

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	2.83%	0.01
美國十年公債	2.96%	(0.18)
美國三十年公債	3.1%	(1.13)
德國五年公債	-0.06%	0.40
德國十年公債	0.56%	0.20
德國三十年公債	1.24%	(0.40)
道瓊工業	24831.17	0.37 %
那斯達克	7402.88	(0.03)%
S&P 500	2727.72	0.17 %
德國工業	13001.24	(0.17)%
英國FTSE	7724.55	0.31 %
法國CAC	5541.94	(0.07)%
歐元兌美元	1.20	0.18 %
美元兌日圓	109.23	(0.15)%
美元兌人民幣	6.34	0.03 %
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	10.30	0.14
義大利5年國債CDS	96.47	(0.15)
西班牙5年國債CDS	41.30	0.51
葡萄牙5年國債CDS	63.21	--
法國5年國債CDS	16.93	(0.36)
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	58.85	(0.15)
韓國5年國債CDS	40.61	0.00

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

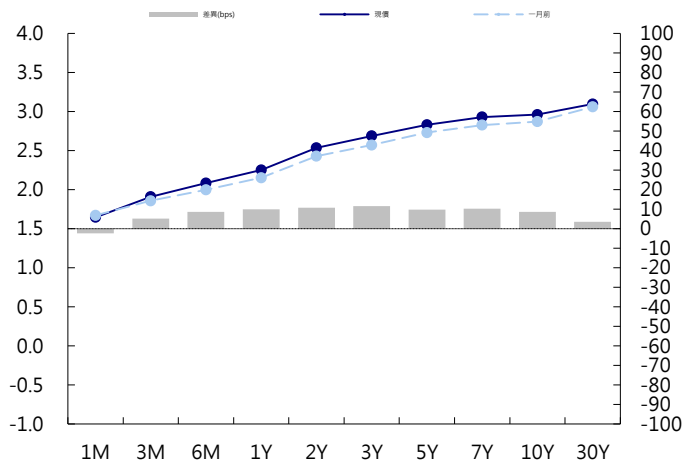
美國4月份零售銷售成長0.3%，符合預期，表明本季度消費者需求開局良好；3月份數據上修為成長0.8%。全球最大債券市場延續拋售勢頭，美國10年期國債殖利率一度升破3.09%，創下2011年以來新高。美銀調查顯示，做空美債成為金融市場叫好又叫座的交易策略。5年期國債殖利率上漲5.7bp至2.92%，10年期國債殖利率上漲7bp至3.07%。歐洲經濟體今年第一季度經濟增速已經放緩，IMF警告說，從市場定價高估到保護主義興起，各類威脅均可能會打斷歐洲的成長，德國10年期國債殖利率上漲3.4bp至0.65%。英國10年期國債殖利率上漲4.6bp至1.52%。

美歐元公司債:

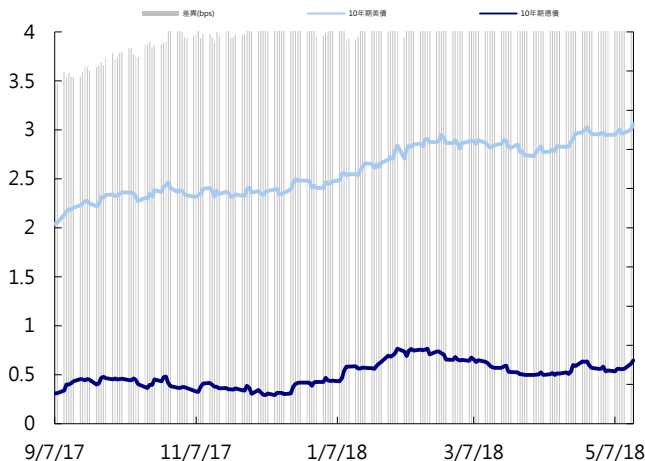
週二亞洲美元信用市場表現較為分歧，大部分券次交易區間大致在1~2 bps，新發行的中銀租賃FRN一度交易在+122，但後續獲利了結賣壓重，信用利差回到+127，倒是中國租賃業的固定利率債券有不錯的買盤進場，利差收窄5 bps。北大方正發行3年FRN，在一開盤的賣壓後有PB買盤，價格收在上漲0.5元。新發行部分，印尼的PLN發行美元10和30年券，但同時買回3檔次級券，中航國際發行美元3年券。

日期	事件	預測	前期
05/16	Total Net TIC Flows	--	\$44.7b
05/16	Net Long-term TIC Flows	--	\$49.0b
05/16	MBA Mortgage Applications	--	(0.004)
05/16	Revisions: Housing Starts		
05/16	Housing Starts	1310k	1319k
05/16	Housing Starts MoM	(0.004)	0.019
05/16	Building Permits	1350k	1354k
05/16	Building Permits MoM	(0.021)	0.025
05/16	Industrial Production MoM	0.006	0.005
05/16	Manufacturing (SIC) Production	0.005	0.001
05/16	Capacity Utilization	0.784	0.780
05/17	Initial Jobless Claims	215k	211k
05/17	Continuing Claims	1778k	1790k
05/17	Philadelphia Fed Business Outlook	21.200	23.200
05/17	Bloomberg Economic Expectations	--	52.500
05/17	Bloomberg Consumer Comfort	--	55.800
05/17	Leading Index	0.004	0.003

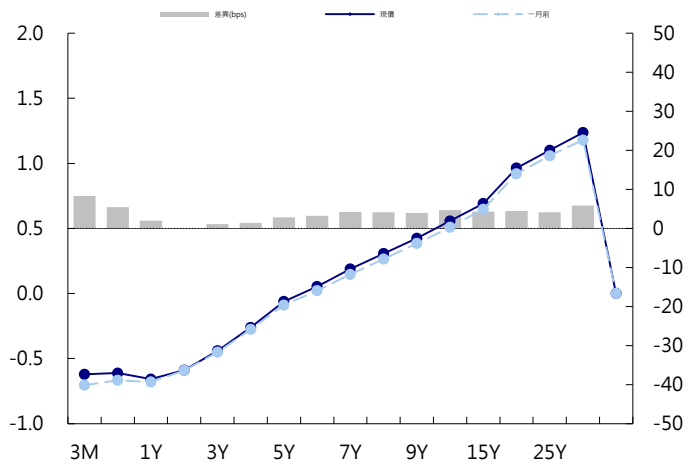
美國公債曲線



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

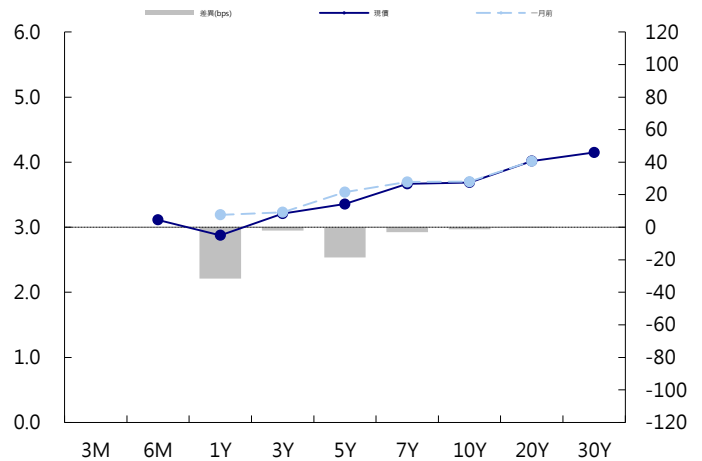
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.35%	3.88%	(5.13)	(4.42)
十年期公債	3.69%	4.08%	1.75	(0.53)
二十年期公債	4.02%	4.2%	0.00	(0.05)
人民幣即期匯率	6.34	6.33	-0.03%	0.09%
人民幣一月遠期匯率	6.34	6.34	(0.06)%	0.05%
人民幣三月遠期匯率	6.35	6.35	(0.06)%	0.06%
人民幣六月遠期匯率	6.37	6.38	(0.05)%	0.06%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.21%	4.335%	(1.00)	(1.00)
CNY IRS 二年期	3.355%	4.42%	(0.50)	(1.00)
CNY IRS 三年期	3.46%	4.45%	(1.00)	0.00
CNY IRS 四年期	3.555%	4.46%	FALSE	(1.50)
CNY IRS 五年期	3.625%	4.475%	(1.00)	(1.50)
CNH IRS 一年期	4.73%		39.00	
CNH IRS 二年期	4.71%		30.00	
CNH IRS 三年期	4.72%		30.50	
CNH IRS 四年期	4.75%		28.00	
CNH IRS 五年期	4.78%		32.50	
CNH CCS 三月期	3.81		(10.71)	
CNH CCS 六月期	3.72		(16.00)	
CNH CCS 一年期	3.90		(4.54)	
CNH CCS 三年期	4.00		(4.00)	
CNH CCS 五年期	3.94		(5.00)	

日期	事件	預測	前期
05/16	New Home Prices MoM	--	0.004
05/18	FX Net Settlement - Clients CNY	--	-16.5b

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下跌。人民幣債券在岸市場方面，中國央行今日在公開市場大額淨投放，但在繳稅和例行存款準備金清算影響下，銀行間隔夜和7天期回購加權平均利率均邁向逾一周高位；早間公佈的4月經濟數據喜憂參半，工業生產優於預期，投資放緩預示未來幾個月的情勢可能會減弱，10年期國債期貨午後收窄跌幅，10年期國債殖利率略升。匯率方面，人民幣兌美元即期週二午後購匯大增致收盤續跌，中間價亦下跌。交易員稱，隔夜美元指數探底反彈，推低今日人民幣中間價，午後大行購匯大增，令匯價續收跌，而機構對美指會否重返升勢看法不一，短期人民幣走勢或較為反覆。

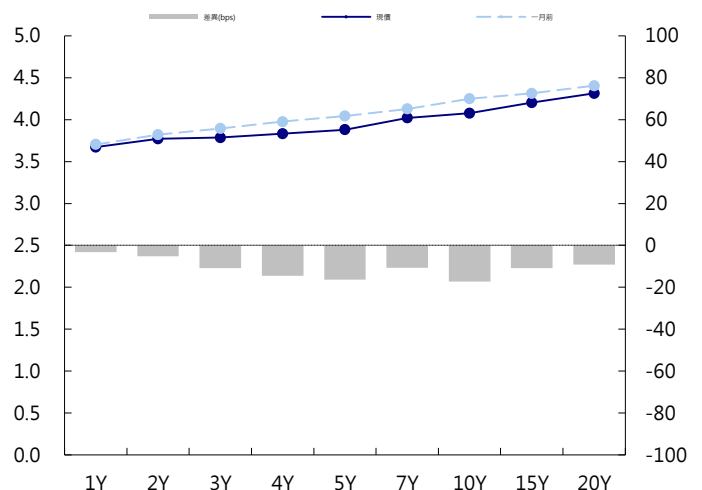
CNY/在岸公債曲線



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

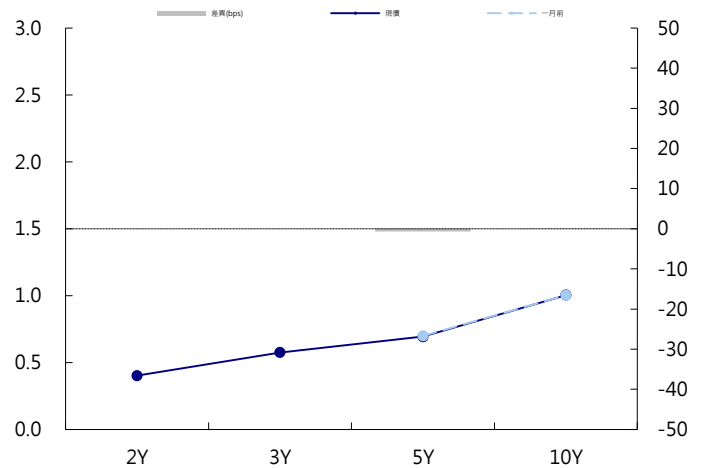
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.7%	(0.30)
十年期台幣公債	1%	(0.27)
美元兌台幣	29.74	(0.11)%
歐元兌台幣	35.59	0.48%
港幣兌台幣	3.79	(0.10)%
人民幣兌台幣	4.69	(0.12)%
台幣隔夜拆款利率	0.182%	0.00
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1066.23	(0.15)%
印尼盾	13979.00	(0.15)%
印度盧比	67.27	(0.22)%
泰國銖	31.83	(0.30)%
越南盾	22765.00	0.00%
菲律賓比索	52.46	0.05%
馬來西亞幣	3.99	(1.48)%

台幣債市掃描

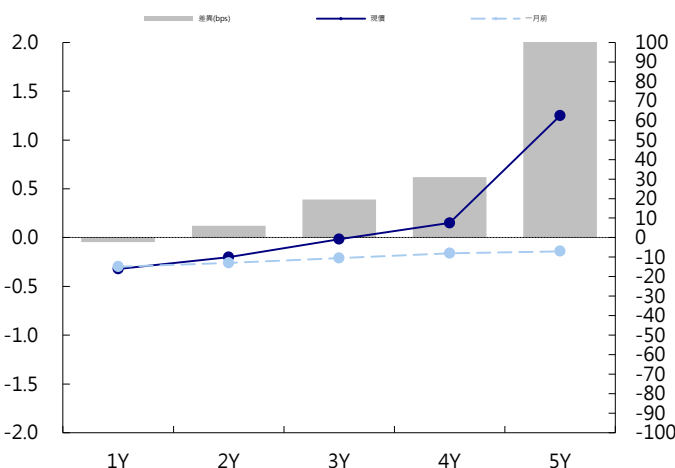
早盤受到國際利率帶動，利率開高但隨後呈現窄幅震盪，午盤後30Y標在1.504%，大幅好於預期1.55%，得標倍數2.69也創下新高，但標債利率過低反倒引發利多出盡想法，終場curve反倒收高場。10Y上彈1.33個bp，收1.015%，成交91億。5Y上彈1.5個bp，收0.715%，成交2億。美債昨夜突破3.05%關卡，預計將在開啟一波空頭走勢，台債方面則可採短空操作，甚至趁利率打高逐步承接多方部位也是另外一種思考方式。預期五年交易區間在0.63~0.73%，十年券則在0.96%~1.06%

日期 事件 預測 前期

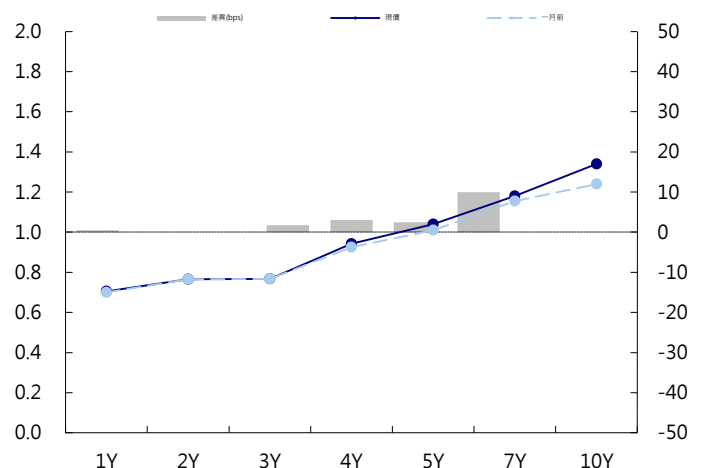
台幣公債曲線



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