

# 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	1.55%	2.46
美國十年公債	2.56%	2.33
美國三十年公債	3.43%	1.43
德國五年公債	0.46%	(2.10)
德國十年公債	1.41%	(1.60)
德國三十年公債	2.29%	(2.10)
道瓊工業	16543.08	0.06 %
那斯達克	4154.34	0.55 %
S&P 500	1892.49	0.24 %
德國工業	9720.91	0.24 %
英國FTSE	6820.56	(0.01)%
法國CAC	4478.21	0.21 %
歐元兌美元	1.37	0.02 %
美元兌日圓	101.82	0.04 %
美元兌人民幣	6.24	0.02 %
黃金	1293.98	(0.08)%
西德州原油	103.70	(0.04)%
銅	6875.00	0.64 %
玉米	476.25	(0.10)%
小麥	661.25	0.30 %

美歐元公債及公司債市場掃描

## 美歐元公債指標利率:

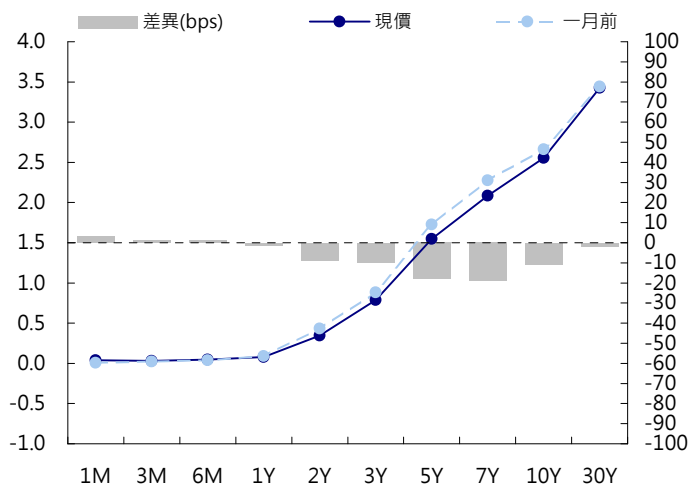
美債利率在亞洲無太大變化，歐洲一開盤risk on使得美債利率上漲3 bps，但不久市場反轉，美債利率拉回平盤，美國公佈成屋銷售數據低於預期，但美債利率再度走高，收漲2 bps。今天美國將公佈新屋銷售。終場美債五年期殖利率收在1.55%，十年期殖利率收在2.56%，三十年期殖利率收在3.43%。一開盤的risk on氣氛，德債利率上漲，歐洲邊緣國家利率走低5 bps，但不久市場反轉，西班牙、義大利和愛爾蘭國債利率收盤上漲4~6 bps，德債10年期利率下跌2 bps。終場德債五年期殖利率收在0.46%，十年期殖利率收在1.41%，三十年期殖利率收在2.29%。

## 美歐元公司債:

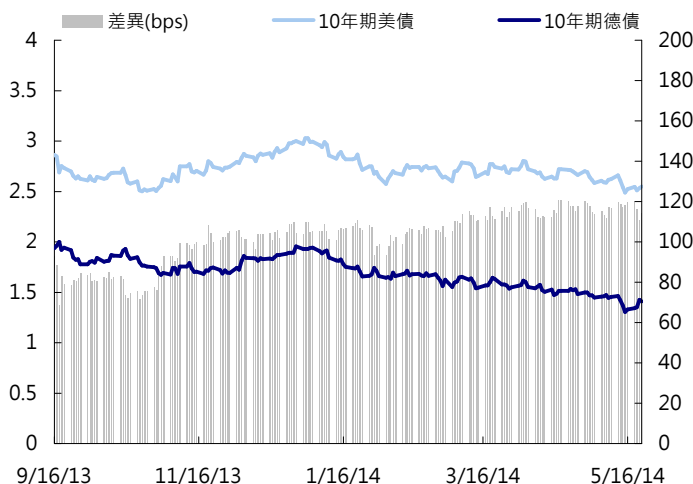
周四亞洲信用市場維持不錯的表現，印尼的國營天然氣和石油公司PERTAMINA PERSERO發行30年期債，市場本預期應會有10年債的發行，發債量低於市場預期，因此帶動近期表現較弱的印尼券上漲，約0.5~1元。新發行部分，香港的南豐集團發行美金10年券，訂價在CT10+240 bps，印尼的PERTIJ發行美金30年期券，訂價在6.45%。CDS指數方面，亞洲投資級tighten 2bps，印度tighten 2bps，印尼tighten 5 bps。

日期	事件	預測	前期
05/23	U.S. Releases New Home Sales Revisi		
05/23	新屋銷售	420K	384K
05/23	新屋銷售 (月比)	0.094	(0.145)

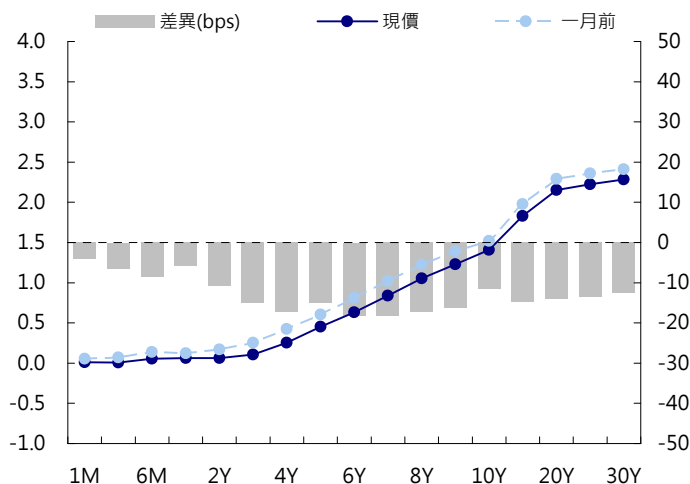
## 美國公債曲線



## 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	4.02%	3%	(0.01)	(0.56)
十年期公債	4.17%	3.95%	0.00	--
十五年期公債	4.7%	4.2%	0.00	--
人民幣即期匯率	6.24	6.23	-0.03%	(0.03)%
人民幣一月遠期匯率	6.25	6.24	0.00%	(0.03)%
人民幣三月遠期匯率	6.26	6.26	0.00%	(0.01)%
人民幣六月遠期匯率	6.28	6.28	0.00%	(0.04)%
CNY IRS 一年期	7D Repo 3.625%	3M Shibor 4.74%	7D Repo (14.50)	3M Shibor (6.00)
CNY IRS 二年期	3.7%	4.62%	(15.00)	(5.00)
CNY IRS 三年期	3.795%	4.6%	(14.50)	(5.00)
CNY IRS 四年期	3.89%	4.57%	(13.00)	(5.00)
CNY IRS 五年期	3.975%	4.57%	(0.50)	(5.00)
CNH IRS 一年期	4.73%			(11.00)
CNH IRS 二年期	4.62%			(7.00)
CNH IRS 三年期	4.58%			(5.00)
CNH IRS 四年期	4.56%			(7.00)
CNH IRS 五年期	4.56%			(8.00)
CNH CCS 三月期	1.91			(7.50)
CNH CCS 六月期	1.69			(9.50)
CNH CCS 一年期	1.49			(4.00)
CNH CCS 三年期	1.79			(1.00)
CNH CCS 五年期	2.35			(2.00)

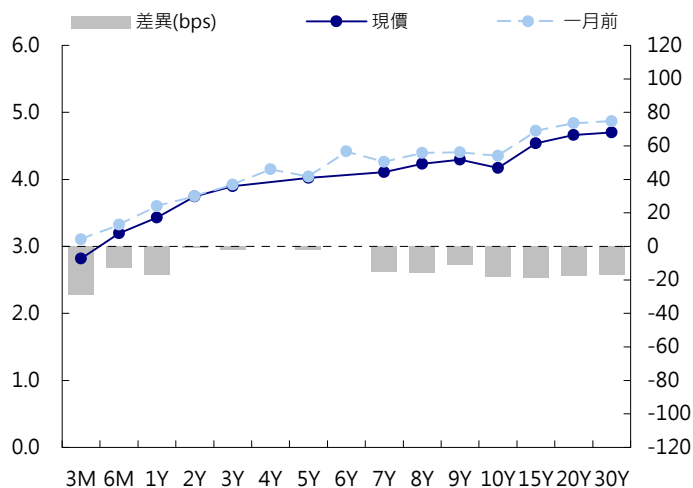
## 人民幣債市掃描

滙豐5月份中國製造業採購經理人指數(PMI)初值為49.7，高於市場預估的48.3，亦創下五個月以來新高。市場解讀為中國政府自今年三月中以來採取的一系列微刺激政策已經開始成功提振經濟成長。然而由於數據仍然低於50的榮枯分野，意味產業依舊處於萎縮狀態，且中國房地產業的前景仍十分嚴峻，當前經濟下行風險依然巨大，預估未來中國政府應會採取更多措施來增強經濟復甦。新債部份，UT Capital宣布新發行由海通證券Keepwell的人民幣三年點新債，最終定價在5.8%。

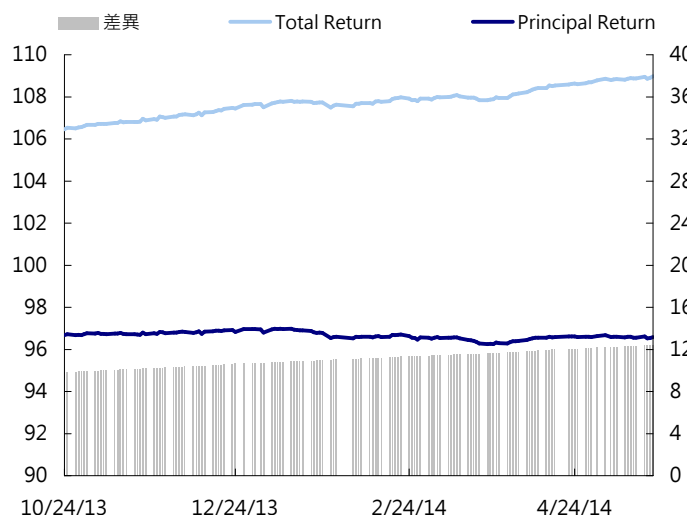
終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3%，十年期殖利率收在3.95%，十五年期殖利率收在4.2%。

日期	事件	預測	前期
05/23	Conference Board China April Leading		

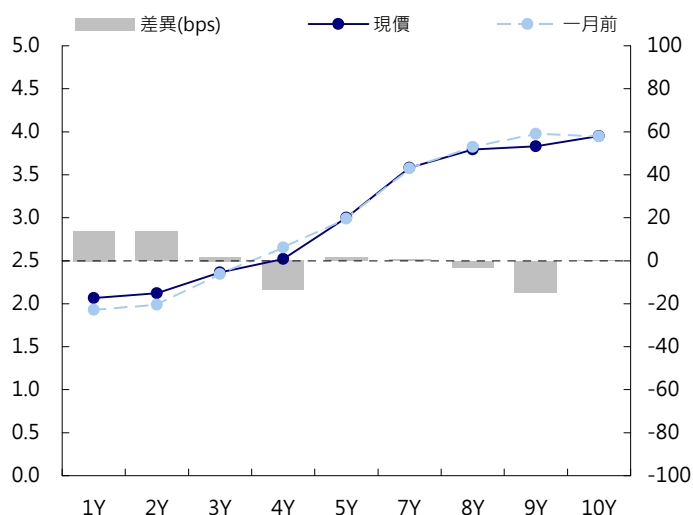
## CNY/在岸公債曲線



## 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

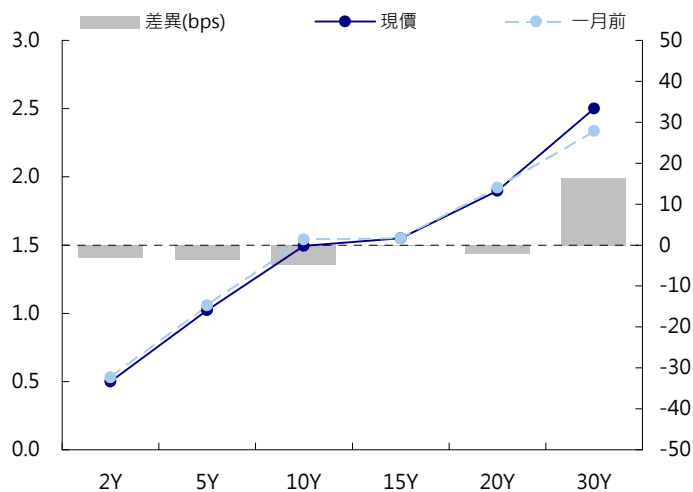
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.03%	1.50
十年期台幣公債	1.49%	2.42
美元兌台幣	30.15	(0.13)%
歐元兌台幣	41.22	(0.36)%
港幣兌台幣	3.89	(0.00)%
人民幣兌台幣	4.83	(0.20)%
台幣隔夜拆款利率	0.387%	(0.10)
台幣10日CP率	0.7375%	0.00
台幣30日CP率	0.7719%	0.00
台幣90日CP率	0.83%	0.00
南韓韓圓	1025.30	0.09 %
印尼盾	11530.00	0.01 %
印度盧比	58.43	0.10 %
泰國銖	32.48	(0.29)%
越南盾	21165.00	0.29 %
菲律賓比索	43.59	0.05 %
馬來西亞幣	3.22	0.24 %

## 台幣債市掃描

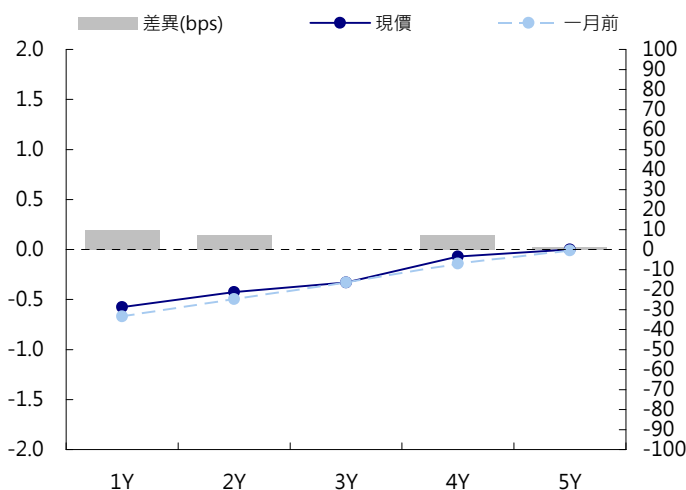
台灣指標10年公債103/6殖利率周四收升，結束先前連六日下跌。市場認為，美債殖利率上揚，並且指標10年公債的空單不多，買盤觀望下，令10年公債殖利率向上脫離近10個月低位。美債東京盤中殖利率上揚至2.56左右，因為受到中國PMI激勵。市場人士表示，交易商人人有券，但是少了空單回補的力道，買盤遲疑，變成各方觀望的狀態。而對投資盤而言，殖利率又是越高越好，因此若非有明顯升勢，投資盤恐不會輕易進場護盤。昨日中國PMI指數出爐激勵亞股向上，中國的景氣回復上行軌道，有望帶動區域甚至全球景氣復甦，也令債市多頭受挫。今日將標售30年期公債103/8期，也是市場觀望的變數之一。市場人士認為，壽險業者對30年期公債仍有基本買入的需求，該期券殖利率仍將反應近期美債殖利率走低的趨勢，較上一季標售的結果2.23%明顯走低；但另一方面，近期公司債的發行相當火熱，壽險業也不至于以過低的低利率搶入30年公債。五年券A03104收在1.0250%，上1.50bps，成交量70.0億。五年券區間預期在1.00%至1.04%。十年券A03106收在1.4933%，上2.42bps，成交量188.5億。十年券區間預期在1.47%至1.52%

日期	事件	預測	前期
05/23	工業生產(年比)	0.036	0.031
05/23	商業銷售(年比)	0.014	0.015
05/23	GDP年比	0.030	0.030

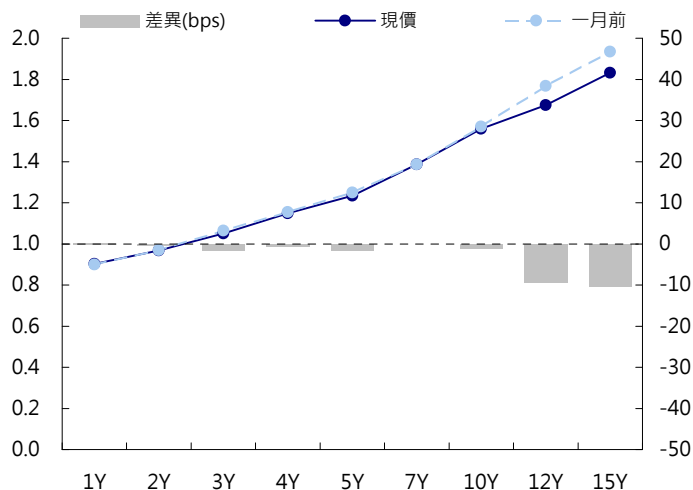
## 台幣公債曲線



## 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