

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	1.71%	(6.44)
美國十年公債	2.18%	(6.92)
美國三十年公債	2.85%	(6.26)
德國五年公債	-0.53%	(1.20)
德國十年公債	0.16%	(3.10)
德國三十年公債	0.88%	(4.40)
道瓊工業	20523.28	(0.55)%
那斯達克	5849.47	(0.12)%
S&P 500	2342.19	(0.29)%
德國工業	12000.44	(0.90)%
英國FTSE	7147.50	(2.46)%
法國CAC	4990.25	(1.59)%
歐元兌美元	1.07	0.59 %
美元兌日圓	108.56	(0.24)%
美元兌人民幣	6.88	0.02 %
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	18.05	(1.41)
義大利5年國債CDS	191.17	0.51
西班牙5年國債CDS	83.25	0.49
葡萄牙5年國債CDS	252.99	0.14
法國5年國債CDS	60.22	2.10
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	91.42	1.01
韓國5年國債CDS	61.14	1.15

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

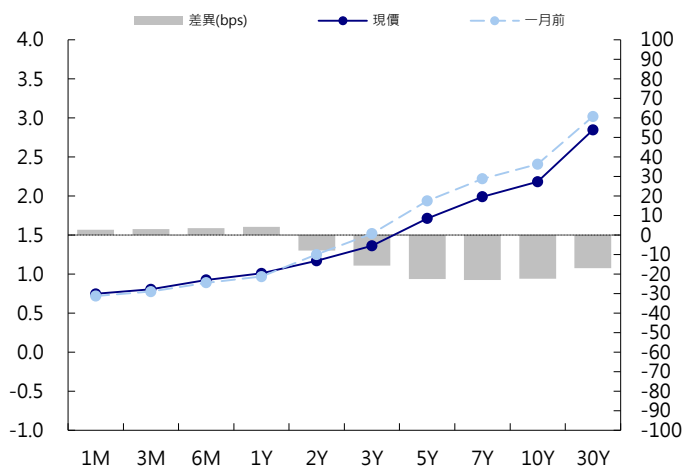
美國3月份製造業產值下滑0.4%，創去年8月以來最大降幅，並弱於經濟學家的預估。美國國債上漲，多數債券殖利率觸及2017年來最低水平，市場繼續受到稅制改革預期下以及地緣政治疑慮的推動。2年期國債殖利率跌4.1個基點至1.16%，10年期國債殖利率跌8.2個基點至2.17%，德國10年期國債殖利率跌3.1個基點至0.16%。英國首相特里莎·梅要求在6月8日提前大選，希望擴大議會優勢為退歐保駕護航；英鎊飆升至六個月高點，英國10年期國債殖利率跌2.9個基點至1.01%。

美歐元公司債:

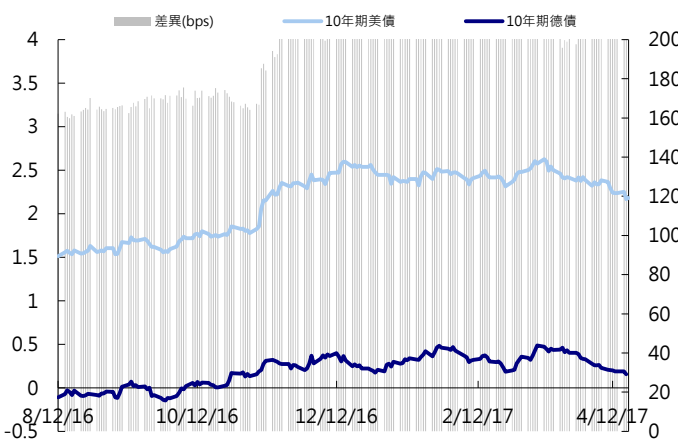
週二亞洲盤美債利率變化不大，但歐洲時間開始美債利率受到許多不確定性影響而走低，美債利率走低伴隨著公司債獲利了結賣壓，亞洲IG普遍widen 2~3 bps，美國銀行業公布第一季財報後，紛紛出來發行新券，供給壓力持續，亞洲的新發行也非常多，國家電網、華融資產等預計本周將發行，韓國昨天已經有Korea Resource發行美金5年券、馬來西亞的Cagamas發行美金3年券。

日期	事件	預測	前期
04/19	MBA Mortgage Applications	--	0.015
04/20	U.S. Federal Reserve Releases Beige B		
04/20	Initial Jobless Claims	240k	234k
04/20	Continuing Claims	2024k	2028k
04/20	Philadelphia Fed Business Outlook	26.000	32.800
04/20	Bloomberg Consumer Comfort	--	51.000
04/20	Bloomberg Economic Expectations	--	54.000
04/20	Leading Index	0.002	0.006
04/21	Markit US Manufacturing PMI	53.500	53.300
04/21	Markit US Services PMI	53.500	52.800
04/21	Markit US Composite PMI	--	53.000
04/21	Existing Home Sales	5.60m	5.48m
04/21	Existing Home Sales MoM	0.022	(0.037)

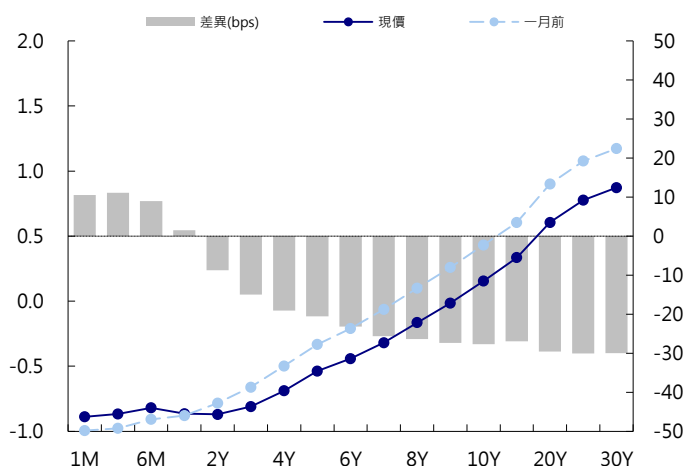
美國公債曲線



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

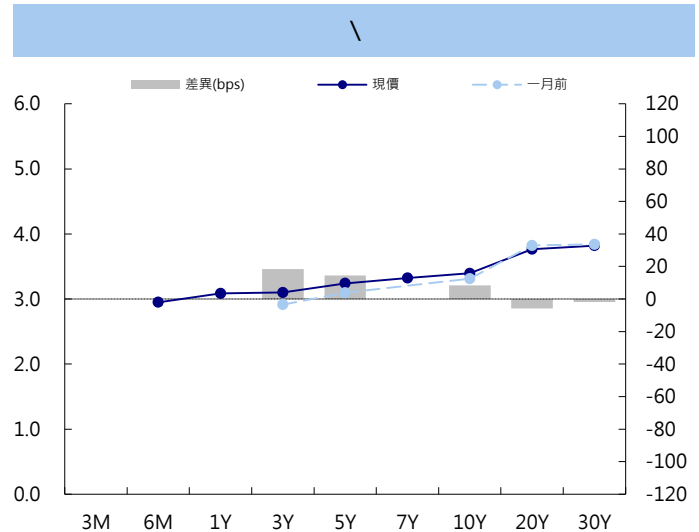
在岸(CNY)及離岸(CNH)人民幣數據

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	3.24%	4.17%	19.76	(0.76)
十年期公債	3.39%	4.36%	(1.00)	(0.34)
二十年期公債	3.77%	4.48%	0.00	0.04
人民幣即期匯率	6.88	6.88	0.01%	0.00%
人民幣一月遠期匯率	6.90	6.89	0.02%	0.03%
人民幣三月遠期匯率	6.92	6.92	0.02%	0.03%
人民幣六月遠期匯率	6.95	6.96	0.02%	0.03%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.625%	4.39%	(1.50)	3.50
CNY IRS 二年期	3.7%	4.4%	(2.00)	4.50
CNY IRS 三年期	3.76%	4.425%	(2.00)	5.00
CNY IRS 四年期	3.83%	4.475%	(2.50)	6.00
CNY IRS 五年期	3.92%	4.53%	(2.00)	4.50
CNH IRS 一年期	4.37%		11.00	
CNH IRS 二年期	4.4%		10.00	
CNH IRS 三年期	4.49%		15.00	
CNH IRS 四年期	4.5%		10.00	
CNH IRS 五年期	4.55%		11.00	
CNH CCS 三月期	3.66		13.00	
CNH CCS 六月期	3.55		1.08	
CNH CCS 一年期	3.75		0.00	
CNH CCS 三年期	4.19		(8.00)	
CNH CCS 五年期	4.25		(1.00)	

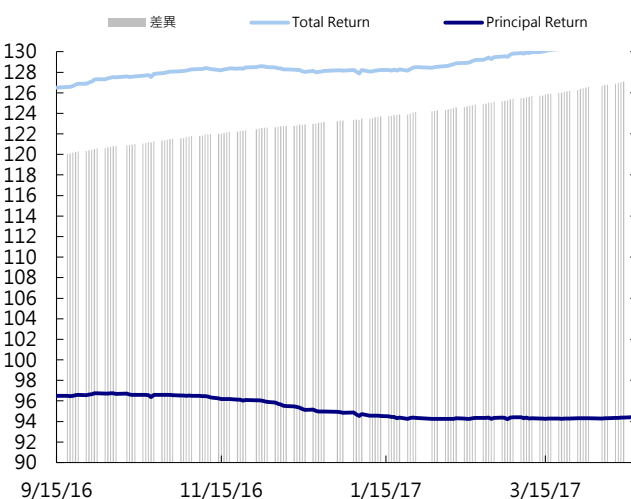
人民幣債市掃描

宏觀數據方面，中國2017年第一季度GDP同比增長6.9%，高於市場預估6.8%。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，中國銀行間債市隔夜和7天期回購利率上漲，10年期國債收益率午後收回部分漲幅，盤初曾觸及3.44%的兩個月高位。匯率方面，人民幣兌美元即期週二先抑後揚，尾盤小幅收升。市場預期本週會有大量油盤購匯，上午多家自營紛紛囤貨，匯價一度穩定在6.89附近；但油盤並未出現，尾盤時段自營大量結匯清理囤貨，致匯價轉為收升。

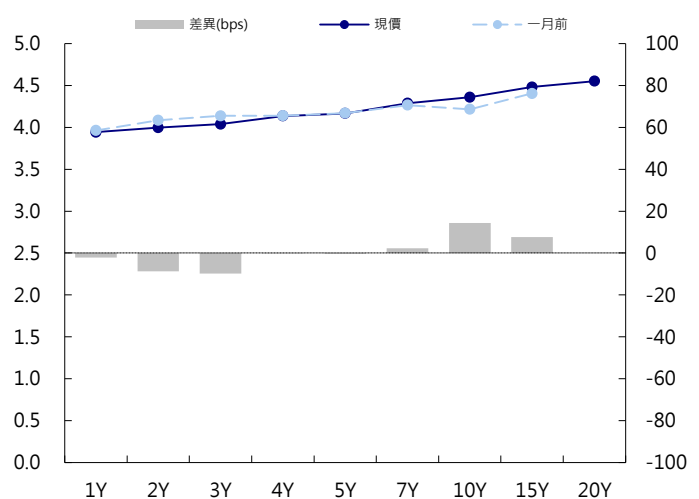
日期	事件	預測	前期
04/20	FX Net Settlement - Clients CNY	--	-69.2b



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

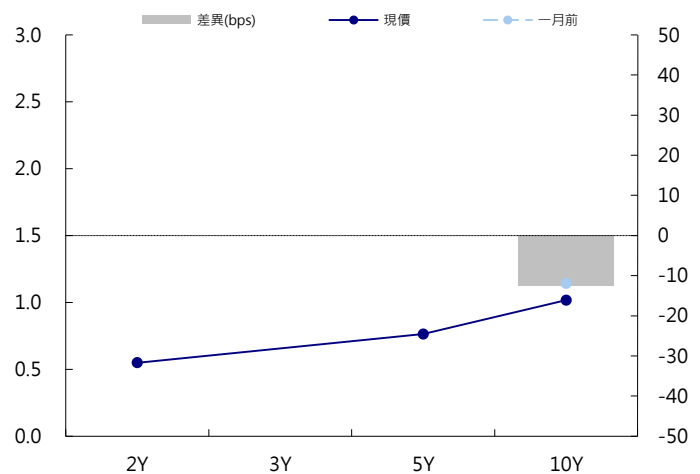
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.74%	(1.85)
十年期台幣公債	0.98%	(2.00)
美元兌台幣	30.40	(0.01)%
歐元兌台幣	32.61	0.73 %
港幣兌台幣	3.91	(0.02)%
人民幣兌台幣	4.42	0.04 %
台幣隔夜拆款利率	0.17%	(0.20)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1138.50	(0.32)%
印尼盾	13291.00	(0.08)%
印度盧比	64.54	(0.10)%
泰國銖	34.32	(0.05)%
越南盾	22760.00	(0.08)%
菲律賓比索	49.67	0.12 %
馬來西亞幣	4.41	(0.06)%

台幣債市掃描

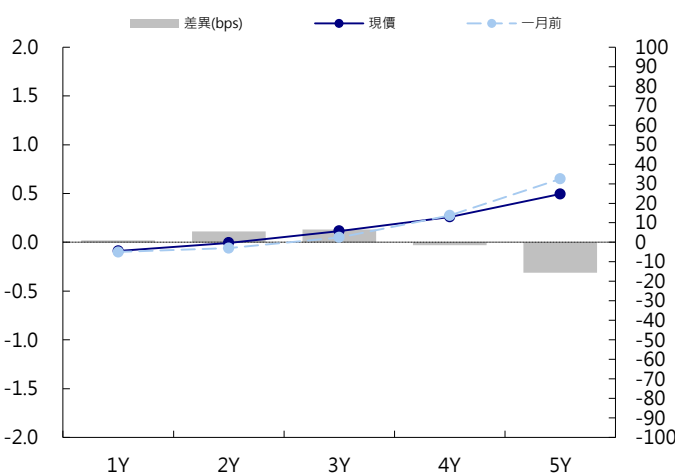
早盤標債前市場觀望為主、交投清淡，中午5年券得標利率0.769%·高於路透調查0.72%~0.75%·使盤中5年券殖利率迅速上彈貼近得標利率·終場上升2.75bps收在0.7625%·低於得標利率之下。此次標售結果投標倍數1.52倍·低於上期2.23倍·得標比重方面·銀行業占比46.4%·證券業35.4%·保險業14%·票券業4.2%。昨日美債殖利率大幅下跌·台債將延續近期多頭行情·明日增額10年券將展開發行前交易·交投熱度將逐漸轉移此券·有5年券部位可趁今日實現獲利。五年券A06105成交量為79.5億·預期區間為0.70%~0.80%。十年券A06104成交量為0.0億·預期區間為0.95%~1.05%。

日期	事件	預測	前期
04/20	Export Orders YoY	0.107	0.220

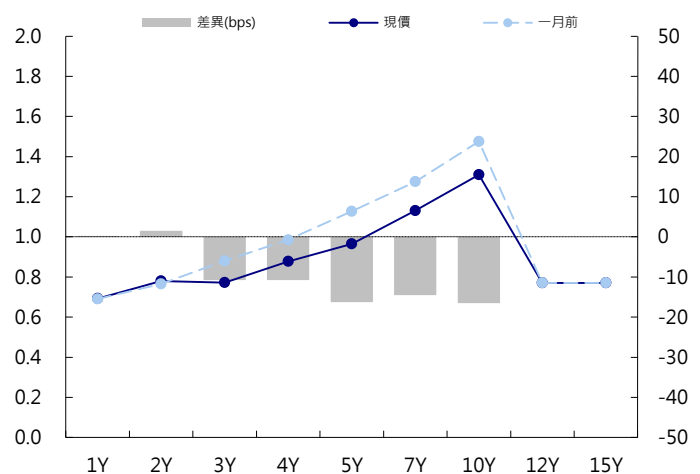
台幣公債曲線



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