

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	1.73%	3.29
美國十年公債	2.2%	3.54
美國三十年公債	2.86%	2.60
德國五年公債	-0.47%	5.90
德國十年公債	0.2%	4.70
德國三十年公債	0.92%	4.00
道瓊工業	20404.49	(0.58)%
那斯達克	5863.03	0.23 %
S&P 500	2338.17	(0.17)%
德國工業	12016.45	0.13 %
英國FTSE	7114.36	(0.46)%
法國CAC	5003.73	0.27 %
歐元兌美元	1.07	(0.11)%
美元兌日圓	108.93	0.06 %
美元兌人民幣	6.89	0.03 %
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	17.95	(1.31)
義大利5年國債CDS	189.26	(0.55)
西班牙5年國債CDS	82.30	(0.38)
葡萄牙5年國債CDS	248.04	(2.95)
法國5年國債CDS	59.13	(0.78)
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	89.87	(0.49)
韓國5年國債CDS	59.69	(0.53)

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

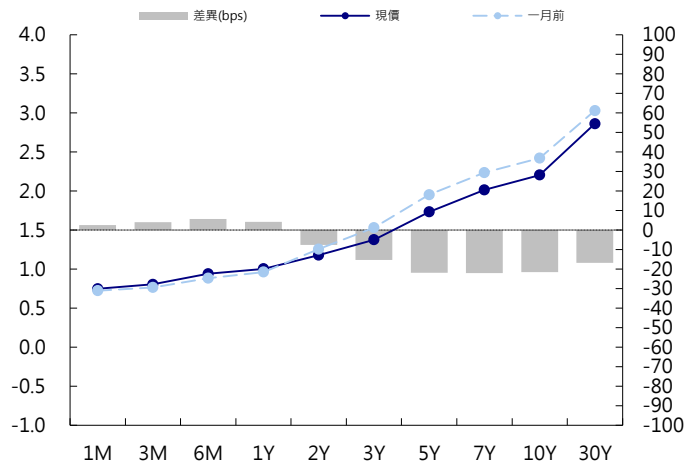
聯儲會褐皮書顯示美國經濟繼續成長，吃緊的勞動力市場幫助擴大了工資上漲範圍，但消費開支喜憂參半。5-30年各期國債殖利率從今年來低點反彈，受德國國債供應疑慮推動的下跌。2年期國債殖利率漲1.6個基點至1.18%，10年期國債殖利率漲4.6個基點至2.21%。歐洲央行執委會委員Benoit Coeure表示，歐元區復甦態勢擴大，且總體風險是均衡的，經濟風險不偏向下行，歐元區3月CPI同比上升1.5%，與初步數據一致，德國10年期國債殖利率漲4.7個基點至0.2%。英國首相特里莎·梅贏得英國議會壓倒性的支持，獲准於6月8日提前進行大選，英國10年期國債殖利率漲5.1個基點至1.07%。

美歐元公司債：

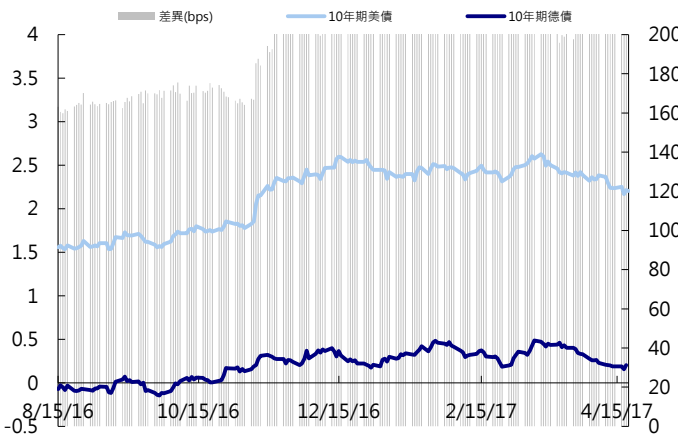
週三信用市場亞洲早盤較弱，且交易清淡，但午盤過後隨著美債殖利率走高，許多之前賣壓較重的名字紛紛有買盤進場，如華融和信達資產，新發行的券spread基本上持平至小幅widen，目前這市況新發行券次必須要有足夠的premium或是credit要很特別，投資人才會有動機購買。新發行部分，ICBC發行美金3和5年FRN，中化子公司Halcyon Agri塑膠公司發行美金perp nc 2，利率在4.5%。

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)

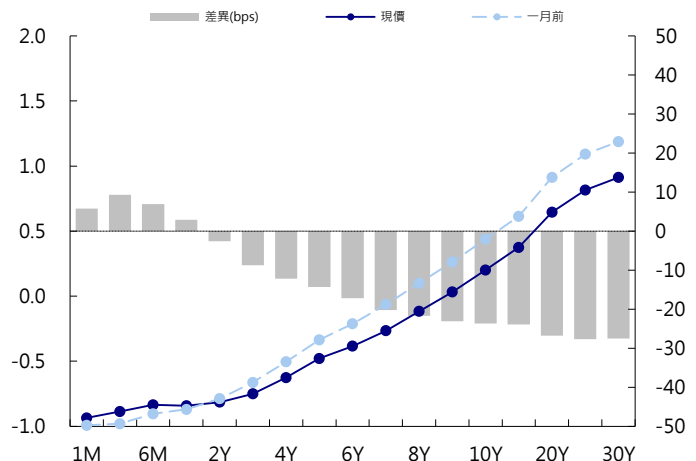
美國公債曲線



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

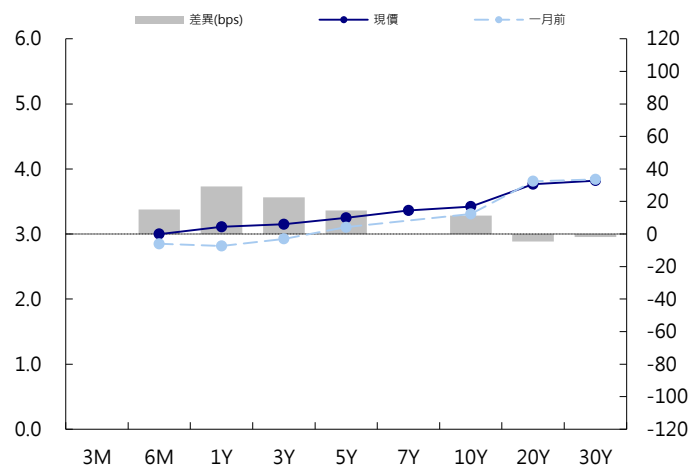
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.25%	4.17%	20.74	(0.58)
十年期公債	3.42%	4.35%	1.25	(1.24)
二十年期公債	3.77%	4.48%	0.00	0.03
人民幣即期匯率	6.89	6.89	-0.03%	(0.01)%
人民幣一月遠期匯率	6.90	6.90	(0.11)%	(0.07)%
人民幣三月遠期匯率	6.93	6.93	(0.06)%	(0.05)%
人民幣六月遠期匯率	6.96	6.97	(0.07)%	(0.03)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.655%	4.395%	3.00	0.50
CNY IRS 二年期	3.73%	4.4%	2.50	0.00
CNY IRS 三年期	3.795%	4.425%	2.50	0.00
CNY IRS 四年期	3.865%	4.47%	2.50	(0.50)
CNY IRS 五年期	3.95%	4.53%	1.50	0.00
CNH IRS 一年期	4.35%		(2.00)	
CNH IRS 二年期	4.38%		0.00	
CNH IRS 三年期	4.47%		0.00	
CNH IRS 四年期	4.48%		(2.00)	
CNH IRS 五年期	4.53%		0.00	
CNH CCS 三月期	3.78		30.18	
CNH CCS 六月期	3.66		8.71	
CNH CCS 一年期	3.81		2.00	
CNH CCS 三年期	4.23		0.00	
CNH CCS 五年期	4.27		0.00	

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

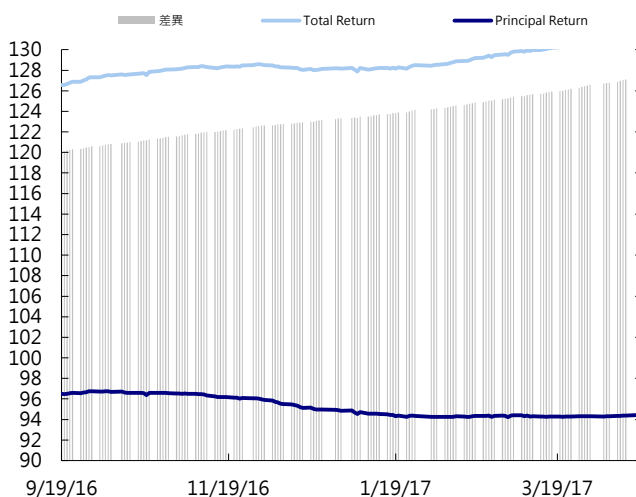
人民幣債市掃描

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，中國銀行間隔夜回購利率明顯上漲，為近四周高點，10年國債收益率小跌。匯率方面，人民幣兌美元即期週三小幅收跌，中間價則上調近200點。隔夜美元指數明顯調整，購匯客盤需求在合適點位持續出手，導致人民幣市場價明顯低於中間價；午後出現大量油盤購匯，進一步推低匯價。

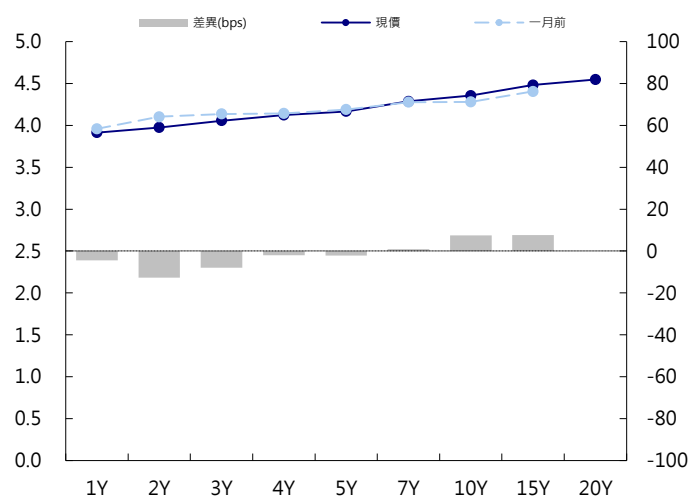
CNY/在岸公債曲線



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

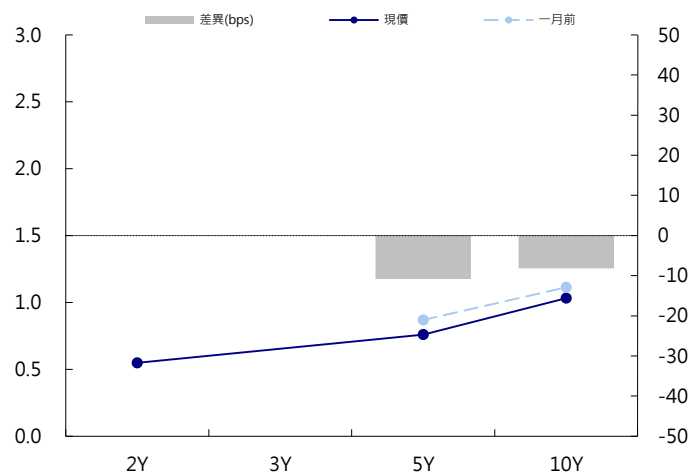
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.76%	0.55
十年期台幣公債	1%	(0.50)
美元兌台幣	30.44	0.07 %
歐元兌台幣	32.62	(0.07)%
港幣兌台幣	3.91	0.07 %
人民幣兌台幣	4.42	0.01 %
台幣隔夜拆款利率	0.172%	0.10
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1143.25	(0.06)%
印尼盾	13330.00	(0.08)%
印度盧比	64.67	(0.00)%
泰國銖	34.39	(0.04)%
越南盾	22709.00	(0.13)%
菲律賓比索	49.76	0.02 %
馬來西亞幣	4.40	0.07 %

台幣債市掃描

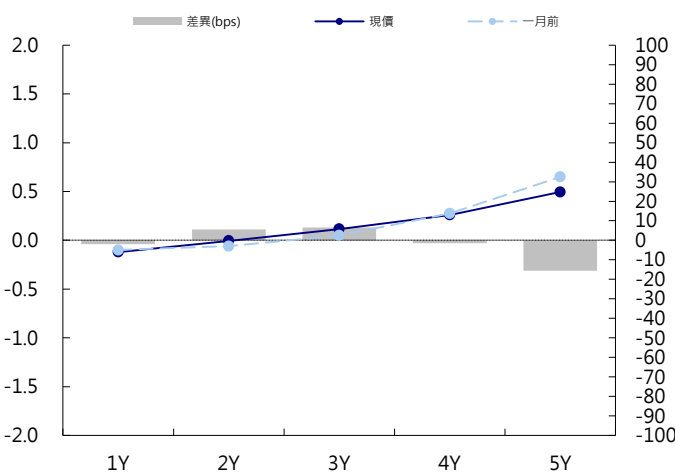
受惠前一日美債殖利率大跌，昨日5年券殖利率跳空開低，不過獲利了結賣壓出現，今天增額10年券展開發行前交易，市場交投重心將由5年券轉向10年券，亦將影響昨日5年券的追價意願，故昨日5年券殖利率收斂跌幅，終場只小跌0.45bps；10年券下跌0.5bps，跌破1%關卡收在0.995%。五年券A06105成交量為106.5億，預期區間為0.70%~0.80%。十年券A06104成交量為2億，預期區間為0.98%~1.08%。

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

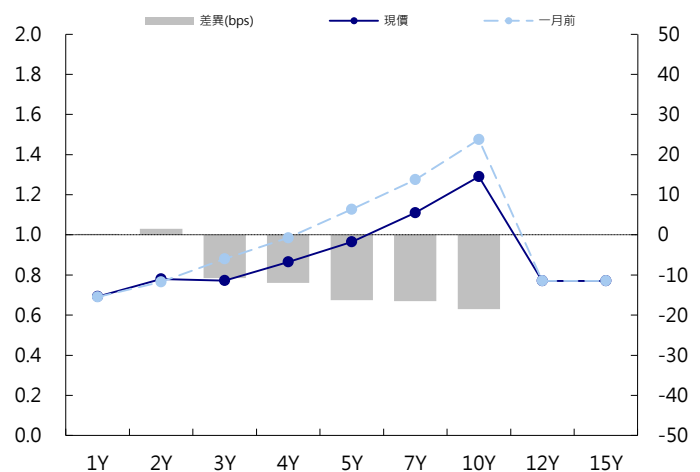
台幣公債曲線



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