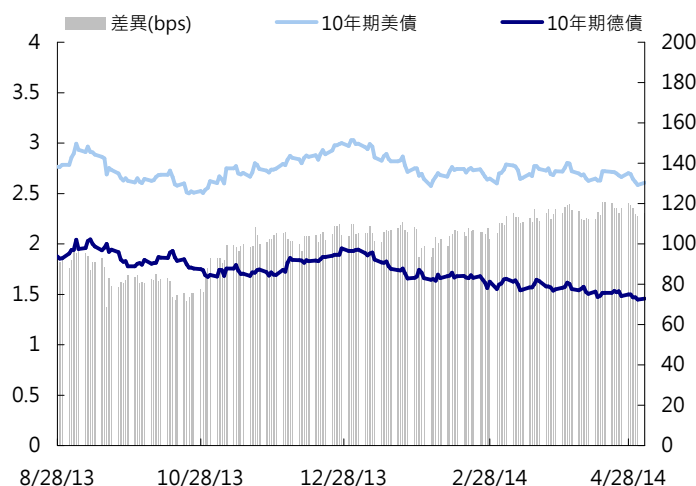
週一美國公布的四月份服務業ISM優於預期，55高於預期的54.5。美債利率上揚2 bps，加上股市開低走高，利率最後收高2 bps。本週即將標債也是利率上揚的原因。終場美債五年期殖利率收在1.66%，十年期殖利率收在2.58%，三十年期殖利率收在3.37%。歐元區公債利率大致在平盤上下震盪，德債利率受到美債帶動而小升1 bp，義大利和西班牙利率小跌1~2 bps。終場德債五年期殖利率收在0.53%，十年期殖利率收在1.46%，三十年期殖利率收在2.36%。

美歐元公司債:

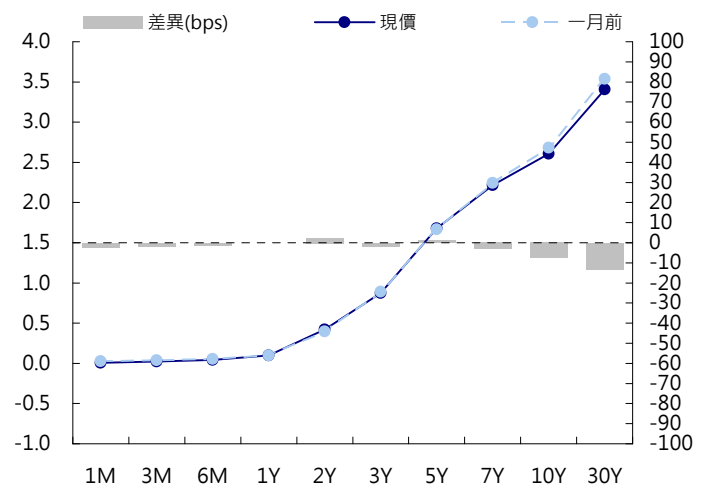
周一亞洲信用市場交易清淡，日本和英國休市，美債在亞洲時間無交易，有買賣的券次為新發行的Lenovo和CHIOLI，spread widen 5 bps，東南亞國債繼續上漲，離開俄羅斯的資金部分進入印尼和菲律賓公債，今年以來表現優於各類EM credit。CDX指數方面，亞洲投資級名字 持平在126，印度 widen 1 bp，印尼tighten 2 bps。

日期	事件	預測	前期
05/06	貿易收支	-\$40.0B	-\$42.3B
05/06	IBD/TIPP 經濟樂觀指數	47.900	48.000
05/07	MBA 貸款申請指數	--	(0.059)
05/07	非農業生產力	(0.011)	0.018
05/07	單位勞工成本	0.028	(0.001)
05/08	消費信貸	\$15.500B	\$16.489B
05/08	首次申請失業救濟金人數	325K	344K
05/08	連續申請失業救濟金人數	2762K	2771K
05/08	彭博5月美國調查		
05/08	彭博消費者舒適度	--	37.900
05/09	JOLTs職缺	4100.000	4173.000
05/09	躉售存貨(月比)	0.005	0.005
05/09	躉售交易銷售(月比)	0.012	0.007
05/12	房貸拖欠	--	0.064
05/12	MBA Mortgage Foreclosures	--	0.029
05/13	財政預算月報	\$105.0B	--
05/13	NFIB 中小型企業樂觀指數	94.500	93.400
05/13	先期零售銷售(月比)	0.004	0.011

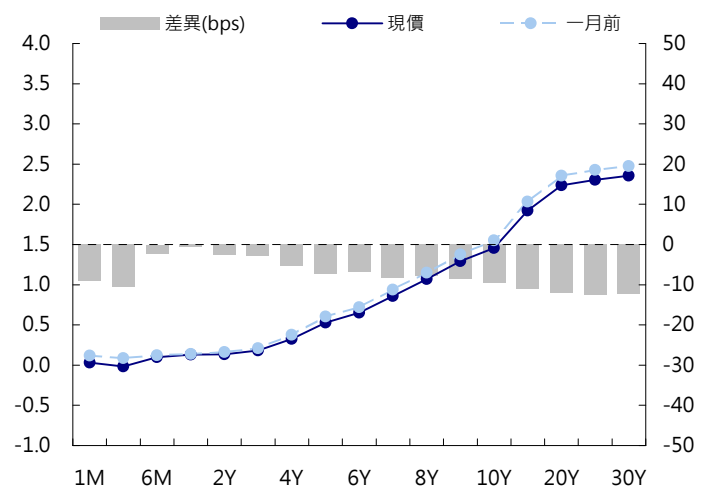
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



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

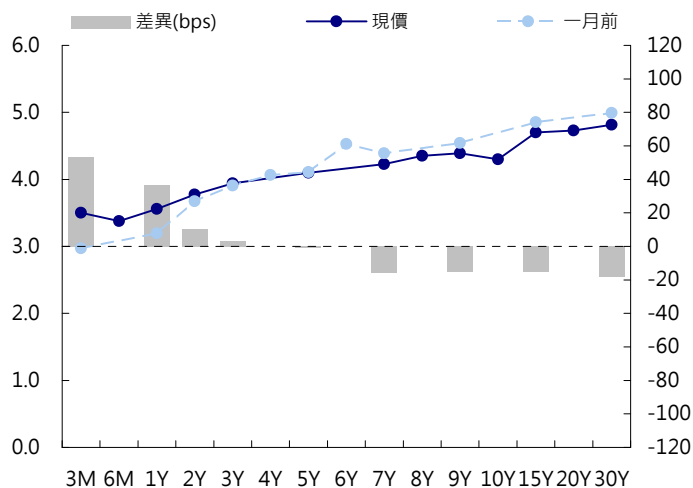
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	4.1%	3.01%	(0.01)	(2.41)
十年期公債	4.3%	4.09%	(0.01)	0.00
十五年期公債	4.81%	4.72%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.24	6.25	0.23%	(0.03)%
人民幣一月遠期匯率	6.25	6.25	0.00%	(0.03)%
人民幣三月遠期匯率	6.27	6.26	0.20%	(0.02)%
人民幣六月遠期匯率	6.28	6.28	0.28%	(0.02)%
CNY IRS 一年期	3.62%	4.79%	(14.00)	(9.50)
CNY IRS 二年期	3.71%	4.66%	(13.00)	(10.00)
CNY IRS 三年期	3.83%	4.62%	(13.00)	(8.00)
CNY IRS 四年期	3.92%	4.575%	(12.50)	(7.50)
CNY IRS 五年期	4.005%	4.575%	(11.00)	(7.50)
CNH IRS 一年期	4.76%			(11.00)
CNH IRS 二年期	4.61%			(13.00)
CNH IRS 三年期	4.6%			(11.00)
CNH IRS 四年期	4.56%			(13.00)
CNH IRS 五年期	4.56%			(10.00)
CNH CCS 三月期	1.40			(9.00)
CNH CCS 六月期	1.29			(12.50)
CNH CCS 一年期	1.23			(11.00)
CNH CCS 三年期	1.71			(2.00)
CNH CCS 五年期	2.31			(3.00)

人民幣債市掃描

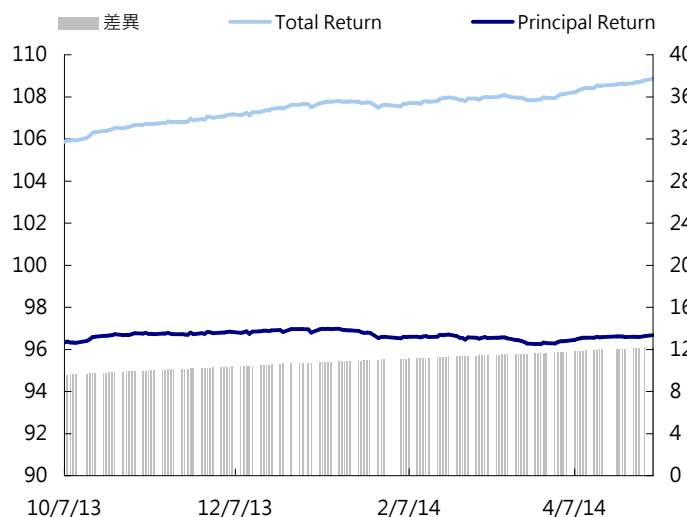
4月份點心債出現一波反彈，先前備受打擊的高收益債券，反彈幅度明顯，先前2月中發行的Agile 6.5% 17價格也由3月份的96反彈至99.5；雖然目前人民幣匯價頻創新低，但跌勢已稍有趨緩，市場普遍認為人民幣急跌的可能性不大，因此投資人在人民幣急貶之時，趁低吸納具有投資價值的人民幣資產，帶動點心債風險偏好升高，而隨著獲批額度的國有企業進入一級市場，將為市場帶來新的亮點，在上周中國誠通發行點心債後，國企之一的日照港集團也將透過其香港子公司發行點心債，這兩隻債券都具有中國農業銀行開具信用證(SBLC)做為擔保終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3.01%，十年期殖利率收在4.09%，十五年期殖利率收在4.72%。

日期	事件	預測	前期
05/07	匯豐中國服務業採購經理人指數	--	51.900
05/07	匯豐中國綜合採購經理人指數	--	49.300
05/08	貿易收支	\$17.70B	\$7.71B
05/08	出口(年比)	(0.028)	(0.066)
05/08	進口(年比)	(0.020)	(0.113)
05/09	PPI(年比)	(0.019)	(0.023)
05/09	CPI(年比)	0.021	0.024
05/10	新人民幣貸款	830.0B	1050.0B
05/10	社會融資RMB	1443.0B	2070.0B
05/10	貨幣供給M0年比	0.057	0.052
05/10	貨幣供給M1年比	0.059	0.054
05/10	貨幣供給M2(年比)	0.122	0.121
05/13	固定資產農村除外年至今(年比)	0.177	0.176
05/13	零售銷售年至今(年比)	0.120	0.120
05/13	零售銷售(年比)	0.122	0.122
05/13	工業生產 年至今(年比)	0.088	0.087
05/13	工業生產(年比)	0.089	0.088

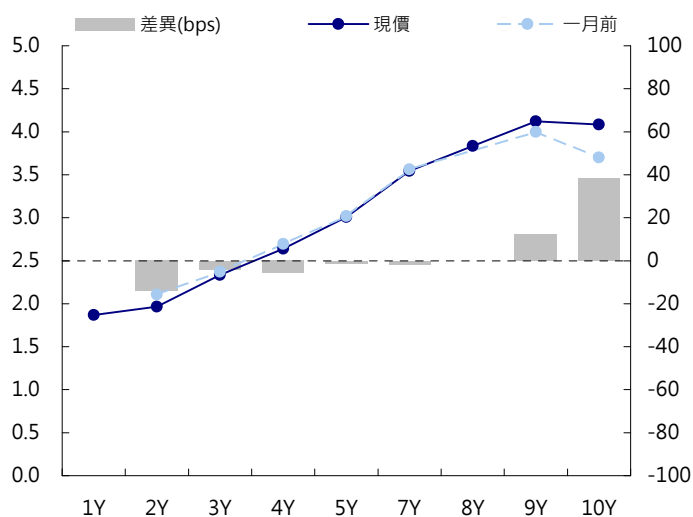
CNY/在岸公債曲線



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

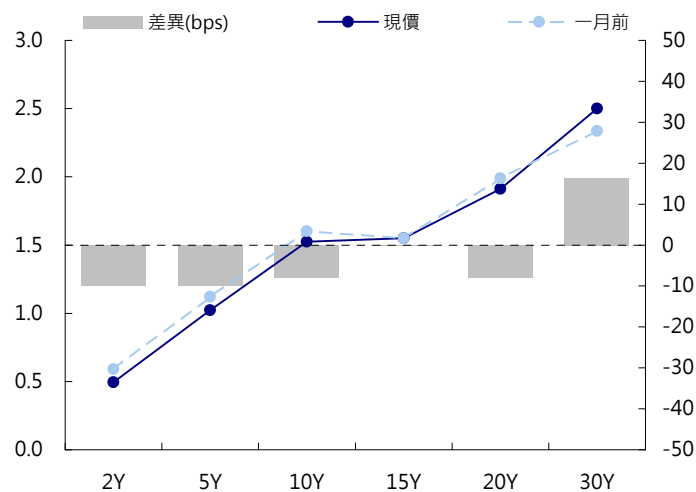
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.02%	(0.53)
十年期台幣公債	1.53%	0.00
美元兌台幣	30.13	(0.16)%
歐元兌台幣	41.75	(0.12)%
港幣兌台幣	3.89	0.00 %
人民幣兌台幣	4.83	0.09 %
台幣隔夜拆款利率	0.386%	(0.10)
台幣10日CP率	0.7125%	0.00
台幣30日CP率	0.7544%	0.32
台幣90日CP率	0.805%	0.00
南韓韓圓	1025.20	(0.26)%
印尼盾	11518.00	(0.04)%
印度盧比	60.14	0.05 %
泰國銖	32.37	0.06 %
越南盾	21091.00	0.08 %
菲律賓比索	44.42	(0.06)%
馬來西亞幣	3.26	(0.03)%

台幣債市掃描

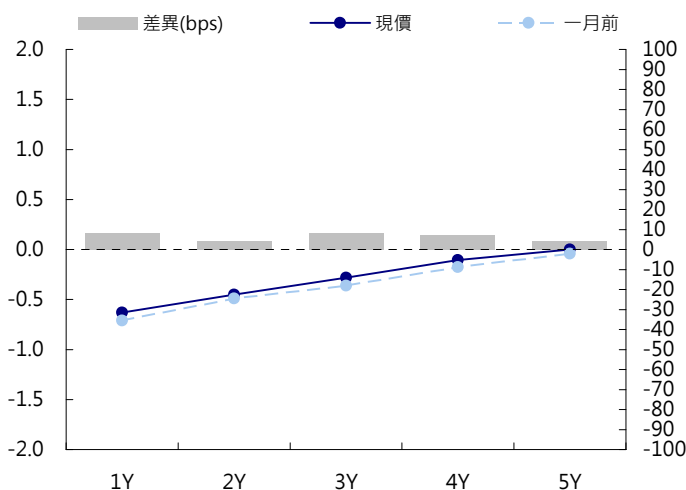
台灣公債殖利率周一以平盤或下跌作收，因美國10年期公債收益率下滑至2.58%。不過市場對後市保守看待，追價意願偏低，令周五將標售的10年增額券103/6R以平盤作收。美債殖利率未因非農數據亮麗而彈升，10年券反而跌破2.60%，顯示市場避險需求旺盛。後市將觀察多頭行情是否延續，預料周三FED主席葉倫的講話，以及周五標售結果，將會帶給台債進一步指引。台債的問題還是在成交量太低。擔心流動性不佳讓操作趨向保守，因此對美債的反應自然不大。市場認為，要讓台債打破沉悶走勢的關鍵，一是看美債殖利率跌破2.60%的趨勢是否已經成形，若殖利率繼續下跌，對台債將產生軋空壓力；二是看周五103/6R的標售，會不會適度反應近期債市的多頭氣氛。五年券A03104收在1.0235%，下0.53bps，成交量18.5億。五年券區間預期在1.00%至1.05%。十年券A03106R收在1.5250%，下0bps，成交量8.5億。十年券區間預期在1.50%至1.56%。

日期	事件	預測	前期
05/06	CPI(年比)	0.015	0.016
05/06	WPI(年比)	0.007	0.002
05/07	貿易收支	\$1.90B	\$1.95B
05/07	出口(年比)	0.055	0.020
05/07	進口(年比)	0.072	0.075

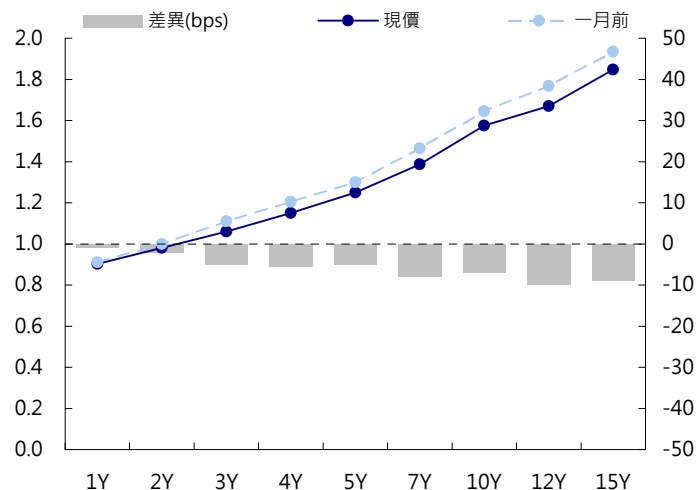
台幣公債曲線



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