

# 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	1.41%	1.10
美國十年公債	2.02%	1.94
美國三十年公債	2.74%	3.41
德國五年公債	-0.04%	7.90
德國十年公債	0.29%	12.20
德國三十年公債	0.79%	15.10
道瓊工業	18035.53	(0.41)%
那斯達克	5023.64	(0.63)%
S&P 500	2106.85	(0.37)%
德國工業	11432.72	(3.21)%
英國FTSE	6946.28	(1.20)%
法國CAC	5039.39	(2.59)%
歐元兌美元	1.11	(0.25)%
美元兌日圓	118.98	0.23 %
美元兌人民幣	6.20	(0.10)%
美國5年國債CDS	16.18	0.01
德國5年國債CDS	16.68	0.27
義大利5年國債CDS	130.91	(0.91)
西班牙5年國債CDS	98.89	0.46
葡萄牙5年國債CDS	155.55	8.36
法國5年國債CDS	37.75	(0.19)
日本5年國債CDS	36.33	0.17
中國5年國債CDS	91.75	0.93
韓國5年國債CDS	49.83	0.69

## 美歐元公債及公司債市場掃描

### 美歐元公債指標利率:

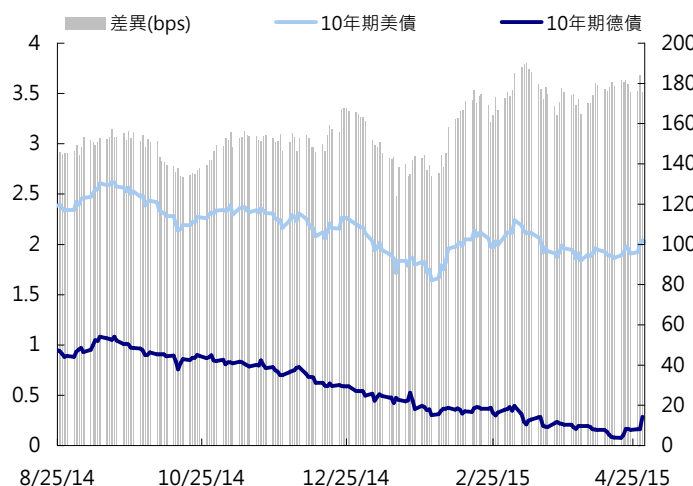
10年美債市場周三利率上彈約2bps，因全球債市賣壓出籠，抵銷了美國數據不佳以及FOMC會議紀錄符合預期的影響。數據顯示Q1美國經濟僅增長0.2%，低於預估的1.0%，美債利率一度下挫。但利率迅速恢復漲勢，市場認為經濟成長疲弱是因冬季天氣等因素。在FOMC發布聲明前，美國七年公債標售需求穩健。十年德債利率周三大彈12bps，因通縮擔憂緩解，4月德國年通脹率高於預期，連續第二個月高於0.00%的關鍵水準。數據顯示，3月歐元區民間借貸三年來首次增長，表明ECB的購債計劃可能已見效。五年德債標售吸引的投標不及計劃發行規模，加深賣壓。葡萄牙週三發售共四十億歐元的10年和30年公債。意大利標售5年期、10年期公債及浮息債券，總計約80億歐元。新發行壓力加上德債賣壓使義西德十年公債利率大彈12-15bps。

### 美歐元公司債:

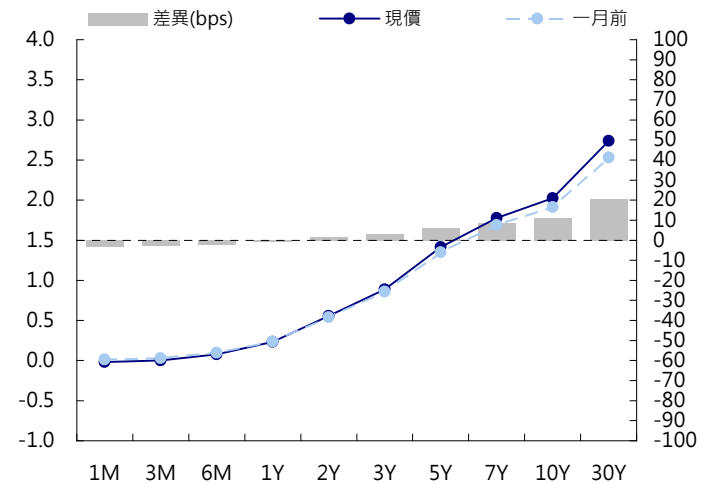
周三亞洲債市開盤偏弱，overnight美債大幅反彈，信用利差反而走闊，新券除了BINHAI 18s因技術面因素受到市場青睞之下，CNOOC/ BOIIN勉力維持在RO，目前多檔美元新券進行roadshow中，需謹慎後續的市場消化能力；歐元券因德債利率急升而下跌逾1pts，不過同時也吸引IRM進場，信用利差小幅tightened，不過百元價仍下跌作收。

日期	事件	預測	前期
04/30	雇用成本指數	0.006	0.006
04/30	個人所得	0.002	0.004
04/30	個人支出	0.005	0.001
04/30	Inflation Adjusted Personal Spending	0.003	(0.001)
04/30	PCE平減指數(月比)	0.002	0.002
04/30	PCE平減指數(年比)	0.004	0.003
04/30	核心PCE(月比)	0.002	0.001
04/30	核心PCE(年比)	0.014	0.014
04/30	首次申請失業救濟金人數	290K	295K
04/30	連續申請失業救濟金人數	2283K	2325K
04/30	美國供應管理協會Milwaukee	--	53.250
04/30	芝加哥採購經理人指數	50.000	46.300
04/30	彭博消費者舒適度	--	45.400
04/30	Revisions: Retail Sales		
05/01	Markit美國製造業採購經理人指數	54.200	54.200
05/01	營建支出(月比)	0.004	(0.001)
05/01	ISM 製造業指數	52.000	51.500
05/01	ISM 銷售價格指數	42.000	39.000

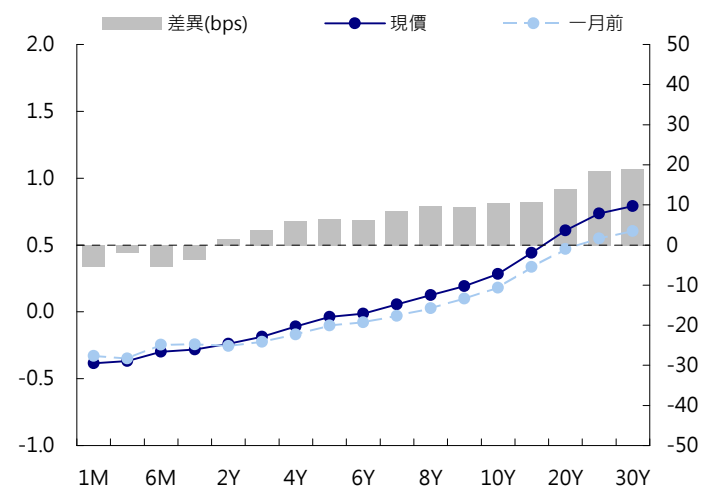
### 美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



### 美國公債曲線



### 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

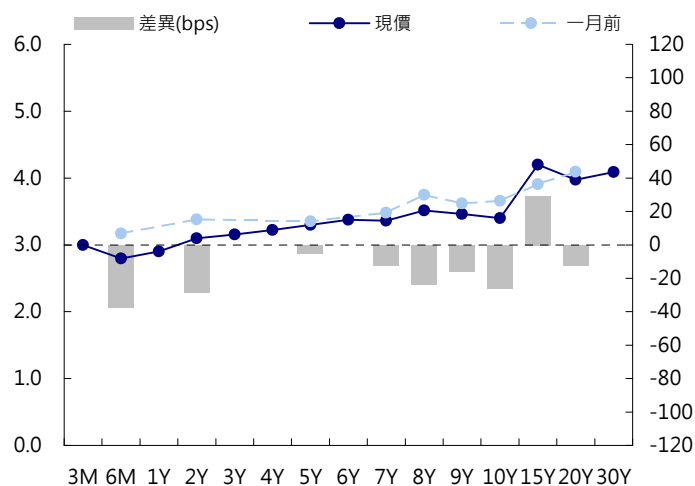
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.3%	3.35%	3.25	1.78
十年期公債	3.4%	3.39%	(0.05)	1.04
十五年期公債	3.71%	3.71%	(0.01)	(0.01)
人民幣即期匯率	6.20	6.20	0.1%	0.03 %
人民幣一月遠期匯率	6.21	6.22	0.08 %	0.04 %
人民幣三月遠期匯率	6.24	6.25	0.16 %	0.03 %
人民幣六月遠期匯率	6.28	6.29	0.18 %	0.02 %
CNY IRS 一年期	2.59%	3.77%	7.00	(5.00)
CNY IRS 二年期	2.61%	3.73%	6.50	(3.00)
CNY IRS 三年期	2.7%	3.715%	6.00	(3.50)
CNY IRS 四年期	2.77%	3.705%	4.50	(2.50)
CNY IRS 五年期	2.85%	3.7%	3.00	(1.50)
CNH IRS 一年期	3.81%		(7.00)	
CNH IRS 二年期	3.78%		(7.00)	
CNH IRS 三年期	3.84%		0.00	
CNH IRS 四年期	3.85%		2.00	
CNH IRS 五年期	3.39%		(47.00)	
CNH CCS 三月期	3.35		0.76	
CNH CCS 六月期	3.24		1.00	
CNH CCS 一年期	3.20		0.00	
CNH CCS 三年期	3.35		7.00	
CNH CCS 五年期	3.28		7.00	

日期	事件	預測	前期
05/01	製造業PMI	50.000	50.100
05/01	非製造業PMI	--	53.700
05/01	非製造業PMI	--	53.700

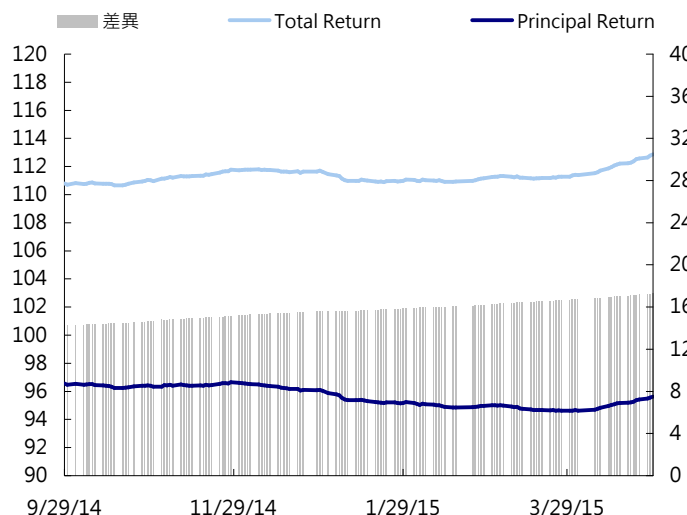
## 人民幣債市掃描

雖接近月末在岸人民幣走勢一般大多受購匯影響而貶值走勢居多，但週三在中資大行持續拋出美元，且中國央行在美國IMF決定是否將人民幣納入SDR的前夕下，預計中國央行將持續維持人民幣走勢的穩定。在岸人民幣兌美元即期市場週三持續前日升值的走勢收6.1993，升值0.09%。離岸人民幣兌美元即期市場一樣延續前一日升值收在6.2028，較前一日收升0.03%。

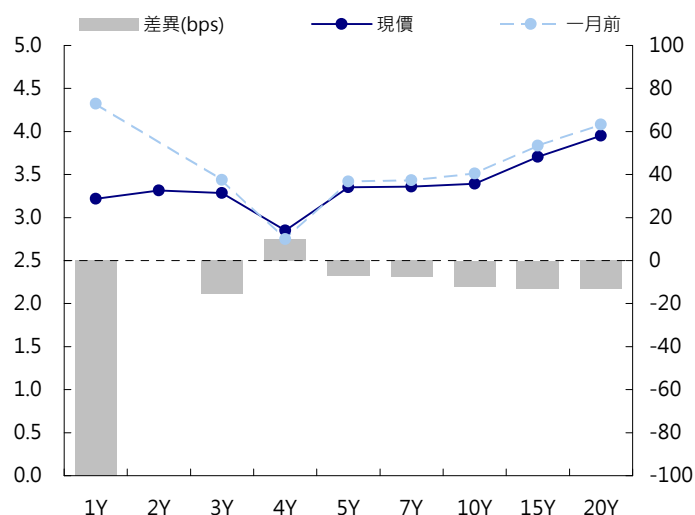
## CNY/在岸公債曲線



## 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

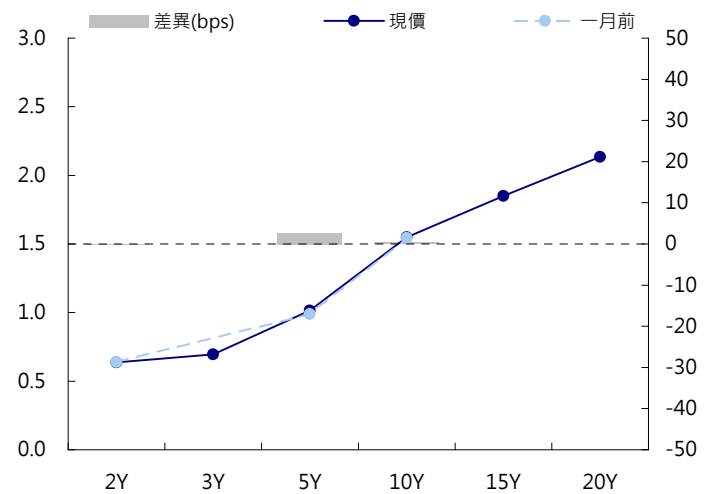
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.02%	1.17
十年期台幣公債	1.54%	(0.31)
美元兌台幣	30.70	(0.44)%
歐元兌台幣	33.51	0.81 %
港幣兌台幣	3.93	0.00 %
人民幣兌台幣	4.91	(0.18)%
台幣隔夜拆款利率	0.388%	0.00
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1069.69	(0.03)%
印尼盾	12940.00	0.13 %
印度盧比	63.47	0.01 %
泰國銖	32.87	0.06 %
越南盾	21590.00	0.00 %
菲律賓比索	44.35	0.11 %
馬來西亞幣	3.54	0.23 %

## 台幣債市掃描

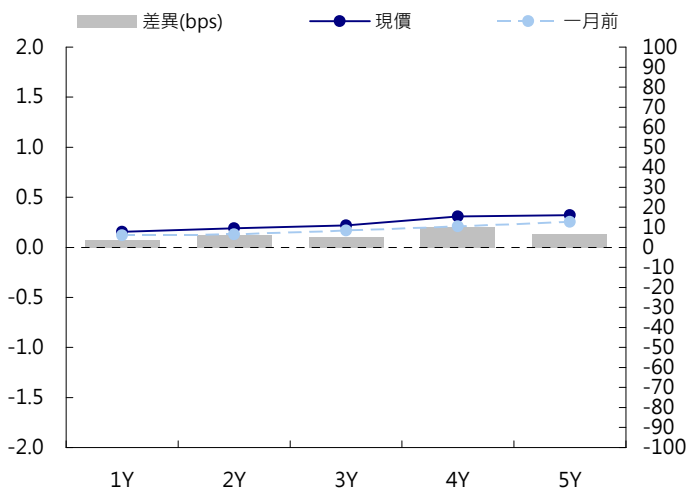
台灣五年公債104/6殖利率周三利率微幅上揚。由於10美債利率拉高靠向2%，台債也隨美債偏空整理，但目前台債籌碼相對安定，令104/6殖利率仍限於既有區間整理，後續仍將緊隨美債波動。FOMC議息會議結果及美國第一季GDP數據即將公佈，變數當前台債交投偏向短線拋補居多，帶動成交量略有增溫，至於後市仍有賴美債指引明確方向。五年券A04106成交量201.5億，區間預期在0.96%至1.06%。十年券A04105成交量0億，區間預期在1.52%至1.60%。

日期	事件	預測	前期
04/30	GDP年比	0.035	0.034

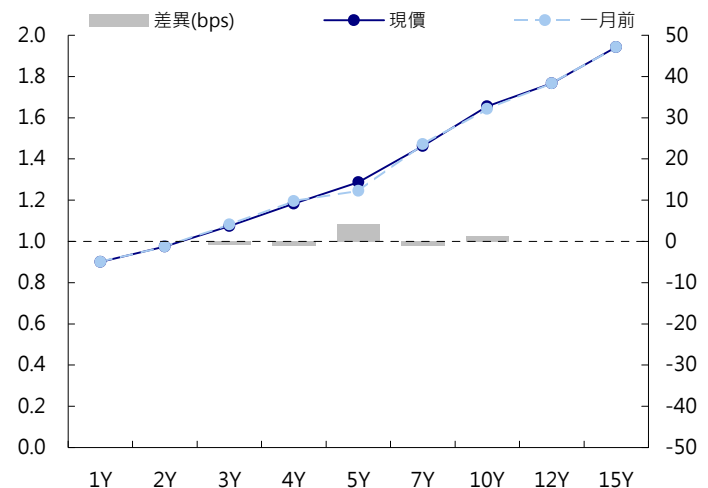
## 台幣公債曲線



## 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