

# 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	1.56%	(4.93)
美國十年公債	2.54%	(6.62)
美國三十年公債	3.38%	(6.97)
德國五年公債	0.48%	(5.00)
德國十年公債	1.37%	(5.20)
德國三十年公債	2.31%	(5.40)
道瓊工業	16613.97	(0.61)%
那斯達克	4100.63	(0.72)%
S&P 500	1888.53	(0.47)%
德國工業	9754.39	0.00 %
英國FTSE	6878.49	0.08 %
法國CAC	4501.04	(0.09)%
歐元兌美元	1.37	0.06 %
美元兌日圓	101.75	(0.02)%
美元兌人民幣	6.23	(0.00)%
黃金	1306.23	0.05 %
西德州原油	102.03	(0.33)%
銅	6920.00	1.10 %
玉米	495.50	0.00 %
小麥	689.50	(0.11)%

## 美歐元公債指標利率:

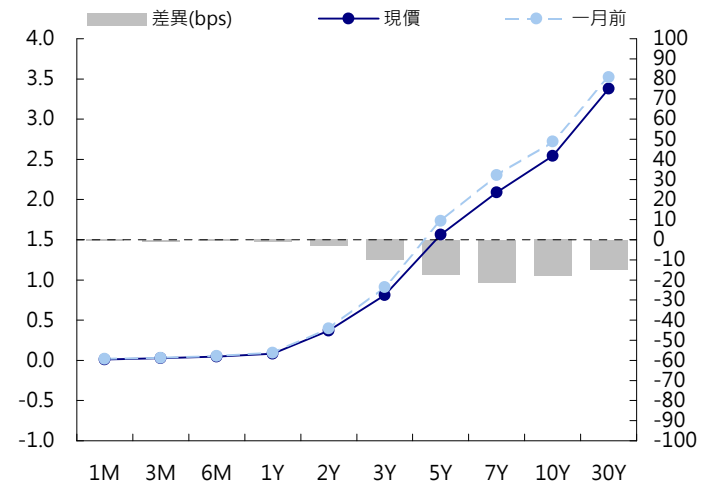
美債周三於亞洲判並沒有太多變動，但倫敦開盤後由於英國的經濟數據不佳，以及德國開出的物價數據配合前日德國財長對歐洲央行寬鬆的肯定性談話，帶動市場對無風險資產的需求，10年期美債利率整日下跌約8 bps。美國今日將公佈CPI與首次失業給付數據。終場美債五年期殖利率收在1.56%，十年期殖利率收在2.54%，三十年期殖利率收在3.38%。德國國債受到前日德國財長對ECB刺激性政策的肯定性談話影響，德債利率整日約下跌5 bps。歐洲二線國家國債也因QE預期而有不等漲幅，其中以西班牙漲幅最劇，指標性10年期國債利率約下跌4.5bps。終場德債五年期殖利率收在0.48%，十年期殖利率收在1.37%，三十年期殖利率收在2.31%。

## 美歐元公司債:

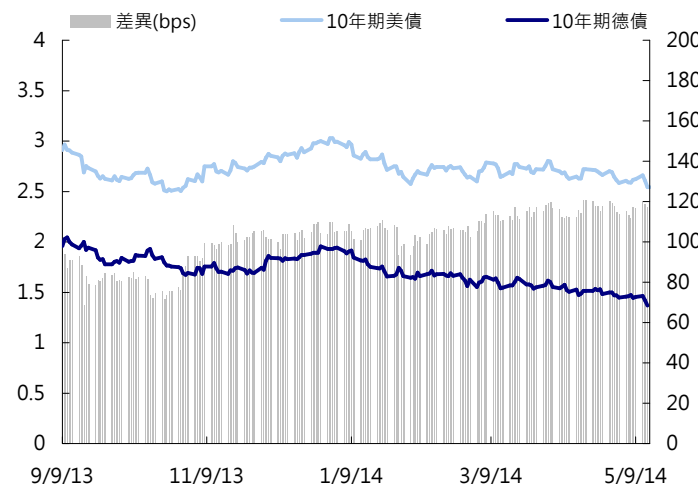
週三公司債市場因為公債利率下跌帶動價格上漲，同時也出現profit taking的flow，使得公司債普遍出現spread widen的現象。Rabobank新發行券次由於發行水準較近期條件類似的新券便宜，因此促使其他名字在次級市場的交易價格下滑。歐洲次順位債本周也持續扭轉近期上漲的趨勢而出現profit taking的現象，表現較差的Santander歐元Cocos昨日價格約下跌0.5 pts。

日期	事件	預測	前期
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
05/15	CPI(不含食品及能源)(年比)	0.017	0.017
05/15	首次申請失業救濟金人數	320K	319K
05/15	CPI 主要指數 經季調	--	236.604
05/15	連續申請失業救濟金人數	2750K	2685K
05/15	CPI指數(未經季調)	237.082	236.293
05/15	淨長期 TIC 流量	\$30.0B	\$85.7B
05/15	總淨 TIC 流量	--	\$167.7B
05/15	工業生產(月比)	0.007	0.007
05/15	產能利用率	0.791	0.792
05/15	製造業(SIC)工業生產	0.003	0.005
05/15	彭博消費者舒適度	--	37.100
05/15	費城聯準企業展望	14.100	16.600
05/15	NAHB 房屋市場指數	49.000	47.000
05/15	U.S. Releases Annual Manufacturing F		

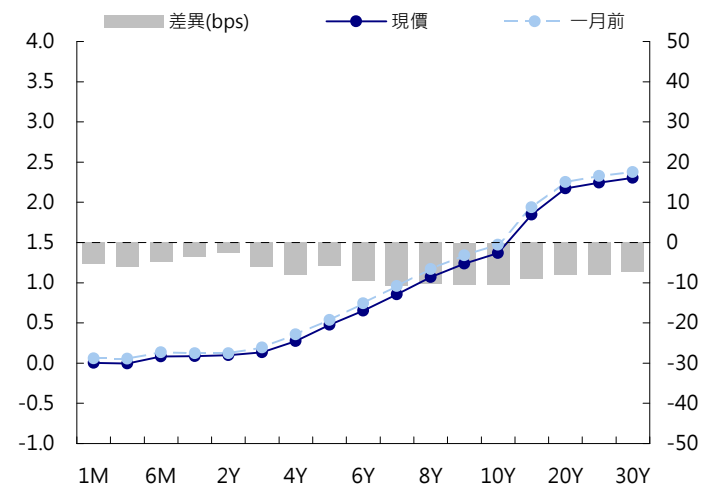
美國公債曲線



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

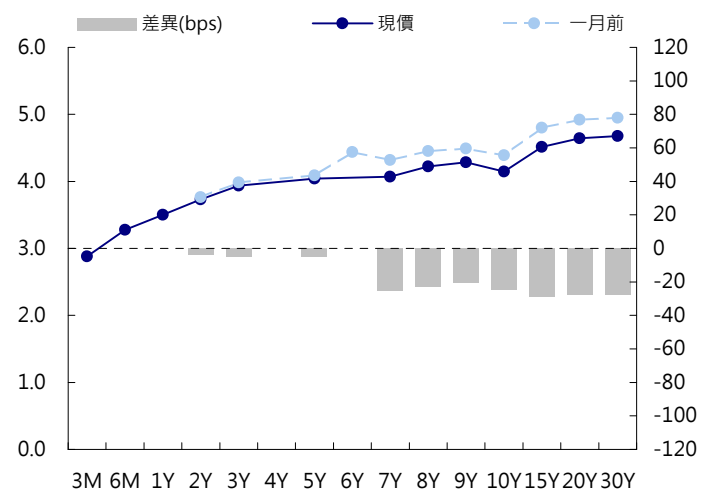
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	4.04%	3.03%	(0.01)	0.07
十年期公債	4.15%	4.02%	0.00	0.02
十五年期公債	4.68%	4.73%	0.00	0.02
人民幣即期匯率	6.23	6.23	0%	(0.02)%
人民幣一月遠期匯率	6.24	6.24	0.00%	(0.01)%
人民幣三月遠期匯率	6.26	6.25	0.00%	0.00%
人民幣六月遠期匯率	6.27	6.27	(0.03)%	(0.02)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.74%	4.88%	5.00	0.50
CNY IRS 二年期	3.84%	4.77%	7.00	4.00
CNY IRS 三年期	3.95%	4.73%	9.00	5.00
CNY IRS 四年期	4.03%	4.7%	9.00	8.00
CNY IRS 五年期	4.11%	4.7%	9.50	8.00
CNH IRS 一年期	4.84%		5.00	
CNH IRS 二年期	4.66%		1.00	
CNH IRS 三年期	4.62%		6.00	
CNH IRS 四年期	4.61%		4.00	
CNH IRS 五年期	4.61%		5.00	
CNH CCS 三月期	1.88		27.00	
CNH CCS 六月期	1.61		17.00	
CNH CCS 一年期	1.40		6.00	
CNH CCS 三年期	1.76		1.00	
CNH CCS 五年期	2.36		0.00	

日期	事件	預測	前期
05/16	MNI May Business Indicator		
05/18	China April Property Prices		

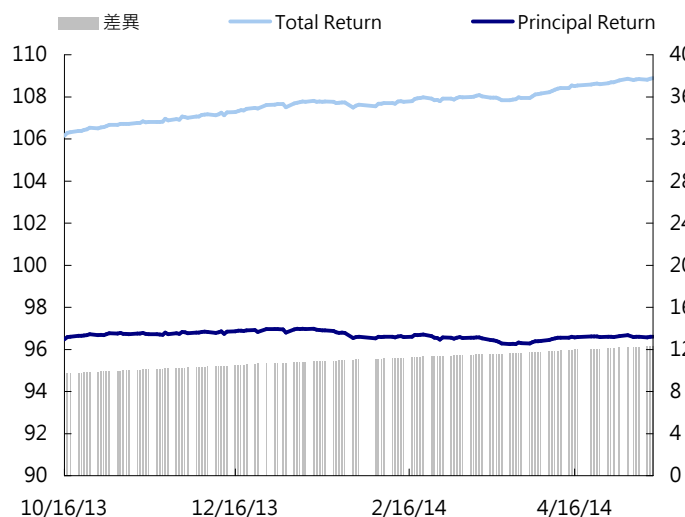
## 人民幣債市掃描

近期點心債初級市場仍熱絡，今天有農發行發行兩年期點心債，信用評等A3，兩年期定價預期在3.05%上下，認購金額高達60億人民幣；以及中國東方航空增額發行三年期4.8%點心債，皆受到投資人青睞。此外根據中國央行網站昨日發布的公告，央行要求商業銀行「提高服務效率，及時審批和發放符合條件的個人住房貸款」。該行還敦促銀行優先滿足居民家庭首次購買自住普通商品住房的貸款需求。此舉帶動今日中國地產反彈走勢。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3.03%，十年期殖利率收在4.02%，十五年期殖利率收在4.73%。

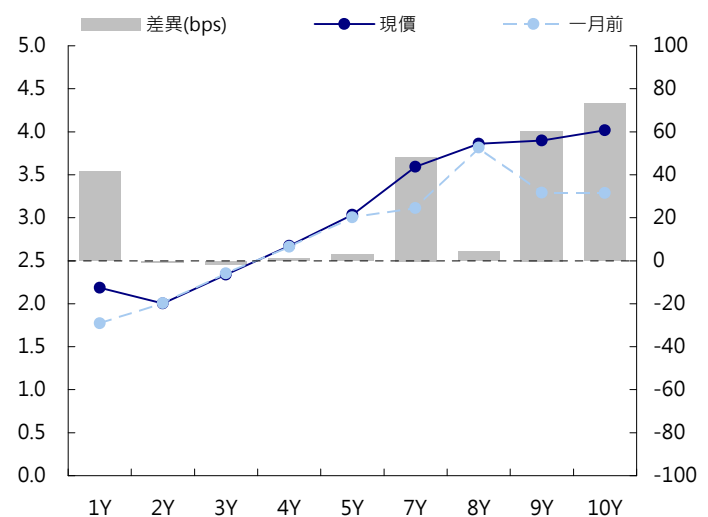
## CNY/在岸公債曲線



## 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

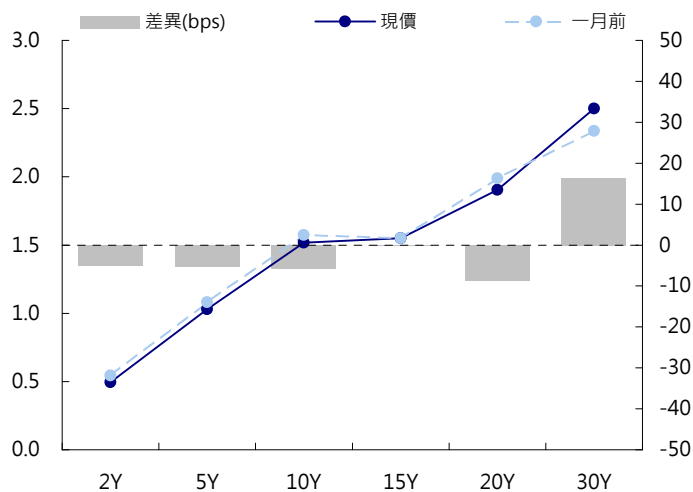
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.03%	(0.83)
十年期台幣公債	1.52%	(1.99)
美元兌台幣	30.18	(0.01)%
歐元兌台幣	41.34	(0.49)%
港幣兌台幣	3.89	0.00 %
人民幣兌台幣	4.84	(0.14)%
台幣隔夜拆款利率	0.387%	0.10
台幣10日CP率	0.7375%	0.00
台幣30日CP率	0.7719%	0.00
台幣90日CP率	0.83%	0.00
南韓韓圓	1027.10	(0.07)%
印尼盾	11446.00	(0.03)%
印度盧比	59.50	0.04 %
泰國銖	32.46	0.12 %
越南盾	21108.00	0.09 %
菲律賓比索	43.58	0.08 %
馬來西亞幣	3.22	0.09 %

## 台幣債市掃描

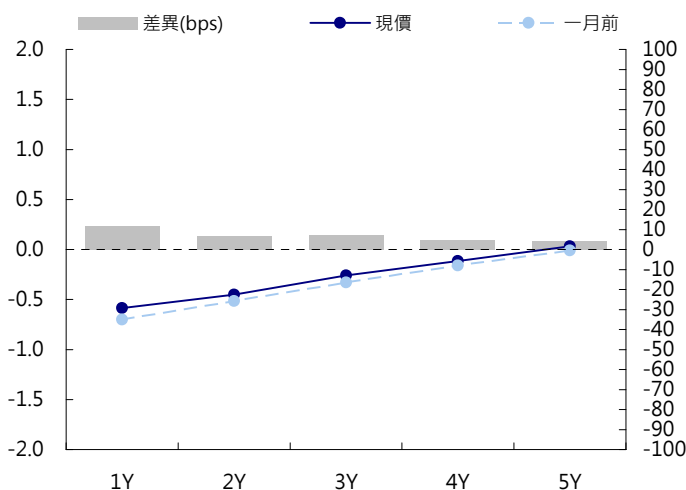
台灣指標10年公債殖利率周三收跌至逾一周低位。受美債殖利率明顯下跌激勵，加以交易商換券操作--出脫五年券、轉進10年券，導致今日指標10年券103/6期殖利率明顯下跌且量能升溫，取代五年券103/4期成為主流公債。市場認為，美10年期公債上日殖利率明顯收跌，似有掀起一波多頭行情，進而突破技術性關卡的態勢，預料未來可能進一步跌破2.60%的關鍵價位。市場人士表示，10年期公債明顯走多，但多頭看來並不急著將殖利率壓得太低，因為以目前殖利率水位而言，養券也還有利差。目前資金寬鬆的基調不變，雖然很多人等著殖利率上行，但空間恐怕有限。反過來，10年期公債103/6期殖利率若走低至1.50%附近，也會面臨壓力，因殖利率水位已低，且此期券將再增額發行一次。五年券A03104收在1.0292%，下0.83bps，成交量64.5億。五年券區間預期在1.00%至1.05%。十年券A03106R收在1.5156%，下1.94bps，成交量117.0億。十年券區間預期在1.50%至1.55%。

日期 事件 預測 前期

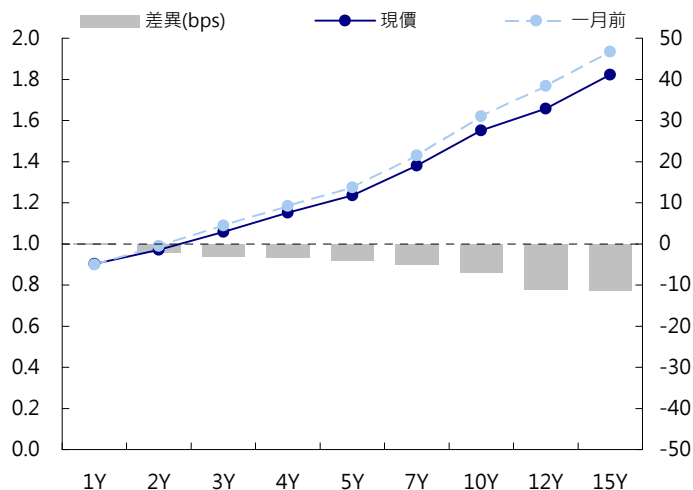
## 台幣公債曲線



## 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](http://www.taiwanresearch.com)  
Bloomberg page: SIAL