

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

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	2.79%	0.51
美國十年公債	2.95%	0.19
美國三十年公債	3.12%	(0.24)
德國五年公債	-0.08%	(0.60)
德國十年公債	0.53%	(1.20)
德國三十年公債	1.21%	(2.00)
道瓊工業	24357.32	0.39 %
那斯達克	7265.21	0.77 %
S&P 500	2672.63	0.35 %
德國工業	12948.14	1.00 %
英國FTSE	7567.14	0.86 %
法國CAC	5531.42	0.28 %
歐元兌美元	1.19	0.07 %
美元兌日圓	108.95	(0.30)%
美元兌人民幣	6.37	(0.03)%
美國5年國債CDS	19.42	--
德國5年國債CDS	8.66	(1.22)
義大利5年國債CDS	88.60	0.00
西班牙5年國債CDS	39.01	0.00
葡萄牙5年國債CDS	63.21	--
法國5年國債CDS	14.95	(1.83)
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	60.86	0.47
韓國5年國債CDS	43.12	--

美歐元公債指標利率:

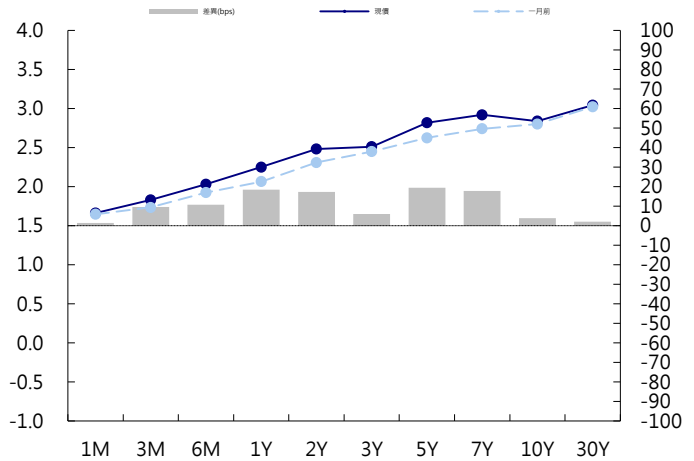
舊金山聯儲行長Williams下月接替Dudley出任紐約聯儲行長後，將為FOMC多一張鷹派投票權敞開大門。鷹派官員堪薩斯城聯儲行長料將在舊金山聯儲尋找繼任人選時獲得政策投票權。5年期國債殖利率上漲0.3bp至2.79%，10年期國債殖利率持平在2.95%。歐洲央行執委Praet表示，迄今為止還沒有證據表明，經濟擴張步伐的放緩反映了需求的持久疲軟，德國10年期國債殖利率下跌1.2bp至0.53%。倫敦休市，市場交投清淡。

美歐元公司債:

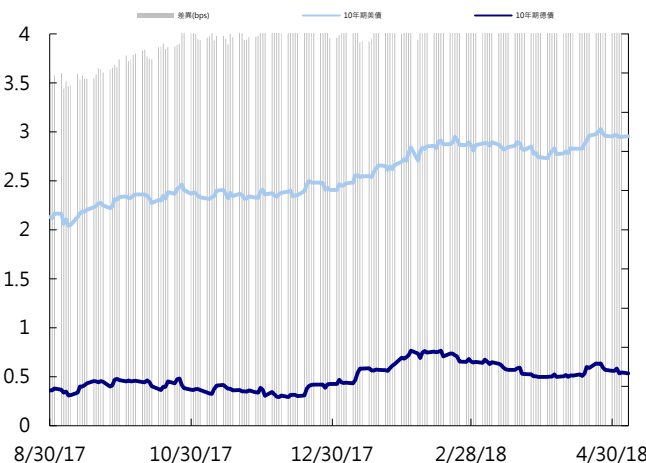
週一亞洲美元信用市場交易持續清淡，印尼美元國債一開盤有買盤，但不久有很強勁的賣壓出現，價格反而較上周五走低1~2元，顯示投資人對EM債券仍是非常保守，就像第一季投資人是看S&P股指期貨和美債10年期利率做交易，最近則是看美元指數和EMFX做交易。中國HY地產賣壓沉重，佳兆業和恆大可能會發新券的訊息流通，次級券賣壓出籠，但後續傳出佳兆業可能暫停這次新發行。短期內市場可能很難接受太多的新發行，發行公司選擇發行非美元計價債券或許可以緩解市場壓力。

日期	事件	預測	前期
05/08	Consumer Credit	\$16.000b	\$10.601b
05/08	NFIB Small Business Optimism	104.700	104.700
05/08	JOLTS Job Openings	6075.000	6052.000
05/09	MBA Mortgage Applications	--	(0.025)
05/09	PPI Final Demand MoM	0.002	0.003
05/09	PPI Ex Food and Energy MoM	0.002	0.003
05/09	PPI Ex Food, Energy, Trade MoM	0.002	0.004
05/09	PPI Final Demand YoY	0.028	0.030
05/09	PPI Ex Food and Energy YoY	0.024	0.027
05/09	PPI Ex Food, Energy, Trade YoY	--	0.029
05/09	Wholesale Trade Sales MoM	--	0.010
05/09	Wholesale Inventories MoM	0.006	0.005
05/10	CPI MoM	0.003	(0.001)
05/10	CPI Ex Food and Energy MoM	0.002	0.002
05/10	CPI YoY	0.025	0.024
05/10	Initial Jobless Claims	218k	211k
05/10	CPI Ex Food and Energy YoY	0.022	0.021
05/10	Continuing Claims	1800k	1756k

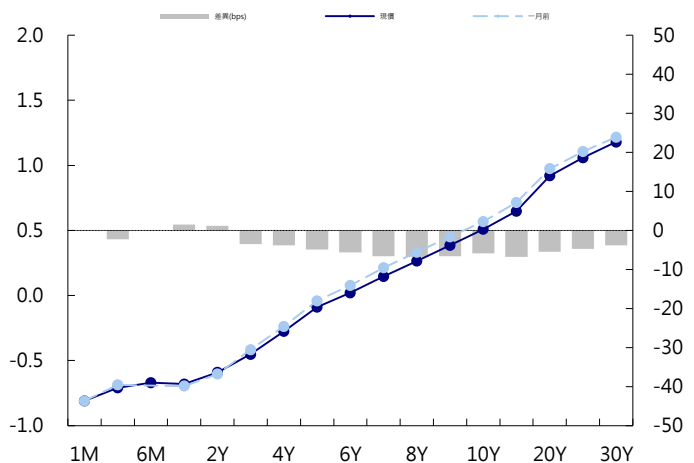
美國公債曲線



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

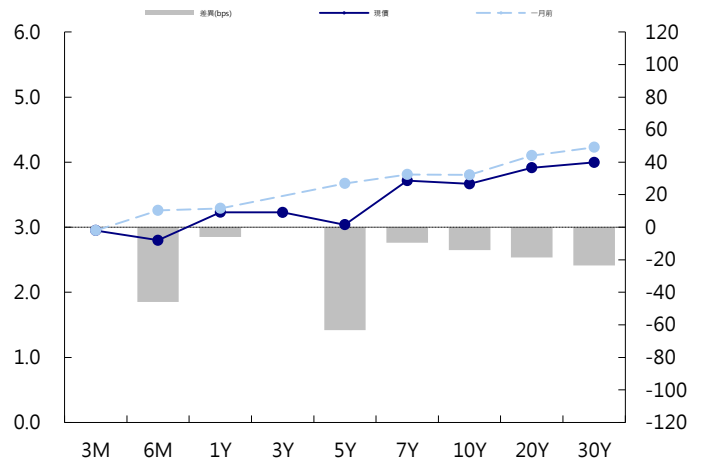
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.04%	3.92%	0.99	(0.20)
十年期公債	3.66%	4.07%	1.50	0.13
二十年期公債	3.92%	4.18%	0.00	0.40
人民幣即期匯率	6.37	6.36	0.03%	(0.06)%
人民幣一月遠期匯率	6.37	6.37	0.01%	(0.04)%
人民幣三月遠期匯率	6.38	6.39	0.01%	(0.04)%
人民幣六月遠期匯率	6.40	6.41	0.00%	(0.05)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.205%	4.28%	(3.00)	6.00
CNY IRS 二年期	3.345%	4.37%	2.50	7.00
CNY IRS 三年期	3.445%	4.39%	2.00	6.00
CNY IRS 四年期	3.545%	4.41%	FALSE	7.50
CNY IRS 五年期	3.605%	4.415%	(2.00)	6.00
CNH IRS 一年期	4.25%			5.00
CNH IRS 二年期	4.32%			6.50
CNH IRS 三年期	4.34%			2.00
CNH IRS 四年期	4.36%			2.00
CNH IRS 五年期	4.37%			2.00
CNH CCS 三月期	3.85		(3.71)	
CNH CCS 六月期	3.84		(3.00)	
CNH CCS 一年期	3.91		(0.50)	
CNH CCS 三年期	3.98		(1.50)	
CNH CCS 五年期	3.94		(2.00)	

人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格微幅上漲。人民幣債券在岸市場方面，中國10年期國債期貨三日來首度下跌，並收創約一周新低，現貨殖利率上漲；隔夜回購利率小幅走升。專家稱債市多空因素交織，意味著新一輪相持階段開啟，但全年來看仍有交易性機會，短期內出現調整不必悲觀。匯率方面，人民幣兌美元即期週一溫和收跌，逆轉早盤升勢，跟中間價小跌方向一致。交易員稱，上週五美國非農就業數據好壞參半，美元指數高位震盪，國內供求成影響人民幣走勢關鍵，在接近波動區間底部，客盤多數仍在看升人民幣，但機構略偏向購匯。

日期	事件	預測	前期
05/08	Trade Balance CNY	186.60b	-29.78b
05/08	Exports YoY CNY	0.040	(0.098)
05/08	Imports YoY CNY	0.104	0.059
05/08	Trade Balance	\$27.50b	-\$4.98b
05/08	Exports YoY	0.070	(0.027)
05/08	Imports YoY	0.160	0.144
05/08	Foreign Direct Investment YoY CNY	--	0.004
05/10	PPI YoY	0.034	0.031
05/10	CPI YoY	0.019	0.021
05/10	Money Supply M2 YoY	0.085	0.082
05/10	Aggregate Financing CNY	1325.0b	1330.0b
05/10	New Yuan Loans CNY	1100.0b	1120.0b
05/10	Money Supply M0 YoY	--	0.060
05/10	Money Supply M1 YoY	0.072	0.071

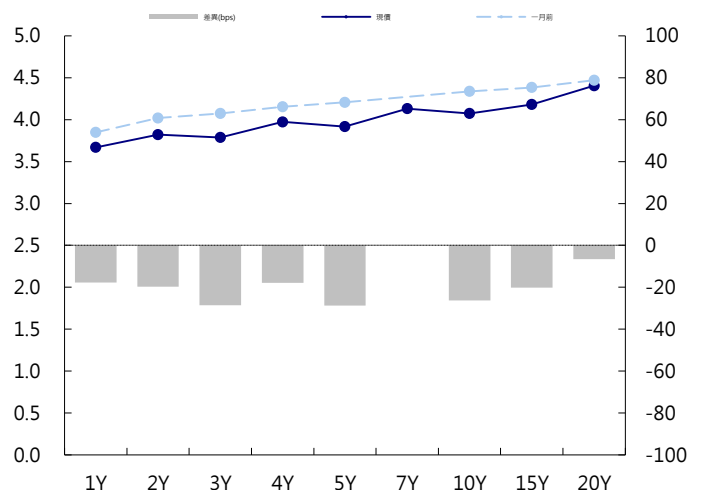
CNY/在岸公債曲線



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

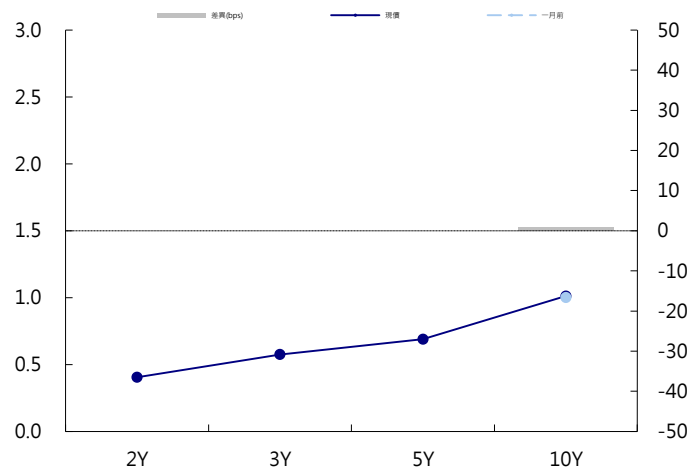
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.7%	(0.70)
十年期台幣公債	1.01%	0.05
美元兌台幣	29.79	0.09 %
歐元兌台幣	35.53	0.07 %
港幣兌台幣	3.79	0.08 %
人民幣兌台幣	4.68	0.07 %
台幣隔夜拆款利率	0.183%	0.30
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1078.45	(0.15)%
印尼盾	14045.00	0.31 %
印度盧比	67.18	0.05 %
泰國銖	31.84	(0.04)%
越南盾	22765.00	0.00 %
菲律賓比索	51.88	(0.12)%
馬來西亞幣	3.95	0.07 %

台幣債市掃描

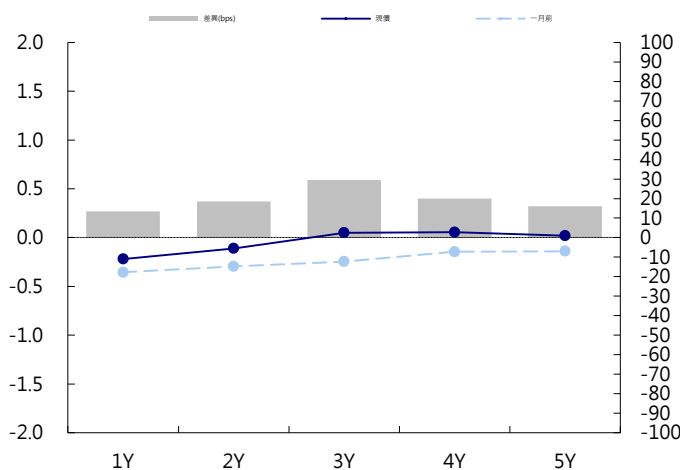
周一呈現多空交戰，開盤利率走低，但午盤賣壓又把利率帶高，但終場收在平盤附近。終場10Y上彈0.04個bp，收1.0105%，成交36.5億。這周將關注美債長端發行買氣以及美國通膨數據是否會再度引發賣壓，若還是能守穩3%，將有助持券信心。預期五年交易區間在0.63~0.73%，十年券則在0.96%~1.06%

日期	事件	預測	前期
05/08	CPI YoY	0.018	0.016
05/08	WPI YoY	--	0.005
05/08	CPI Core YoY	0.015	0.015

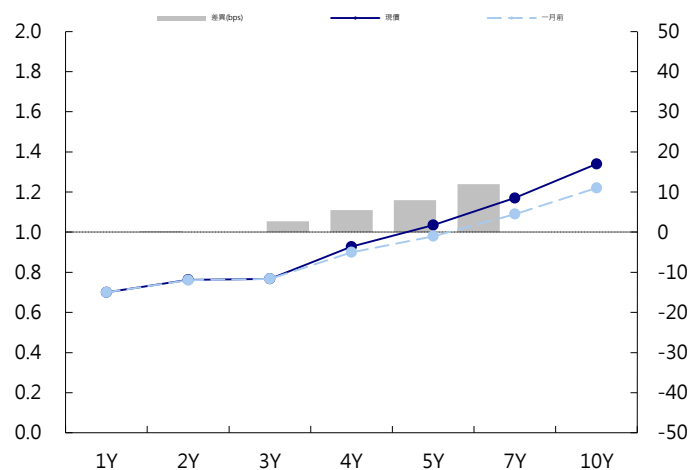
台幣公債曲線



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