

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	1.8%	3.14
美國十年公債	2.27%	2.33
美國三十年公債	2.92%	2.18
德國五年公債	-0.35%	8.70
德國十年公債	0.33%	7.60
德國三十年公債	1.07%	10.10
道瓊工業	20763.89	1.05 %
那斯達克	5983.82	1.24 %
S&P 500	2374.15	1.08 %
德國工業	12454.98	3.37 %
英國FTSE	7264.68	2.11 %
法國CAC	5268.85	4.14 %
歐元兌美元	1.09	0.01 %
美元兌日圓	109.89	(0.25)%
美元兌人民幣	6.88	(0.02)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	17.35	0.76
義大利5年國債CDS	163.61	0.51
西班牙5年國債CDS	70.75	0.61
葡萄牙5年國債CDS	239.57	(0.67)
法國5年國債CDS	32.71	(3.49)
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	83.15	(0.07)
韓國5年國債CDS	55.64	0.42

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

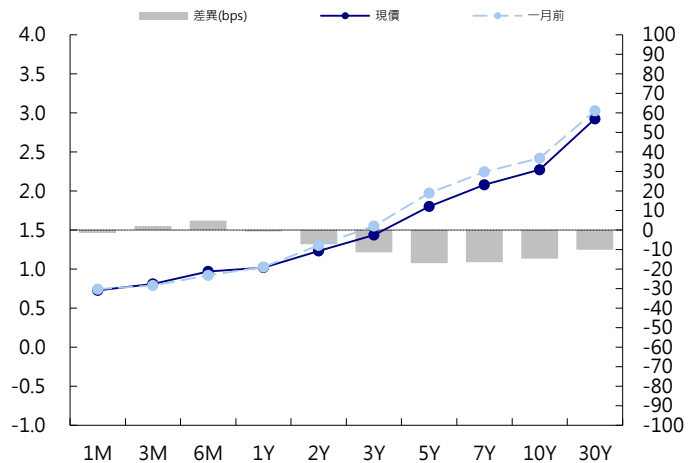
法國大選結果推升全球股市，避險需求下降導致美國債市下跌。2年期國債殖利率漲4.9個基點至1.23%，10年期國債殖利率漲2.5個基點至2.27%。投資者押注中間路線候選人馬克龍在第一輪大選投票中獲勝後有望贏得法國大選，德國10年期國債殖利率漲7.6個基點至0.33%。英國工業聯合會公佈月報顯示，英鎊貶值對出口構成巨大提振，工廠訂單創下了1995年以來的最快增幅；匯率波動引發的通膨也沖擊了英國的家庭消費，英國10年期國債殖利率漲1.7個基點至1.05%。

美歐元公司債：

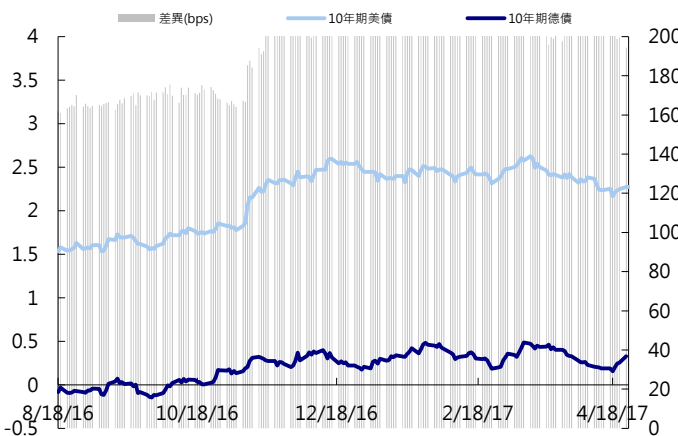
週一市場焦點是法國第一輪總統選舉結果，大致符合民調預期，但可能有過去年兩次黑天鵝經驗，市場即使看著民調，卻心裡懷疑，因此昨天市場的價格走勢即是真實的結果出籠帶來的risk on交易，預期今天開始市場冷靜，快速漲多或是跌多有很高的機率都是過度反應，投資人還是保持交易/投資步調為上。信用債spread tighten之後，本周勢必會有新發行出籠。

日期	事件	預測	前期
04/25	FHFA House Price Index MoM	0.004	
04/25	S&P CoreLogic CS 20-City MoM SA	0.007	0.009
04/25	S&P CoreLogic CS 20-City YoY NSA	0.057	0.057
04/25	S&P CoreLogic CS 20-City NSA Index	--	192.810
04/25	S&P CoreLogic CS US HPI YoY NSA	--	0.059
04/25	S&P CoreLogic CS US HPI NSA Index	--	185.510
04/25	New Home Sales	584k	592k
04/25	New Home Sales MoM	(0.014)	0.061
04/25	Conf. Board Consumer Confidence	123.000	125.600
04/25	Conf. Board Present Situation	--	143.100
04/25	Conf. Board Expectations	--	113.800
04/25	Richmond Fed Manufact. Index	16.000	22.000
04/26	MBA Mortgage Applications	--	(0.018)
04/26	Revisions: Retail Sales	--	
04/27	Advance Goods Trade Balance	-\$65.4b	-\$64.8b
04/27	Wholesale Inventories MoM	0.003	0.004
04/27	Retail Inventories MoM	--	0.004
04/27	Durable Goods Orders	0.013	0.018

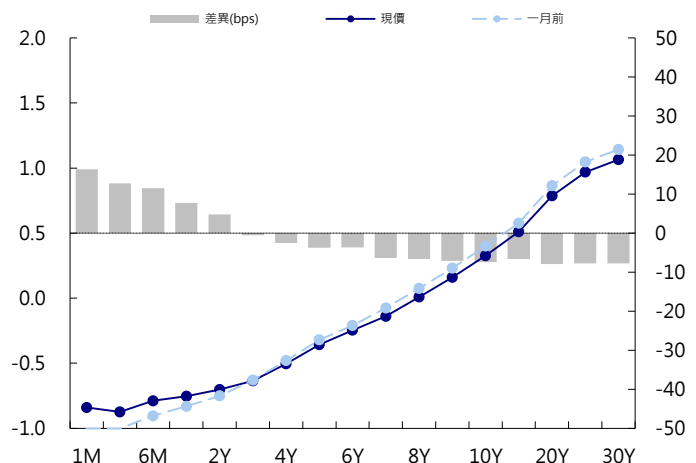
美國公債曲線



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

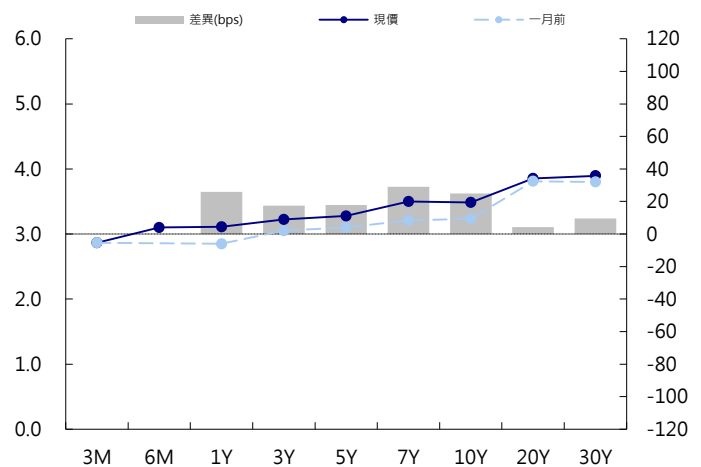
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.28%	4.12%	(6.26)	(2.47)
十年期公債	3.48%	4.35%	(2.01)	0.05
二十年期公債	3.85%	4.48%	0.00	0.03
人民幣即期匯率	6.88	6.89	0.02%	(0.02)%
人民幣一月遠期匯率	6.90	6.90	0.03%	(0.04)%
人民幣三月遠期匯率	6.93	6.93	0.00%	(0.03)%
人民幣六月遠期匯率	6.96	6.97	0.00%	(0.03)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.645%	4.42%	(1.00)	3.00
CNY IRS 二年期	3.735%	4.44%	0.00	3.50
CNY IRS 三年期	3.815%	4.47%	0.50	4.50
CNY IRS 四年期	3.895%	4.53%	1.50	5.00
CNY IRS 五年期	3.99%	4.595%	1.50	5.50
CNH IRS 一年期	4.4%		3.00	
CNH IRS 二年期	4.43%		3.00	
CNH IRS 三年期	4.49%		0.00	
CNH IRS 四年期	4.5%		0.00	
CNH IRS 五年期	4.58%		3.00	
CNH CCS 三月期	3.55		(0.26)	
CNH CCS 六月期	3.63		7.47	
CNH CCS 一年期	3.77		1.00	
CNH CCS 三年期	4.21		4.00	
CNH CCS 五年期	4.26		3.00	

日期	事件	預測	前期
04/27	Swift Global Payments CNY	--	0.018
04/27	Industrial Profits YoY	--	--

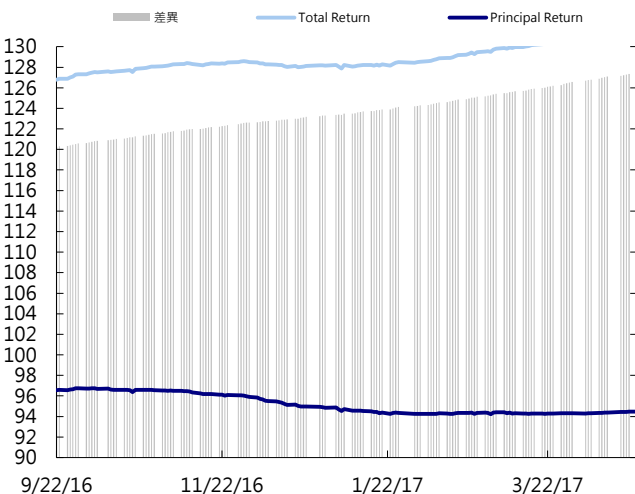
人民幣債市掃描

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，中國銀行間國債期現貨齊跌，10年期國債收益率飆至20個月來高位，隔夜回購利率升至逾兩年高點。匯率方面，人民幣兌美元即期週一微收跌，中間價則反彈至波動區間頂部。美元指數走弱提振人民幣中間價，但客盤略偏購匯，且自營盤美元空頭及時回補美元頭寸，致市場價和中間價出現偏離；不過因市場對區間波動預期趨於一致，匯價維持窄區間波動。

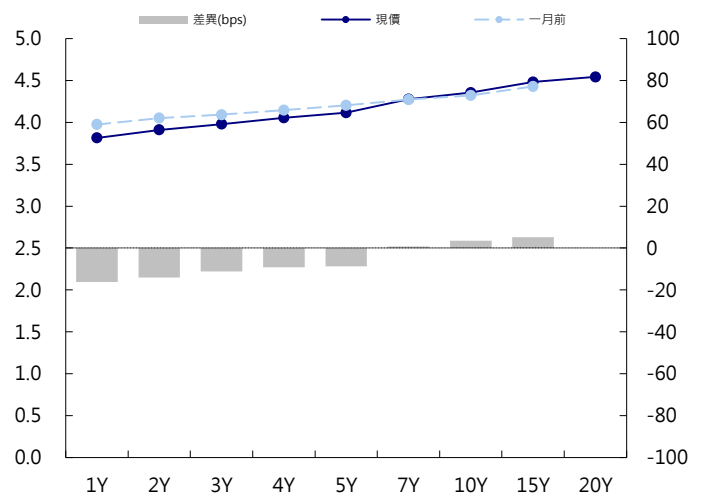
CNY/在岸公債曲線



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

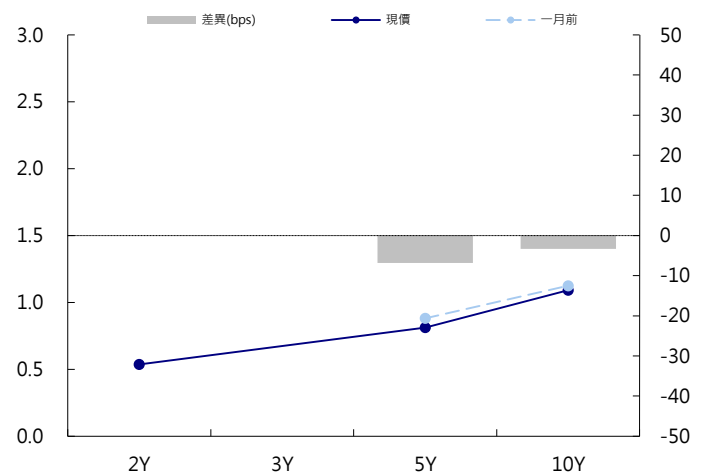
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.79%	(2.10)
十年期台幣公債	1.08%	(1.20)
美元兌台幣	30.25	(0.05)%
歐元兌台幣	32.84	(0.04)%
港幣兌台幣	3.89	(0.08)%
人民幣兌台幣	4.39	(0.04)%
台幣隔夜拆款利率	0.168%	(0.70)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1134.55	0.01 %
印尼盾	13294.00	0.07 %
印度盧比	64.48	0.03 %
泰國銖	34.38	0.08 %
越南盾	22738.00	0.17 %
菲律賓比索	49.80	0.08 %
馬來西亞幣	4.39	(0.17)%

台幣債市掃描

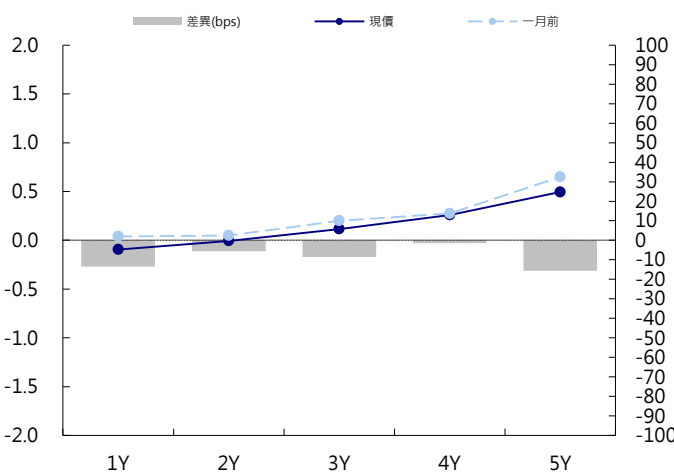
台債殖利率隨美債殖利率上彈，5年券殖利率跳空開高，不過利率逢高可見買盤進場，之後殖利率收斂早盤彈幅，終場5年券上彈1.87bps，收在近三週的高點；10年券交投冷清，終場上彈2.5bps。近日指標券殖利率區間隨美債而上移，後市還是觀察美債走勢。五年券A06105成交量為77億，預期區間為0.75%~0.85%。十年券A06104R成交量為8億，預期區間為1.05%~1.15%。

日期	事件	預測	前期
04/27	Monitoring Indicator	--	28.000
04/27	Bounced Check Ratio	--	0.002
04/28	GDP YoY	0.024	0.029

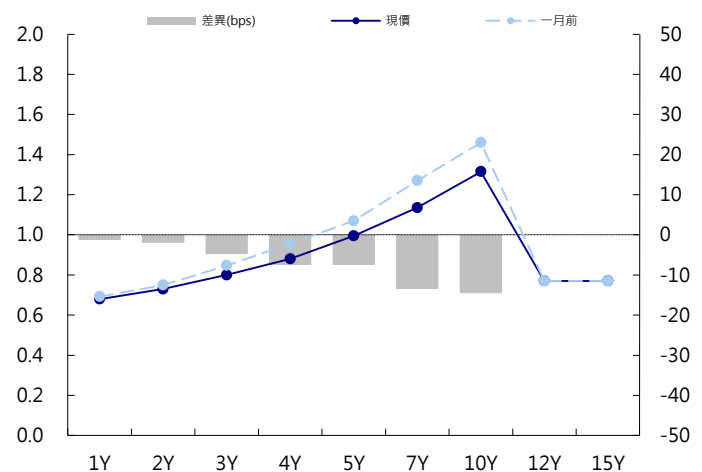
台幣公債曲線



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