

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	2.41%	3.73
美國十年公債	2.6%	4.15
美國三十年公債	2.99%	2.45
德國五年公債	-0.37%	0.10
德國十年公債	0.07%	1.00
德國三十年公債	0.73%	1.10
道瓊工業	26452.66	0.26 %
那斯達克	8000.23	0.30 %
S&P 500	2907.06	0.05 %
德國工業	12101.32	0.67 %
英國FTSE	7469.92	0.44 %
法國CAC	5528.67	0.36 %
歐元兌美元	1.13	0.01 %
美元兌日圓	111.95	0.04 %
美元兌人民幣	6.71	(0.09)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	--	--
義大利5年國債CDS	--	--
西班牙5年國債CDS	--	--
葡萄牙5年國債CDS	--	--
法國5年國債CDS	--	--
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	40.89	(0.75)
韓國5年國債CDS	32.85	--

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

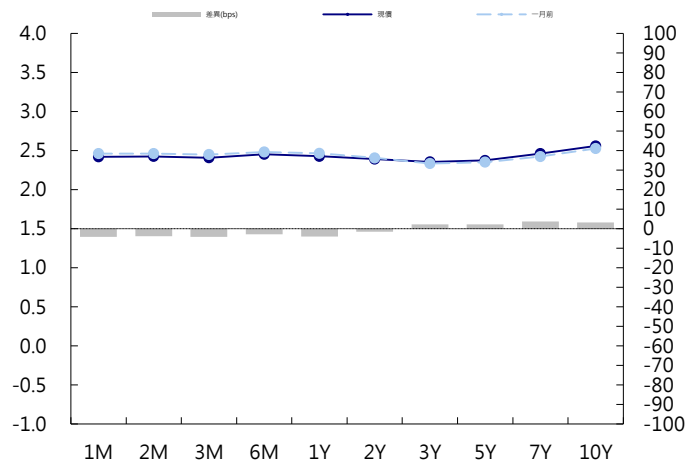
美國國債逐步下跌，將10年期國債殖利率推至2.59%以上，達到自3月20日FOMC會議以來的最高水平。沃爾瑪40億美元債券發行在宣布後似乎對國債造成壓力。5年期國債殖利率上漲3.4個基點，報2.4059%。10年期國債殖利率上漲3.61個基點，報2.5904%。義大利國債和德國國債下跌，之前彭博報導稱歐洲央行官員對負利率分層制度缺乏熱情，且路透社引述未具名人士報導稱，為數不少的歐洲央行官員懷疑下半年經濟能否實現反彈，英國10年期國債殖利率下跌0.1個基點，報1.219%，德國10年期國債殖利率上漲1.0個基點，報0.066%。

美歐元公司債:

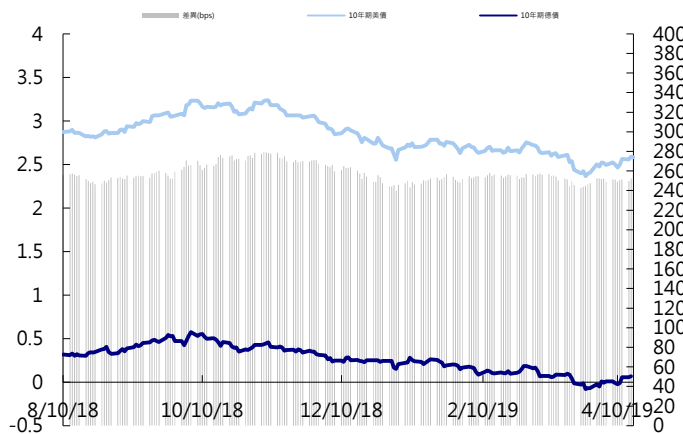
周二亞洲信用市場買多於賣，股市普遍上漲帶動信用債買氣，投資級券次利差大致收窄1~3 bps，但有部分新發行券次有賣盤，如騰訊。新發行部分，ICBC發行美元3和5年FRN，以及人民幣3年券，菲律賓San Miguel Power發行美元主順位Perp nc 5y。

日期	事件	預測	前期
04/17	MBA Mortgage Applications	--	(0.056)
04/17	Trade Balance	-\$53.5b	-\$51.1b
04/17	Wholesale Inventories MoM	0.003	0.012
04/17	Wholesale Trade Sales MoM	--	0.005
04/18	U.S. Federal Reserve Releases Beige B		
04/18	Retail Sales Advance MoM	0.010	(0.002)
04/18	Retail Sales Ex Auto MoM	0.007	(0.004)
04/18	Retail Sales Ex Auto and Gas	0.004	(0.006)
04/18	Retail Sales Control Group	0.004	(0.002)
04/18	Philadelphia Fed Business Outlook	10.500	13.700
04/18	Initial Jobless Claims	205k	196k
04/18	Continuing Claims	1722k	1713k
04/18	Bloomberg Consumer Comfort	--	59.800
04/18	Bloomberg Economic Expectations	--	47.500
04/18	Markit US Manufacturing PMI	52.800	52.400
04/18	Markit US Services PMI	55.000	55.300
04/18	Markit US Composite PMI	--	54.600
04/18	Leading Index	0.004	0.002

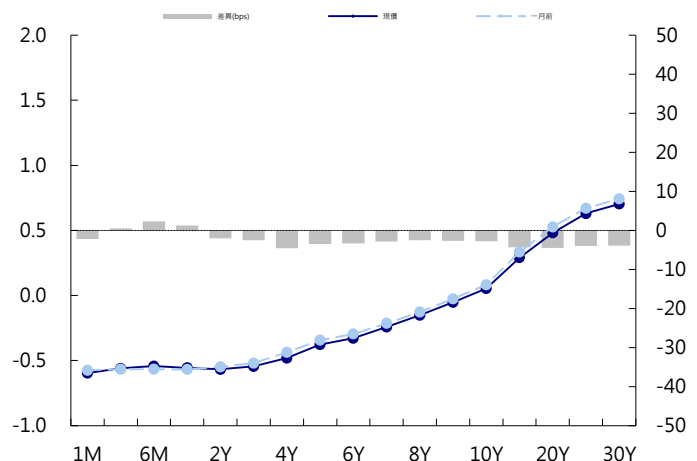
美國公債曲線



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

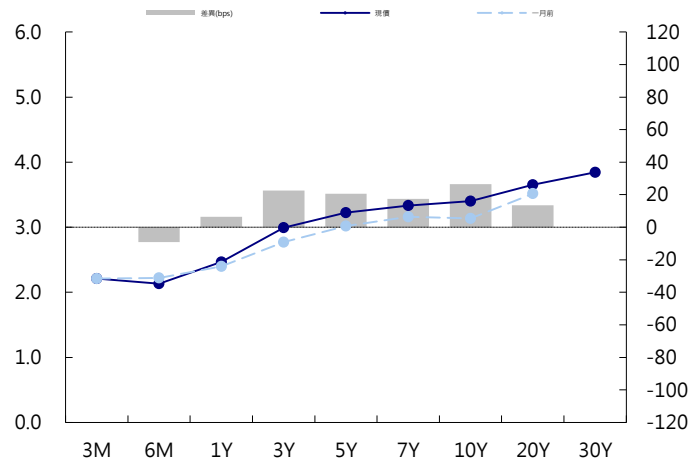
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.22%	3.07%	3.48	2.50
十年期公債	3.4%	3.46%	0.74	9.36
二十年期公債	3.65%	3.66%	0.00	2.50
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
人民幣即期匯率	6.71	6.71	0.09%	0.08%
人民幣一月遠期匯率	6.71	6.71	0.09%	0.08%
人民幣三月遠期匯率	6.71	6.71	0.08%	0.08%
人民幣六月遠期匯率	6.71	6.71	0.09%	0.08%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.91%	3.23%	6.00	9.00
CNY IRS 二年期	2.995%	3.4%	7.00	10.50
CNY IRS 三年期	3.085%	3.52%	7.00	10.00
CNY IRS 四年期	3.185%	3.64%	FALSE	10.00
CNY IRS 五年期	3.27%	3.75%	7.50	10.00
CNH IRS 一年期	3.24%		13.00	
CNH IRS 二年期	3.41%		13.00	
CNH IRS 三年期	3.52%		13.00	
CNH IRS 四年期	3.64%		15.00	
CNH IRS 五年期	3.74%		13.50	
CNH CCS 三月期	2.68		2.62	
CNH CCS 六月期	2.73		(2.00)	
CNH CCS 一年期	2.99		6.50	
CNH CCS 三年期	3.05		4.50	
CNH CCS 五年期	3.04		5.50	

日期	事件	預測	前期
04/17	Fixed Assets Ex Rural YTD YoY	0.063	0.061
04/17	Industrial Production YoY	0.059	--
04/17	Industrial Production YTD YoY	0.056	0.053
04/17	Retail Sales YoY	0.084	--
04/17	Retail Sales YTD YoY	0.083	0.082
04/17	Surveyed Jobless Rate	--	0.053
04/17	GDP SA QoQ	0.014	0.015
04/17	GDP YTD YoY	0.063	0.066
04/17	GDP YoY	0.063	0.064
04/17	Property Investment YTD YoY	--	0.116
04/18	FX Net Settlement - Clients CNY	--	-102.3b

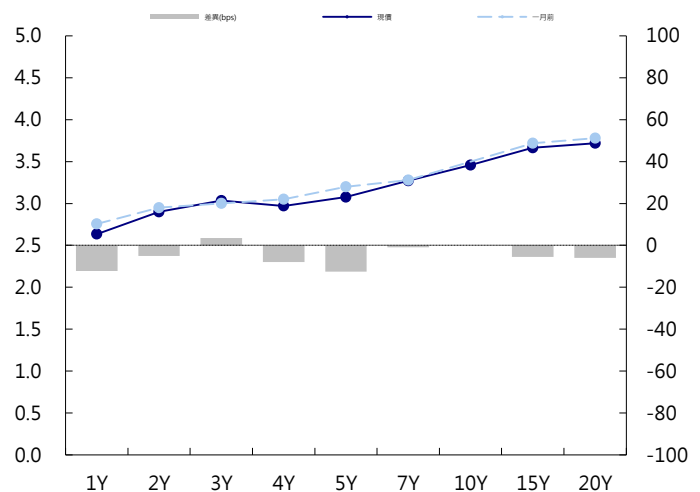
人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格變化不大。人民幣債券在岸市場方面，中國銀行間債市主要現券收益率早盤續漲，期貨交易所國債期貨主力合約亦下行。央行今日雖重啟逆回購，但市場更關注明日到期的MLF（中期借貸便利）如何處理，一季度經濟增長情況，以及兩期國債招標等，以求新的指引。新債方面，國開行上午招標的三期債結果也不甚理想。匯率方面，人民幣兌美元即期早盤微貶，波動區間非常狹窄，中間價連兩日上揚。交易員稱，美指基本在97左右徘徊，股債市場都比較穩定，人民幣亦無明確方向，整體維持穩定，繼續關注中美談判的更多細節以及週三中國的國內生產總值數據，尋覓市場可能突破的跡象。

CNY/在岸公債曲線



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

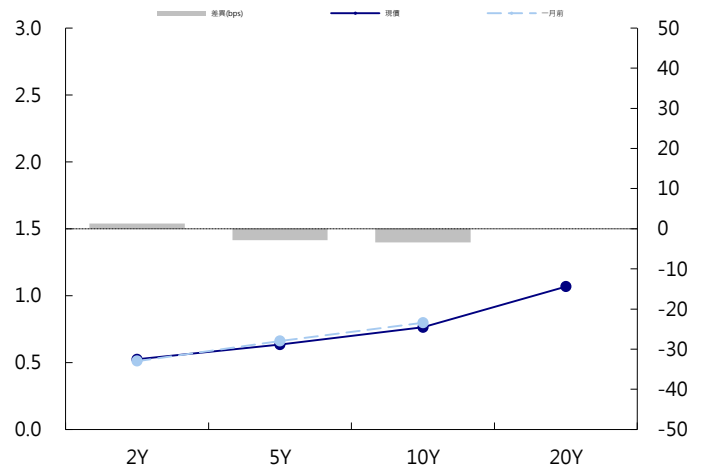
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.63%	1.65
十年期台幣公債	0.75%	0.89
美元兌台幣	30.85	(0.06)%
歐元兌台幣	34.87	(0.12)%
港幣兌台幣	3.93	(0.06)%
人民幣兌台幣	4.60	0.00 %
台幣隔夜拆款利率	0.191%	0.00
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1136.73	(0.08)%
印尼盾	14087.00	0.09 %
印度盧比	69.64	0.14 %
泰國銖	31.83	(0.04)%
越南盾	23199.00	(0.02)%
菲律賓比索	51.84	0.19 %
馬來西亞幣	4.14	0.27 %

台幣債市掃描

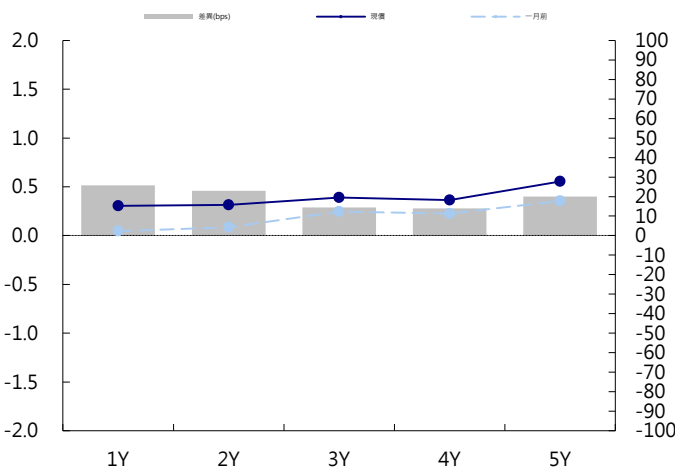
早盤利隨前夜美債走高，但打高後再度吸引買盤進駐，尾盤收斂利率彈幅，終場10Y+0.43個bps至0.7608%，成交52億。5Y+0.6個bps至0.63%，成交9.5億。周靜候標債結果，操作建議仍偏區間。預期五年券交易區間在0.6%~0.7%，十年券在0.7%~0.8%。

日期 事件 預測 前期

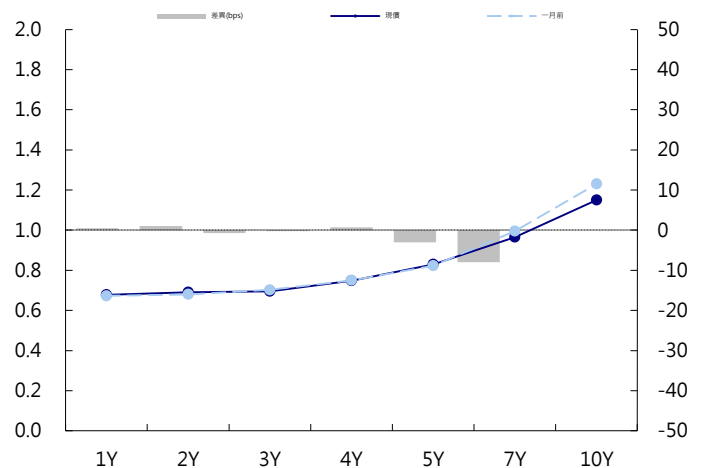
台幣公債曲線



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.
7/F, Lee Garden Three, 1 Sunning Road,
Causeway Bay, Hong Kong.
Tel: +852- 2586-8362
Toll Free : 0080-185-6674(Taiwan)
Fax: +852-2586-8399

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