

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	3.46%	0.00
德國五年公債	0.57%	0.40
德國十年公債	1.46%	0.90
德國三十年公債	2.4%	1.00
道瓊工業	16695.47	0.68 %
那斯達克	4143.86	1.77 %
S&P 500	1896.65	0.97 %
德國工業	9702.46	1.26 %
英國FTSE	6851.75	0.55 %
法國CAC	4493.65	0.37 %
歐元兌美元	1.38	0.00 %
美元兌日圓	102.20	0.08 %
美元兌人民幣	6.24	0.15 %
黃金	1296.38	(0.09)%
西德州原油	100.51	(0.08)%
銅	6879.00	1.99 %
玉米	500.00	0.10 %
小麥	714.50	(0.07)%

美歐元公債指標利率：

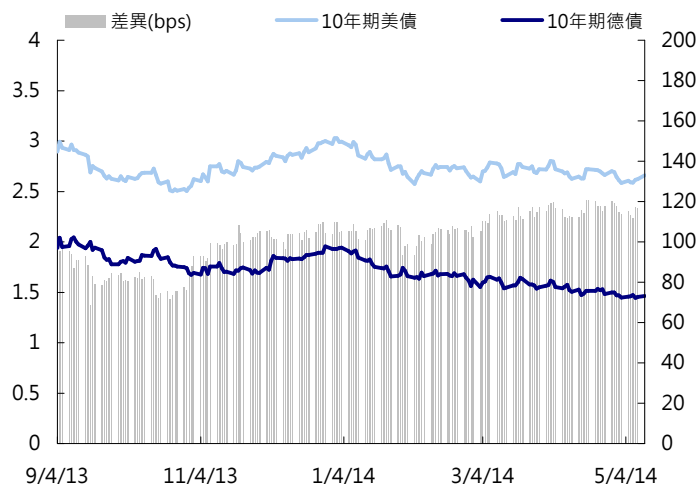
週一美國10年期公債開高走高，風險性資產上揚加上profit taking flows將利率往上帶，以5~7年公債利率上揚最多，今天美國將公佈4月份的retail sales。5年與30年美債的利差自上週五的高點185小跌至183。終場美債五年期殖利率收在1.63%，十年期殖利率收在2.62%，三十年期殖利率收在3.46%。德債利率昨日維持1.46~1.47%的交易區間，歐洲地區國債普遍下跌，主因為市場預期本周將開出的歐元區數據將再次進一步驗證歐元區復甦的基調，因此即便烏克蘭地緣政治情勢並沒有趨緩，歐洲市場仍充滿 risk on氛圍。以葡萄牙為例，其國債昨日對德債widen 7bps，但葡萄牙指標性公司債價格上漲約0.2 pts。終場德債五年期殖利率收在0.57%，十年期殖利率收在1.46%，三十年期殖利率收在2.4%。

美歐元公司債：

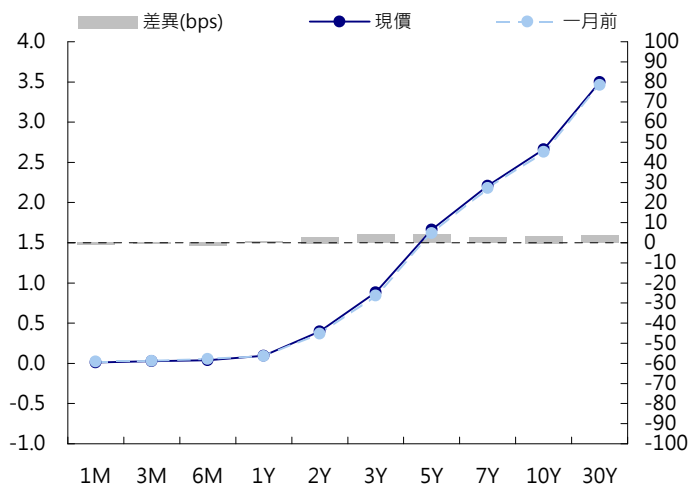
周一亞洲公司債市場持續有交易量出現，投資級亞洲名字spread多半維持不變至tighten 3bps區間。較為熱門的券次為騰訊新發行2019年券次，約tighten 4bps。印度名字Bharti將發行美元與歐元新券，連帶影響其次級券之行情，2023年券次一度跌至99.75，印度反對黨BJP選情樂觀，預期帶動印度近期表現。亞洲IG指數tighten 2 bp，印度tighten 16 bps，歐洲iTraxx指數widen 0.63bp。

日期	事件	預測	前期
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
05/15	CPI(不含食品及能源)(月比)	0.001	0.002
05/15	CPI(年比)	0.020	0.015

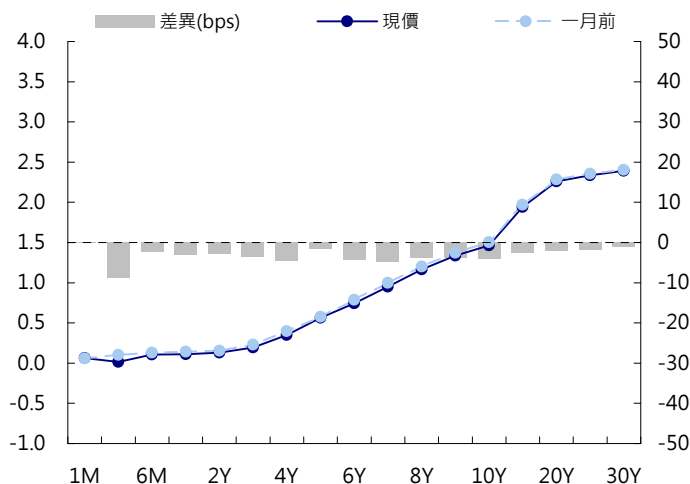
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



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	3.99%	3.06%	(0.02)	0.14
十年期公債	4.12%	3.91%	(0.01)	--
十五年期公債	4.65%	4.2%	0.00	--
人民幣即期匯率	6.24	6.24	-0.15%	0.00 %
人民幣一月遠期匯率	6.25	6.25	(0.17)%	0.00 %
人民幣三月遠期匯率	6.26	6.26	(0.20)%	0.00 %
人民幣六月遠期匯率	6.28	6.28	(0.20)%	0.00 %
CNY IRS 一年期	7D Repo 3.69%	3M Shibor 4.875%	7D Repo 3.00	3M Shibor 8.50
CNY IRS 二年期	3.77%	4.73%	1.50	5.00
CNY IRS 三年期	3.86%	4.68%	2.00	6.00
CNY IRS 四年期	3.94%	4.62%	2.00	4.00
CNY IRS 五年期	4.015%	4.62%	1.50	4.00
CNH IRS 一年期	4.79%		2.00	
CNH IRS 二年期	4.65%		2.00	
CNH IRS 三年期	4.56%		1.00	
CNH IRS 四年期	4.57%		2.00	
CNH IRS 五年期	4.56%		1.00	
CNH CCS 三月期	1.52		15.00	
CNH CCS 六月期	1.36		1.50	
CNH CCS 一年期	1.29		4.00	
CNH CCS 三年期	1.71		3.00	
CNH CCS 五年期	2.33		1.00	

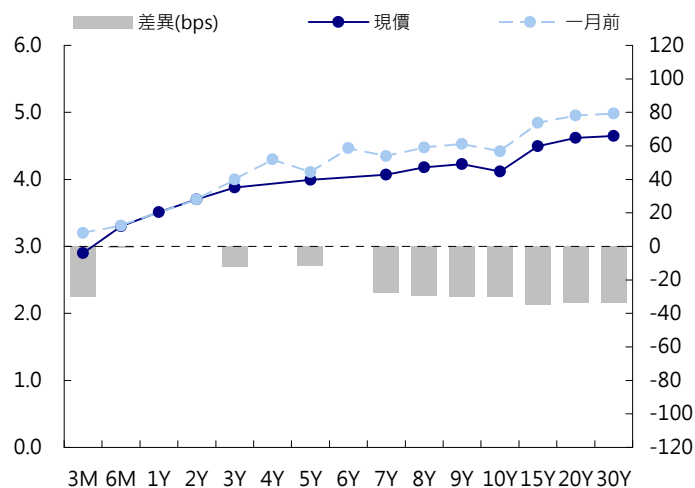
人民幣債市掃描

彭博新聞社報道

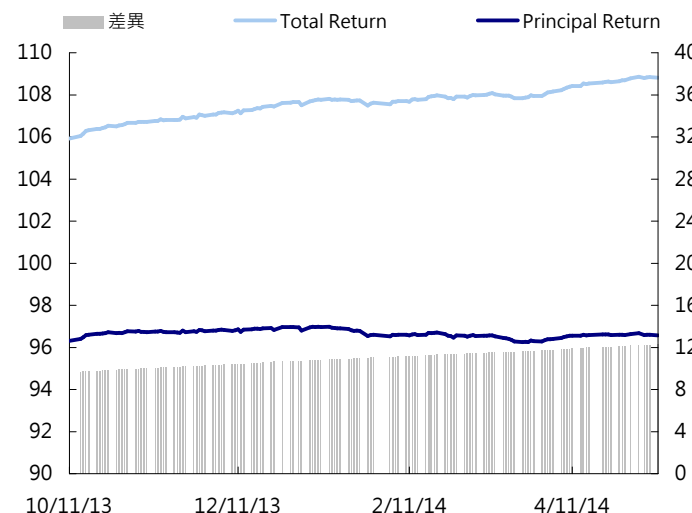
儘管建築和製造業數據預示中國經濟成長減速有加劇的風險，但政府還是繼續在控制信貸規模。中國央行今天發布，4月份社會融資規模報1.55萬億元人民幣(2490億美元)，低於3月份的2.07萬億元。4月份新增人民幣貸款7747億元，低於3月份的1.05萬億元。國家主席習近平稱，中國要適應經濟新常態，保持戰略上的平常心。分析師預測中國今年經濟成長將創下1990年來最低。一季度房屋新開工面積大幅降低25%，樓市下滑會令經濟加速放緩，並增大總理李克強通過刺激經濟來達成今年約7.5%成長目標的壓力。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3.06%，十年期殖利率收在3.91%，十五年期殖利率收在4.2%。

日期	事件	預測	前期
05/13	固定資產農村除外年迄今(年比)	0.177	0.176
05/13	零售銷售年迄今(年比)	0.120	0.120
05/13	零售銷售(年比)	0.122	0.122
05/13	工業生產 年迄今(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		

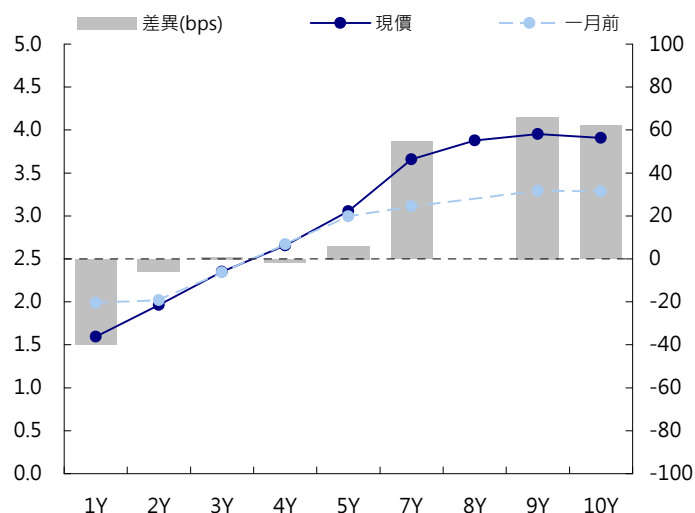
CNY/在岸公債曲線



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

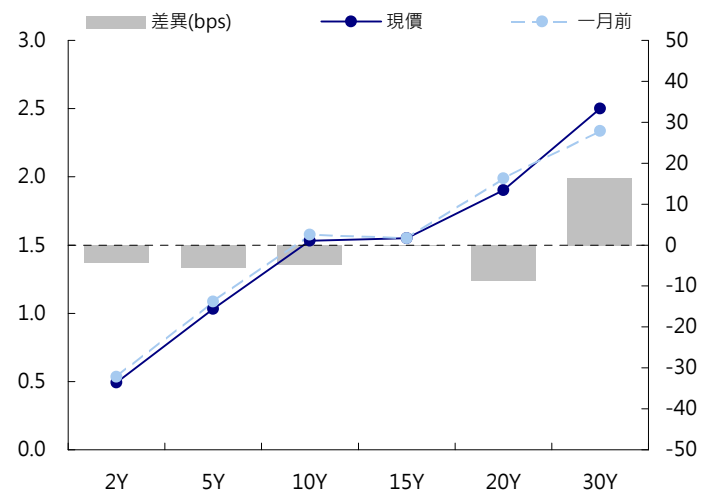
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.03%	(0.05)
十年期台幣公債	1.53%	(0.06)
美元兌台幣	30.17	0.09 %
歐元兌台幣	41.53	(0.34)%
港幣兌台幣	3.89	(0.00)%
人民幣兌台幣	4.84	(0.05)%
台幣隔夜拆款利率	0.386%	(0.10)
台幣10日CP率	0.7375%	3.75
台幣30日CP率	0.7719%	3.12
台幣90日CP率	0.83%	3.50
南韓韓圓	1022.65	(0.20)%
印尼盾	11521.00	(0.02)%
印度盧比	59.54	(0.05)%
泰國銖	32.61	(0.01)%
越南盾	21080.00	0.00 %
菲律賓比索	43.73	0.03 %
馬來西亞幣	3.24	0.05 %

台幣債市掃描

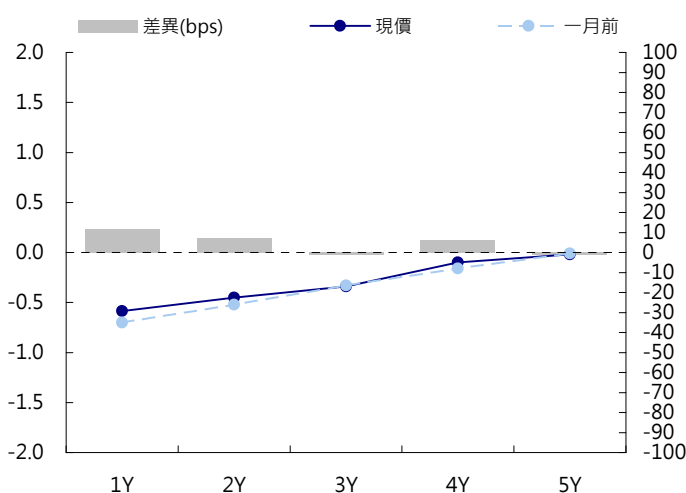
台灣公債殖利率周一微幅下跌，不過交投清淡，殖利率多位於窄幅區間波動。市場認為，10年期增額發行券103/6期公債標售結果不差，籌碼面相當穩定，但目前看來，市場追價的意願不能稱得上熱烈。未來國際債市要進一步走強才可能觸發新一波的買氣。上財政部在下周五(23日)將標售新一期的30年公債103/8期，不妨觀察此期券的走向。有交易員認為，30年券與20年券的點差已縮小至20基點以內，若30年期公債殖利率走強，不排除壓低前端的20年期、以致於10年期公債殖利率的水位。五年券A03104收在1.0315%，下0.05bps，成交量46.5億。五年券區間預期在1.00%至1.06%。十年券A03106R收在1.5300%，下0.06bps，成交量11.0億。十年券區間預期在1.50%至1.56%。

日期 事件 預測 前期

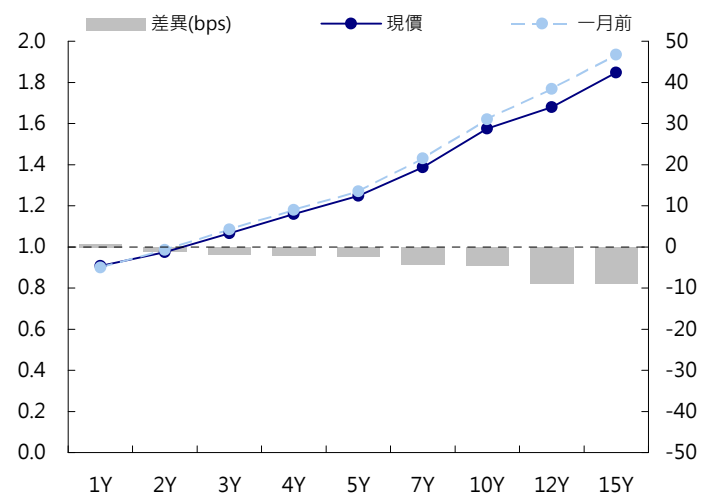
台幣公債曲線



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