

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	1.91%	2.48
美國十年公債	2.38%	3.26
美國三十年公債	3.02%	3.66
德國五年公債	-0.3%	(0.50)
德國十年公債	0.42%	0.00
德國三十年公債	1.2%	0.00
道瓊工業	21012.28	0.03 %
那斯達克	6102.66	0.03 %
S&P 500	2399.38	0.00 %
德國工業	12694.55	(0.18)%
英國FTSE	7300.86	0.05 %
法國CAC	5382.95	(0.91)%
歐元兌美元	1.09	(0.26)%
美元兌日圓	113.32	0.65 %
美元兌人民幣	6.91	0.05 %
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	17.00	(0.10)
義大利5年國債CDS	158.79	1.09
西班牙5年國債CDS	66.94	1.55
葡萄牙5年國債CDS	203.58	(9.48)
法國5年國債CDS	31.13	0.42
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	79.82	0.02
韓國5年國債CDS	56.99	(0.00)

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

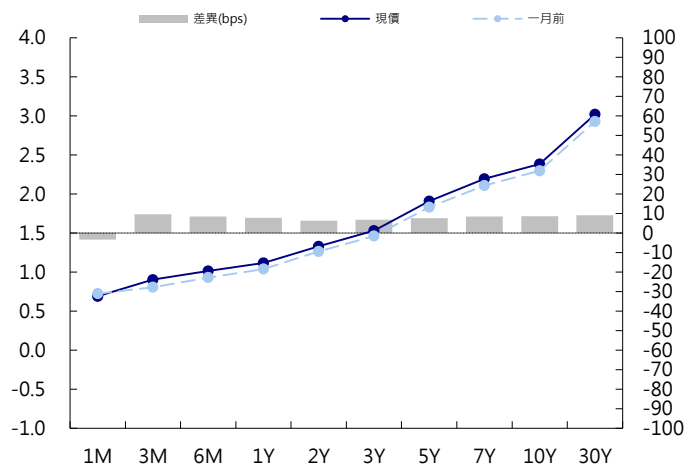
聖路易斯聯儲行長Bullard稱，利率或在較長時間內維持低位；通膨令人失望，仍預計到今年底實現2%的目標；縮表不會引發又一次減碼風暴。美國國債全線走低，聯儲會加息前企業債發行料升溫。2年期國債殖利率漲2個基點至1.33%，10年期國債殖利率漲3.8個基點至2.39%。法國權力交接已經啟動，將於周日宣誓就職總統的馬克龍對總理人選守口如瓶，德國10年期國債殖利率持平在0.42%。英國10年期國債殖利率漲3個基點至1.15%。

美歐元公司債：

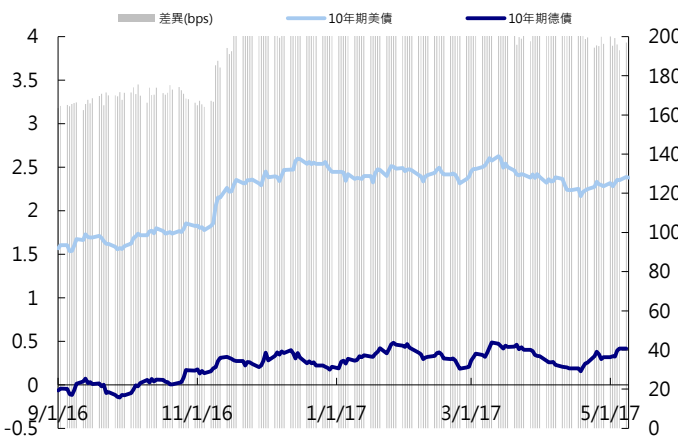
週一亞洲信用市場交易清淡，法國最終總統選舉如市場預期，亞洲券一開盤有買盤進場，但後續追價意願不高，HY券次持平至小漲，IG券次無太大變化。新發行部分，印尼的PLN發行美金10和30年券，利率分別在4.25%和5.35%，交行發行美金3和5年FRN，韓國的WooriBank發行美金AT1，利率在5.25%。

日期	事件	預測	前期
05/09	NFIB Small Business Optimism	104.000	104.700
05/09	JOLTS Job Openings	--	5743.000
05/09	Wholesale Inventories MoM	(0.001)	(0.001)
05/09	Wholesale Trade Sales MoM	--	0.006
05/10	MBA Mortgage Applications	--	(0.001)
05/10	Import Price Index MoM	0.002	(0.002)
05/10	Import Price Index ex Petroleum MoM	0.002	0.002
05/10	Import Price Index YoY	0.036	0.042
05/10	Export Price Index MoM	0.002	0.002
05/10	Export Price Index YoY	--	0.036
05/11	Monthly Budget Statement	\$177.0b	-\$176.2b
05/11	PPI Final Demand MoM	0.002	(0.001)
05/11	PPI Ex Food and Energy MoM	0.002	0.001
05/11	PPI Ex Food, Energy, Trade MoM	0.002	0.001
05/11	PPI Final Demand YoY	0.022	0.023
05/11	PPI Ex Food and Energy YoY	0.016	0.016
05/11	PPI Ex Food, Energy, Trade YoY	--	0.017
05/11	Initial Jobless Claims	245k	238k

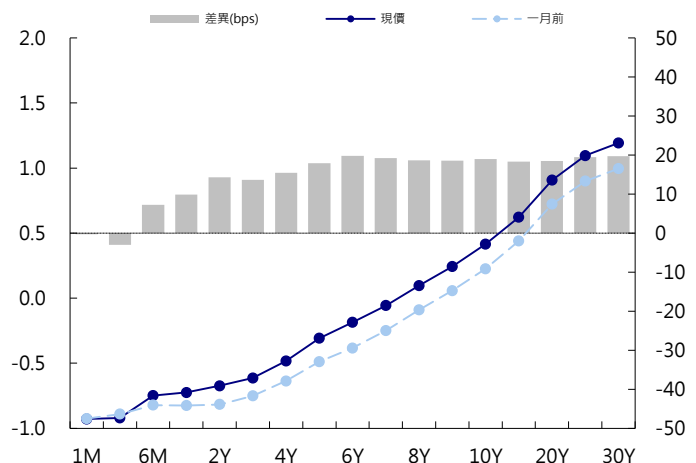
美國公債曲線



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

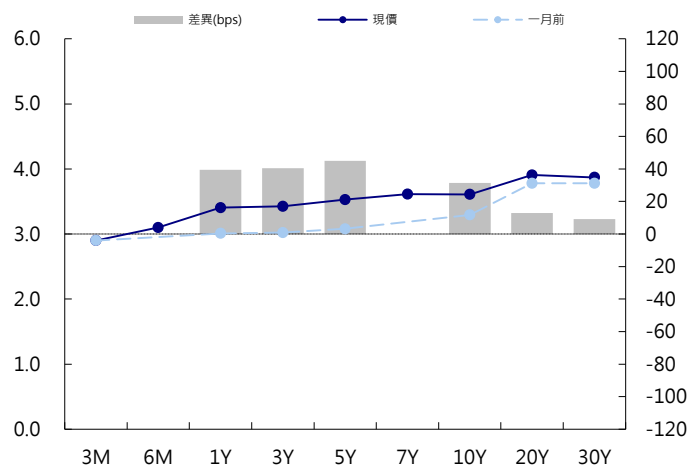
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.53%	4.14%	3.00	(0.25)
十年期公債	3.61%	4.41%	1.99	(0.56)
二十年期公債	3.91%	4.51%	0.00	0.50
人民幣即期匯率	6.91	6.91	-0.05%	(0.06)%
人民幣一月遠期匯率	6.92	6.94	(0.06)%	(0.07)%
人民幣三月遠期匯率	6.95	6.97	(0.06)%	(0.08)%
人民幣六月遠期匯率	6.98	7.02	(0.06)%	(0.08)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.79%	4.54%	4.00	5.00
CNY IRS 二年期	3.86%	4.565%	4.50	6.00
CNY IRS 三年期	3.94%	4.59%	5.50	5.00
CNY IRS 四年期	4.02%	4.645%	7.00	4.50
CNY IRS 五年期	4.11%	4.715%	7.50	6.50
CNH IRS 一年期	4.5%		2.50	
CNH IRS 二年期	4.55%		2.50	
CNH IRS 三年期	4.6%		2.50	
CNH IRS 四年期	4.62%		2.50	
CNH IRS 五年期	4.67%		2.50	
CNH CCS 三月期	4.65		30.00	
CNH CCS 六月期	4.28		13.38	
CNH CCS 一年期	4.23		17.50	
CNH CCS 三年期	4.45		9.00	
CNH CCS 五年期	4.44		12.00	

日期	事件	預測	前期
05/10	CPI YoY	0.011	0.009
05/10	PPI YoY	0.067	0.076
05/10	Money Supply M2 YoY	0.108	0.106
05/10	Money Supply M1 YoY	0.173	0.188
05/10	Money Supply M0 YoY	0.068	0.061
05/10	New Yuan Loans CNY	815.0b	1020.0b
05/10	Aggregate Financing CNY	1150.0b	2120.0b

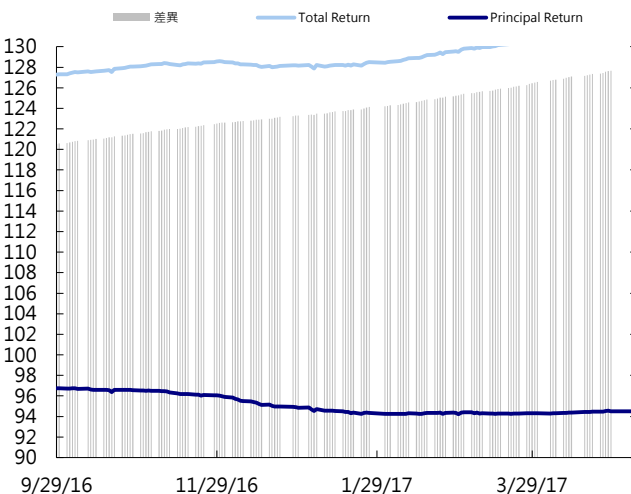
人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券整體價格變動不大。人民幣債券在岸市場方面，中國央行連續第二天未開展公開市場操作，淨回籠100億元人民幣，銀行間隔夜回購加權利率和1年期IRS微升；10年期國債成交收益率大幅攀升至3.6%。匯率方面，人民幣兌美元即期週一縮量微收跌，中間價亦小跌。法國大選並無意外，市場反應相對平靜，較好外部環境有利監管層繼續適度放鬆監管，但為避免貶值預期大幅抬升，匯價短期續跌空間有限。由於匯價波動不大，市場交投興趣不濃，成交量縮小近兩成。

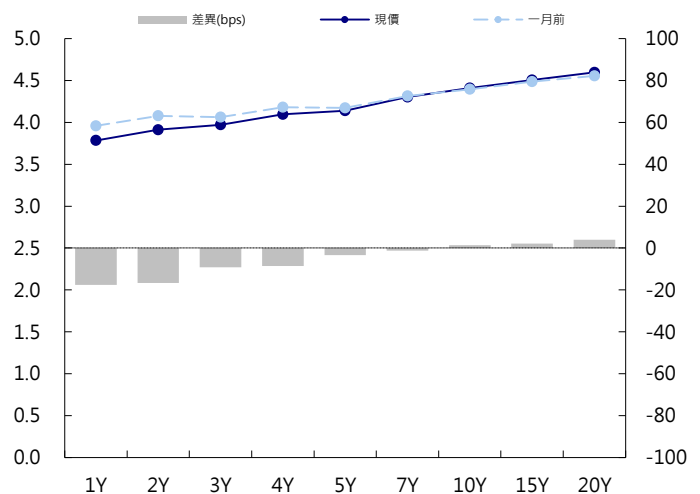
CNY/在岸公債曲線



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

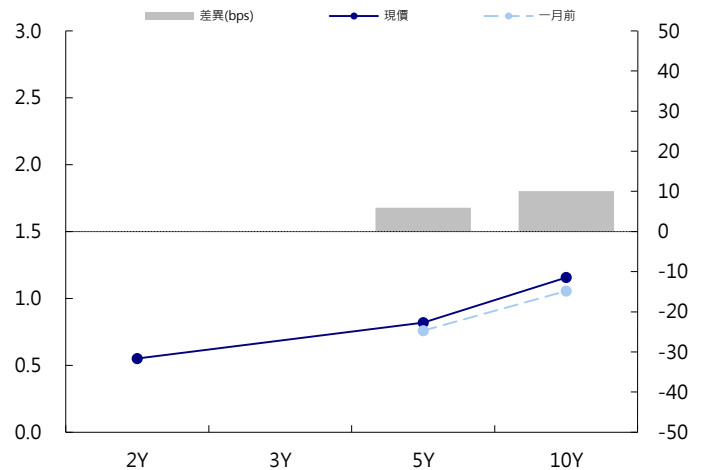
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.82%	1.40
十年期台幣公債	1.16%	0.70
美元兌台幣	30.18	0.06 %
歐元兌台幣	32.97	(0.22)%
港幣兌台幣	3.88	0.07 %
人民幣兌台幣	4.37	0.05 %
台幣隔夜拆款利率	0.171%	0.00
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1135.14	0.13 %
印尼盾	13323.00	0.04 %
印度盧比	64.40	(0.06)%
泰國銖	34.68	0.11 %
越南盾	22720.00	(0.06)%
菲律賓比索	49.91	(0.00)%
馬來西亞幣	4.34	0.09 %

台幣債市掃描

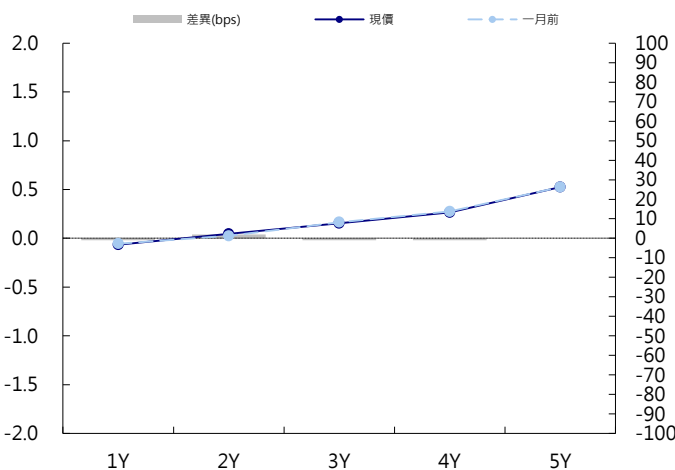
受明日指標十年券即將進行標售的情況下，週一台幣債交易清淡，觀望等待標售結果。收盤價位方面，五年收0.808%下跌0.08bps，十年收1.15%反彈0.95bps。展望後市，短線來看近期十年彈幅相對美債可說不小，且利率已回至上次現券得標利率之上，對實質買盤吸引力應該提升不小。不過以目前開倉量僅44E偏低水準，交易商參與意願不高，從交易面看標售結果實難以樂觀，但標時實質買需如果出現，亦有可能逆轉目前偏弱格局。建議交易區間應對。五年券A06105成交量為1.5億，預期區間為0.75%~0.85%。十年券A06104R成交量為6.5億，預期區間為1.1%~1.2%。

日期 事件 預測 前期

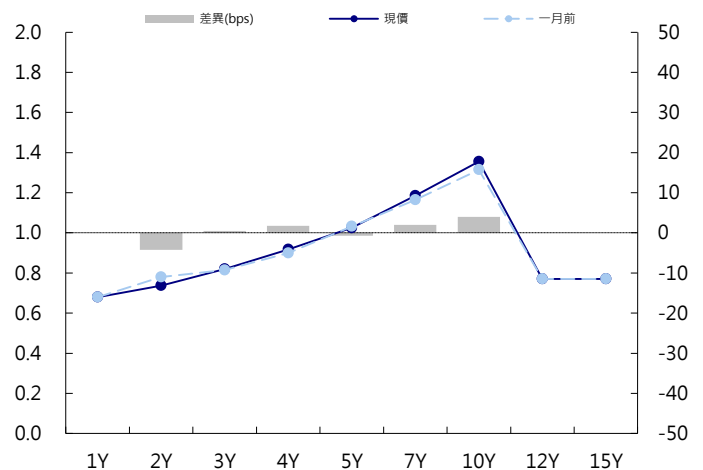
台幣公債曲線



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。過去表現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