

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	1.6%	3.84
美國十年公債	2.28%	9.97
美國三十年公債	3.04%	13.05
德國五年公債	0.09%	2.50
德國十年公債	0.61%	6.30
德國三十年公債	1.23%	9.40
道瓊工業	18105.17	(0.47)%
那斯達克	4993.57	(0.20)%
S&P 500	2105.33	(0.51)%
德國工業	11673.35	(0.31)%
英國FTSE	7029.85	(0.24)%
法國CAC	5027.87	(1.23)%
歐元兌美元	1.11	(0.13)%
美元兌日圓	120.12	0.05 %
美元兌人民幣	6.21	0.00 %
美國5年國債CDS	17.50	(0.01)
德國5年國債CDS	17.75	0.36
義大利5年國債CDS	118.91	0.88
西班牙5年國債CDS	87.58	0.96
葡萄牙5年國債CDS	144.57	1.85
法國5年國債CDS	34.66	0.20
日本5年國債CDS	36.50	0.00
中國5年國債CDS	87.15	0.00
韓國5年國債CDS	47.15	0.00

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

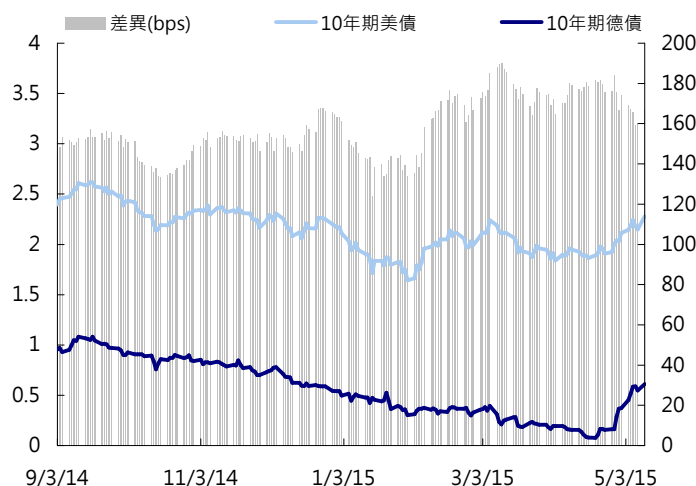
十年美債利率周一回彈超過10bp，本周美國財政部將標售640億美元新債，且許多經濟數據將出爐。美國本週將標售3/10/30年公債。多項經濟數據將在本周公布，包括零售銷售將在周三出爐，市場將從中仔細尋找美國經濟力道和通脹是否上升的跡象。希臘公債利率周一攀升，因德國提出，讓希臘民眾對歐洲要求希臘進行痛苦改革以換取進一步金援進行公投，增加了問題的不確定性。償還IMF貸款並未完全消除對希臘短期違約的擔憂。除非希臘能與債權人達成協議，釋出72億歐元的救助資金，否則該國在償還6月到期的另一筆15億歐元IMF貸款，和7月到期的30億歐元歐洲央行貸款的同時，支付社會福利將可能有困難。歐元區公債利率周一上升。10年德債上升6bp，義大利十年公債利率各升9bp。

美歐元公司債：

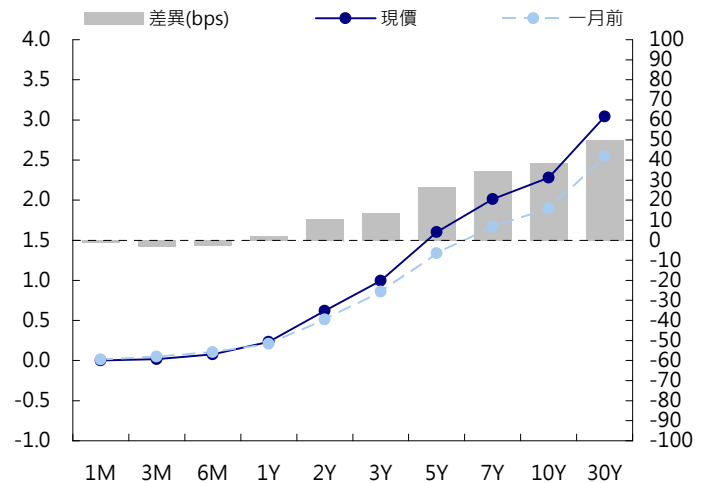
周一亞洲信用市場買氣因周五美債利率下跌及歐元區國債利率回跌而回升，信用利差tightened 2-3bps，其中CHINAM 18s/CCB 25s(-7bps)、MALAYS/PETMK outperformed(-5bps)。不過交易量一如往常低迷。KDB 5Y美元券定價在T+72.5bps。

日期	事件	預測	前期
05/12	NFIB 中小型企業樂觀指數	96.000	95.200
05/12	JOLTS職缺	5140.000	5133.000
05/13	財政預算月報	\$151.5B	\$106.9B
05/13	MBA 貸款申請指數	--	(0.046)
05/13	先期零售銷售(月比)	0.002	0.009
05/13	零售銷售(不含汽車)(月比)	0.005	0.004
05/13	零售銷售(不含汽車及汽油)	0.006	0.005
05/13	零售銷售(控制組)	0.005	0.003
05/13	進口物價指數(月比)	0.003	(0.003)
05/13	進口物價指數(年比)	(0.097)	(0.105)
05/13	企業存貨	0.002	0.003
05/14	PPI最終需求(月比)	0.001	0.002
05/14	PPI(不含食品及能源)(月比)	0.001	0.002
05/14	PPI不含食品、能源及貿易(月比)	0.001	0.002
05/14	PPI最終需求(年比)	(0.008)	(0.008)
05/14	PPI(不含食品及能源)(年比)	0.011	0.009
05/14	首次申請失業救濟金人數	273K	265K
05/14	連續申請失業救濟金人數	2233K	2228K

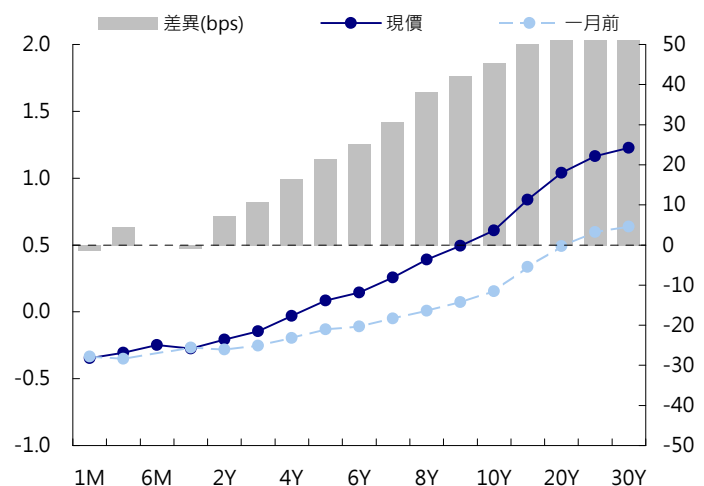
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



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

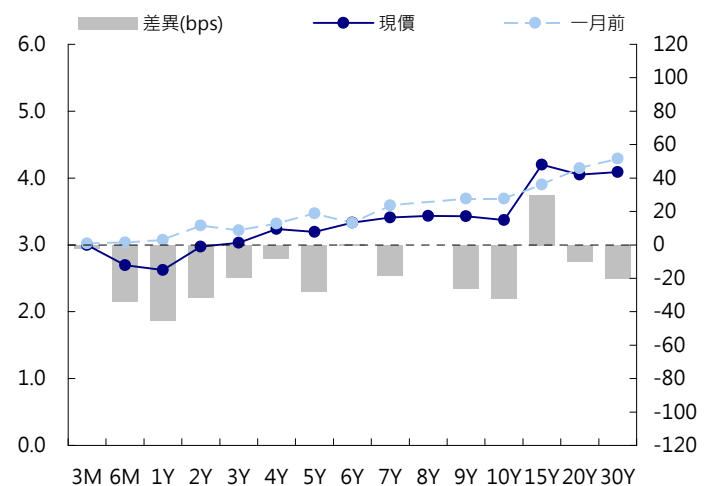
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.19%	3.3%	0.24	0.45
十年期公債	3.37%	3.38%	(0.51)	(0.37)
十五年期公債	3.62%	3.71%	(0.01)	(0.01)
人民幣即期匯率	6.21	6.21	0%	0.00%
人民幣一月遠期匯率	6.22	6.23	0.02%	(0.01)%
人民幣三月遠期匯率	6.24	6.25	0.09%	(0.02)%
人民幣六月遠期匯率	6.27	6.29	0.22%	(0.02)%
CNY IRS 一年期	2.43%	3.455%	(11.00)	(16.50)
CNY IRS 二年期	2.48%	3.455%	(9.50)	(15.50)
CNY IRS 三年期	2.57%	3.49%	(10.50)	(12.00)
CNY IRS 四年期	2.7%	3.5%	(7.00)	(11.00)
CNY IRS 五年期	2.81%	3.5%	(6.00)	(11.00)
CNH IRS 一年期	3.45%		(22.00)	
CNH IRS 二年期	3.45%		(21.00)	
CNH IRS 三年期	3.43%		(19.00)	
CNH IRS 四年期	3.44%		26.00	
CNH IRS 五年期	3.45%		24.00	
CNH CCS 三月期	2.80		(30.49)	
CNH CCS 六月期	2.74		(35.00)	
CNH CCS 一年期	2.90		(13.00)	
CNH CCS 三年期	3.16		(10.00)	
CNH CCS 五年期	3.22		(4.00)	

人民幣債市掃描

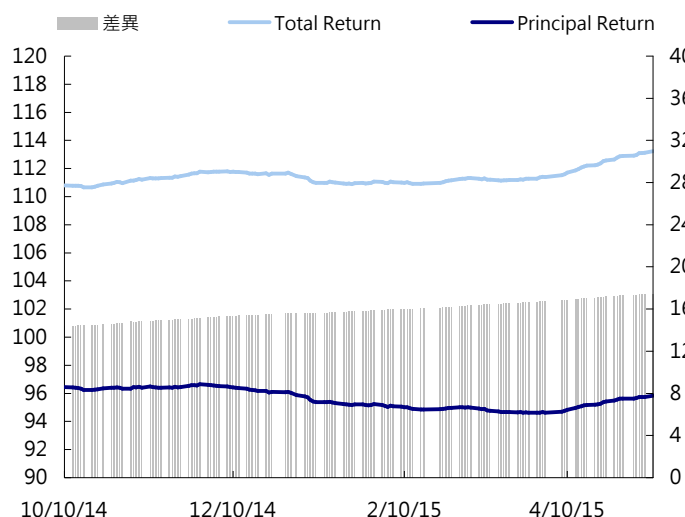
人民幣兌美元即期周一逆中間價微收跌，成交量創出年內新低。央行降息對臍市影響有限，人民幣逼近6.21元低位後續跌動能不強，購臍盤仍忌憚該位置附近央行干預的可能性，短期臍價料延續橫盤；不過美元掉期升水今日則明顯走低。今日市場整體波動甚微，降息對人民幣有一定的利空，但中間價表現平穩，各方並無意繼續推低臍率，後市走向需等待中間價或其他信號進一步指引。人民幣兌美元中間價調高0.02%或15個基點，報6.1132元；據中間價計算，交易波幅上限為5.9909，下限為6.2355；在岸人民幣兌美元基本持平，報6.2096元；離岸人民幣兌美元跌0.06%，報6.2127元。

日期	事件	預測	前期
05/13	零售銷售(年比)	0.104	0.102
05/13	零售銷售年至今(年比)	0.105	0.106
05/13	工業生產(年比)	0.060	0.056
05/13	工業生產年至今(年比)	0.063	0.064
05/13	固定資產農村除外年至今(年比)	0.135	0.135
05/13	彭博GDP每月預估(年比)	--	0.064
05/14	外國直接投資(年比)人民幣	0.020	0.022

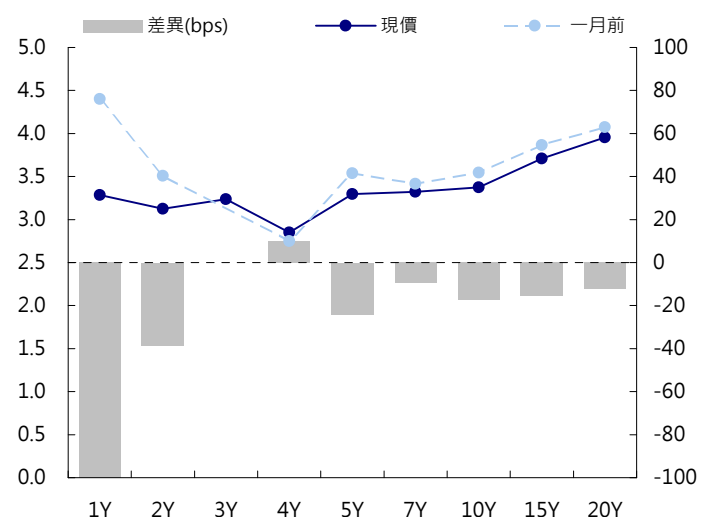
CNY/在岸公債曲線



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

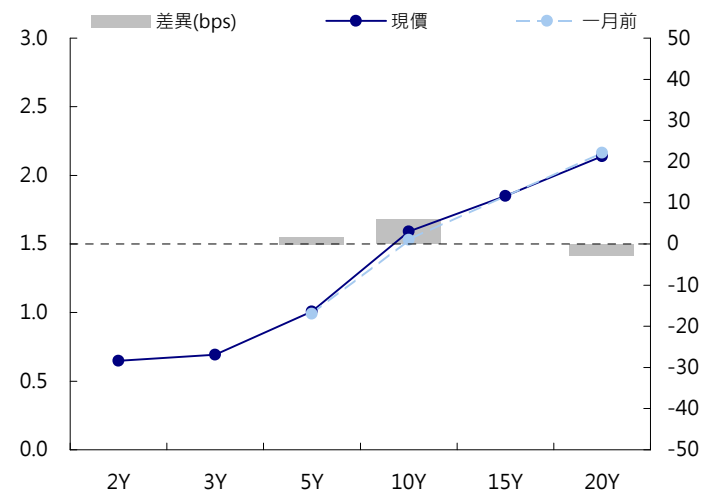
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.01%	(0.98)
十年期台幣公債	1.59%	(2.33)
美元兌台幣	30.78	0.05 %
歐元兌台幣	34.30	(0.42)%
港幣兌台幣	3.96	0.01 %
人民幣兌台幣	4.95	0.08 %
台幣隔夜拆款利率	0.387%	0.00
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1097.15	0.00 %
印尼盾	13171.00	(0.04)%
印度盧比	64.03	(0.07)%
泰國銖	33.73	(0.01)%
越南盾	21710.00	0.14 %
菲律賓比索	44.80	0.00 %
馬來西亞幣	3.60	(0.31)%

台幣債市掃描

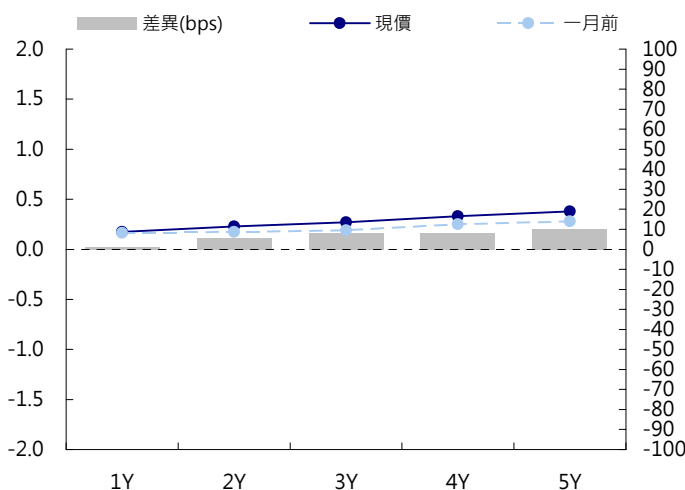
台灣10年增額公債104/5R利率周一連續第二日收低。因上周五德債、美債殖利率下跌，且市場預期財政部國庫署下半年公債發行維持較低水準。中國再度降息顯示經濟疲弱，台灣受中國影響出口也弱於預期，在此情形下，今年難有升息機會；且下半年發債量料偏低有助籌碼穩定，台債殖利率可能將陷於區間。雖然發債量受到控制有助於籌碼穩定，不過由於國際債券持續發行，殖利率要走低的空間也不大。今日將標售30年公債104/8，將關注是否全額標出，以及投標倍數多寡，藉以了解壽險業對公債長端的需求。預計該期公債得標利率落在2.35-2.39%間。台灣國庫署周一表示，第三季在資金可調度的情況下，規劃8月發行的30年長債發行金額原則上不超過300億台幣，至於二年、五年、十年期等中短期公債每期發行量則可能落在300-400億台幣，視稅收是否超徵而定。五年券A04106成交量51.5億，區間預期在0.98%至1.08%。十年券A04105R成交量101.5億，區間預期在1.58%至1.68%。

日期 事件 預測 前期

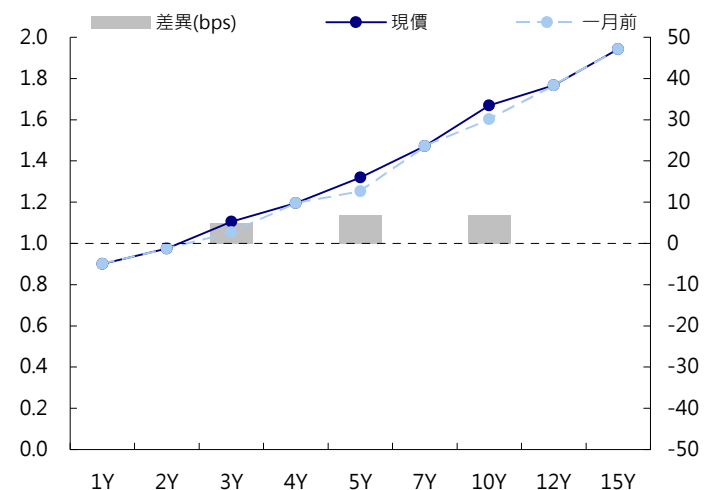
台幣公債曲線



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