

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

美歐元公債及公司債市場掃描

標的	最新數據	前日變化(BP)
美國五年公債	1.63%	0.00
美國十年公債	2.62%	0.00
美國三十年公債	3.43%	0.00
德國五年公債	0.56%	0.10
德國十年公債	1.46%	0.90
德國三十年公債	2.39%	2.60
道瓊工業	16583.34	0.20 %
那斯達克	4071.87	0.50 %
S&P 500	1878.48	0.15 %
德國工業	9581.45	(0.27)%
英國FTSE	6814.57	(0.36)%
法國CAC	4477.28	(0.66)%
歐元兌美元	1.38	0.00 %
美元兌日圓	101.99	0.13 %
美元兌人民幣	6.23	(0.00)%
黃金	1282.97	(0.46)%
西德州原油	100.11	0.12 %
銅	6745.00	0.24 %
玉米	505.50	(0.39)%
小麥	711.25	(1.56)%

美歐元公債指標利率:

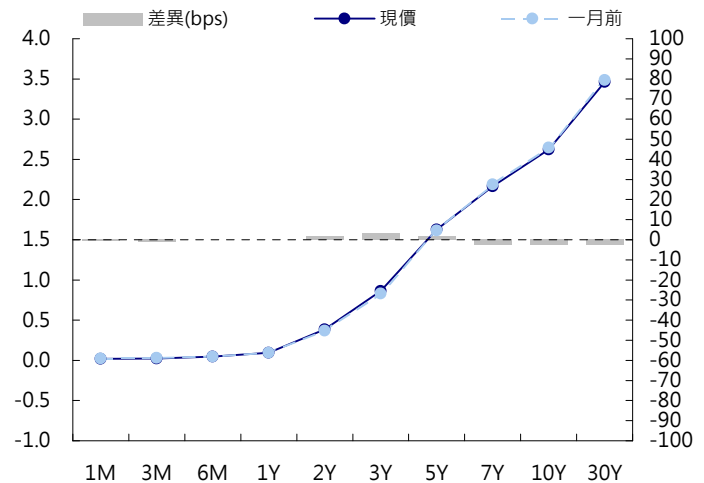
週五美國10年期公債繼續在2.59-2.63區間波動，ECB關於六月將有動作的談話帶動德債利率往下，連帶帶動美債利率於盤中下探2.59。比較值得注意的是由於周四美國30年公債標售狀況不如預期，因此5年與30年美債的利差自周三的低點170bps擴大至185bps。終場美債五年期殖利率收在1.63%，十年期殖利率收在2.62%，三十年期殖利率收在3.43%。周五ECB主席德拉吉表示六月將實施特定寬鬆措施，消息一出便帶動德債利率下探1.44%。周邊二線國家則由於周四已經漲多，出現大量獲利了結賣壓，整體而言價格下跌，其中以10年期葡萄牙國債對德債利率widen 10 bps最為顯著。終場德債五年期殖利率收在0.56%，十年期殖利率收在1.46%，三十年期殖利率收在2.39%。

美歐元公司債:

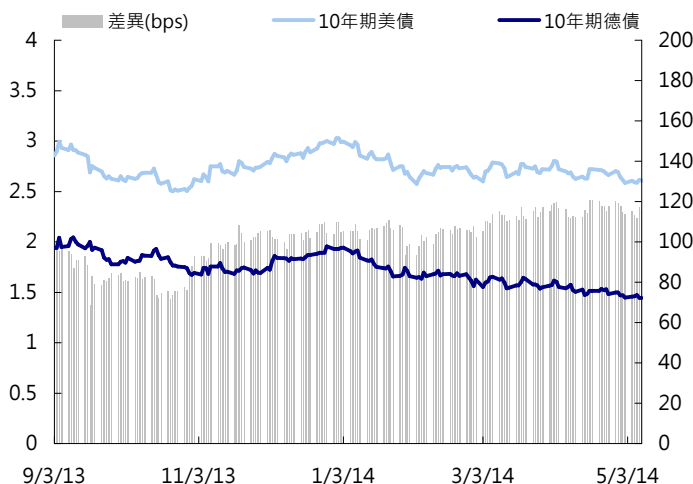
周五公司債市場有多檔美元計價之歐洲銀行Cocos上市，由於預期近日將陸續有其他歐洲銀行發行類似商品，因此歐洲盤時賣壓沉重，Santander發行的美元新券自亞洲盤到歐洲盤約下跌0.6 pts至99.8，隨後於美洲盤漲回至100.14。亞洲IG指數tighten 1 bp，印度tighten 1.88 bps，歐洲iTraxx指數widen 0.85bp。

日期	事件	預測	前期
05/12	房貸拖欠	--	0.064
05/12	MBA Mortgage Foreclosures	--	0.029
05/13	財政預算月報	\$114.0B	\$112.9B
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
05/13	零售銷售(不含汽車)(月比)	0.006	0.007
05/13	零售銷售(不含汽車及汽油)	0.005	0.010
05/13	零售銷售(控制組)	0.005	0.008
05/13	進口物價指數(月比)	0.003	0.006
05/13	進口物價指數(年比)	0.004	(0.006)
05/13	企業存貨	0.004	0.004
05/14	MBA 貸款申請指數	--	0.053
05/14	PPI最終需求(月比)	0.002	0.005
05/14	PPI(不含食品及能源)(月比)	0.002	0.006
05/14	PPI最終需求(年比)	0.017	0.014
05/14	PPI(不含食品及能源)(年比)	0.014	0.014
05/15	紐約州製造業調查指數	6.000	1.290
05/15	CPI(月比)	0.003	0.002

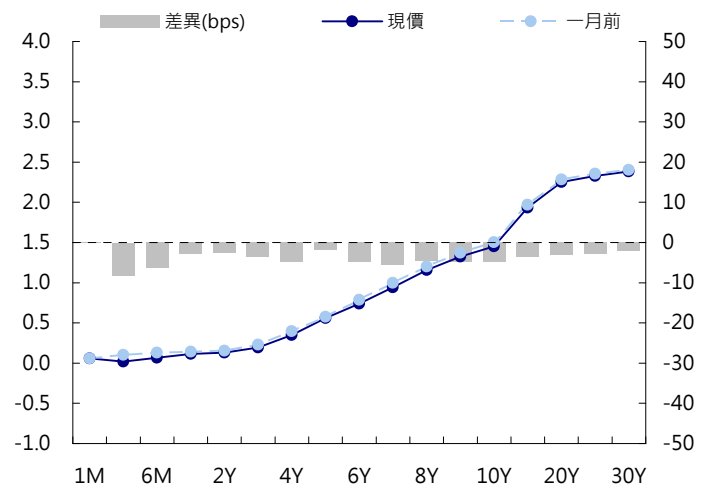
美國公債曲線



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

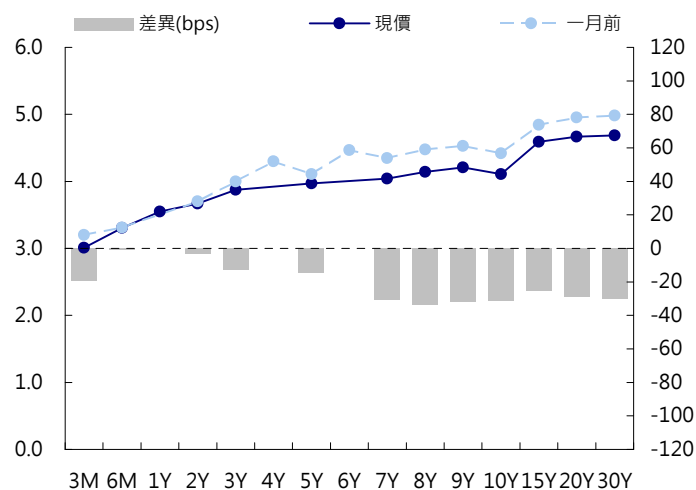
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.97%	3.04%	(0.01)	0.00
十年期公債	4.11%	3.91%	(0.02)	0.02
十五年期公債	4.69%	4.2%	0.00	0.01
人民幣即期匯率	6.23	6.24	0.01%	(0.03)%
人民幣一月遠期匯率	6.24	6.24	0.02%	(0.02)%
人民幣三月遠期匯率	6.25	6.26	0.04%	(0.02)%
人民幣六月遠期匯率	6.26	6.27	0.07%	(0.04)%
CNY IRS 一年期	7D Repo 3.635%	3M Shibor 4.83%	7D Repo (5.50)	3M Shibor 2.50
CNY IRS 二年期	3.705%	4.69%	(8.00)	1.00
CNY IRS 三年期	3.81%	4.64%	(9.50)	2.00
CNY IRS 四年期	3.86%	4.58%	(11.00)	0.00
CNY IRS 五年期	3.93%	4.58%	(14.00)	0.00
CNH IRS 一年期	4.77%			0.00
CNH IRS 二年期	4.64%			1.00
CNH IRS 三年期	4.56%			1.00
CNH IRS 四年期	4.56%			1.00
CNH IRS 五年期	4.56%			1.00
CNH CCS 三月期	1.44			2.00
CNH CCS 六月期	1.34			0.00
CNH CCS 一年期	1.23			4.00
CNH CCS 三年期	1.69			4.00
CNH CCS 五年期	2.32			5.00

人民幣債市掃描

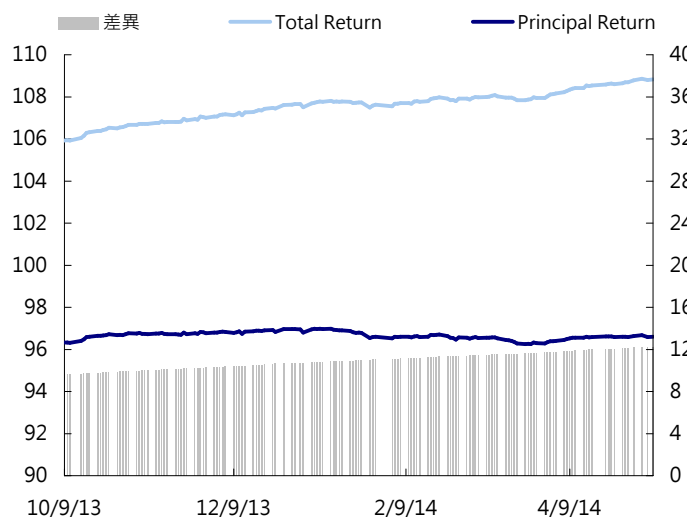
昨日新發行的農業銀行兩年券，發行12億人民幣，定價3.25%；中國銀行三年券，發行15億人民幣，定價3.5%；Power Construction Bank三年券，發行15億人民幣，定價4.2%；日照港三年券，發行8億5千萬，定價4.25%；然而由於近日點心債初級市場活絡，供給大增，使得市場需要消耗大量新券，加上投資人仍對人民幣貶值及金融機構壞帳風險存有疑慮，因此次級市場成交約在發行價。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3.04%，十年期殖利率收在3.91%，十五年期殖利率收在4.2%。

日期	事件	預測	前期
05/10	新人民幣貸款	800.0B	1050.0B
05/10	社會融資RMB	1475.0B	2070.0B
05/10	貨幣供給M0年比	0.055	0.052
05/10	貨幣供給M1年比	0.058	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)	0.087	0.087
05/13	工業生產(年比)	0.089	0.088
05/14	外國直接投資(年比)	0.020	(0.015)
05/16	MNI May Business Indicator		
05/18	China April Property Prices		

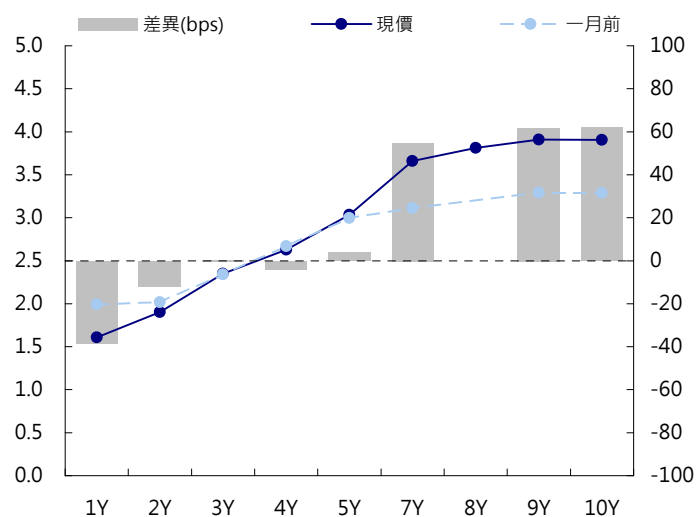
CNY/在岸公債曲線



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

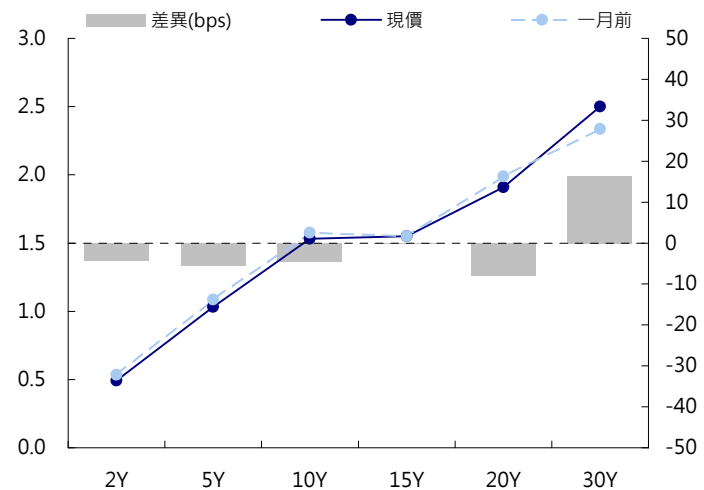
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.03%	(0.18)
十年期台幣公債	1.53%	(0.69)
美元兌台幣	30.15	0.07 %
歐元兌台幣	41.67	(0.55)%
港幣兌台幣	3.89	0.05 %
人民幣兌台幣	4.84	0.13 %
台幣隔夜拆款利率	0.387%	0.00
台幣10日CP率	0.7%	(2.22)
台幣30日CP率	0.7407%	(1.87)
台幣90日CP率	0.795%	(2.63)
南韓韓圓	1025.30	(0.07)%
印尼盾	11530.00	(0.08)%
印度盧比	59.95	0.18 %
泰國銖	32.64	0.04 %
越南盾	21100.00	0.07 %
菲律賓比索	43.60	0.09 %
馬來西亞幣	3.23	0.14 %

台幣債市掃描

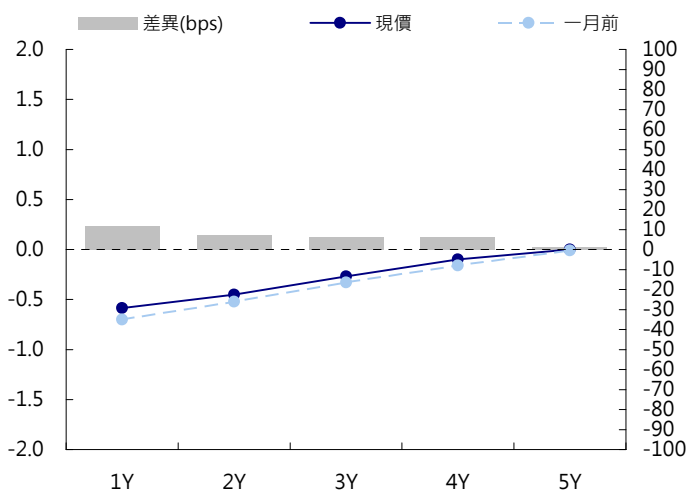
台灣公債殖利率周五小幅收低，因美國10年公債略偏多以及股市下跌。此外，10年增額券103/6R標售結果落于預估區間下緣，也略有利於殖利率維持低位。針對103/6R標售結果，市場中性看法，認為實質買盤雖有補券需求，但並沒有積極追價。因此本周台債還是無法脫離在既有區間整理的命運。有市場人士認為，接下來要觀察23日30年公債的標售。近期該年期券的成交利率約在2.10%附近，倘若標低於此一水準，整條殖利率曲線才有機會向下修正。周五標售的10年增額公債103/6R得標利率為1.532%。該利率落于市場預估1.53 -1.55%區間下緣，較上次同年期公債標售得標利率1.583%下跌5.1個基點。五年券A03104收在1.0320%，下0.18bps，成交量35.5億。五年券區間預期在1.00%至1.06%。十年券A03106R收在1.5306%，下0.69bps，成交量45.5億。十年券區間預期在1.50%至1.56%。

日期 事件 預測 前期

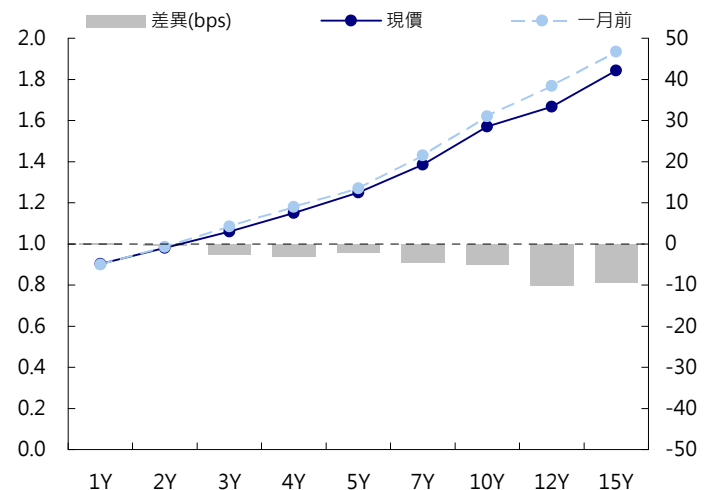
台幣公債曲線



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