

# 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	1.34%	2.62
美國十年公債	1.92%	1.40
美國三十年公債	2.61%	0.15
德國五年公債	-0.11%	(0.70)
德國十年公債	0.16%	0.70
德國三十年公債	0.63%	1.70
道瓊工業	18037.97	(0.23)%
那斯達克	5060.25	(0.63)%
S&P 500	2108.92	(0.41)%
德國工業	12039.16	1.93 %
英國FTSE	7103.98	0.47 %
法國CAC	5268.91	1.30 %
歐元兌美元	1.09	(0.28)%
美元兌日圓	119.08	0.12 %
美元兌人民幣	6.22	0.41 %
美國5年國債CDS	16.08	(0.06)
德國5年國債CDS	16.93	0.49
義大利5年國債CDS	134.51	(5.56)
西班牙5年國債CDS	101.67	(4.90)
葡萄牙5年國債CDS	148.69	(3.64)
法國5年國債CDS	38.93	1.22
日本5年國債CDS	36.33	0.66
中國5年國債CDS	90.33	(0.11)
韓國5年國債CDS	49.50	0.06

## 美歐元公債及公司債市場掃描

### 美歐元公債指標利率:

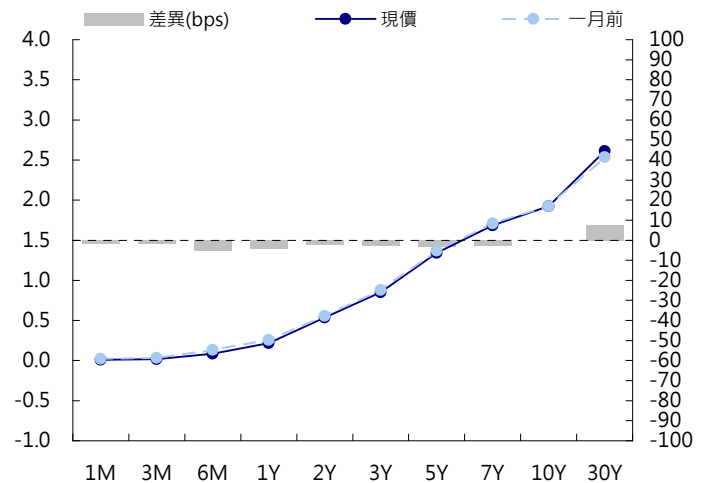
美債利率週一小彈約2bps，雖然美國服務業PMI與達拉斯FED生產活動數據皆弱於預期，但有消息暗示希臘與債權人的債務磋商可能取得進展，加上兩年期美債標售內容偏弱。周一標售的兩年公債得標利率為0.5400%，但內容不佳，B/C ratio 3.3低於均值3.45，間皆標單38.1%低於均值41.8%。希臘兩年期公債利率周一驟降約250bps，因希臘政府調整負責與Troika談判的團隊陣容。這項調整暗示希臘財長Varoufakis在談判過程的影響力將降低。但希臘政府重申總理齊普拉斯及其主要顧問繼續支持財長。此消息激勵二線國家公債利率下跌，葡萄牙10年公債利率跌4bps，意大利和西班牙10年公債利率跌4-5bps。德國10年公債利率升1bp至0.165%。

### 美歐元公司債:

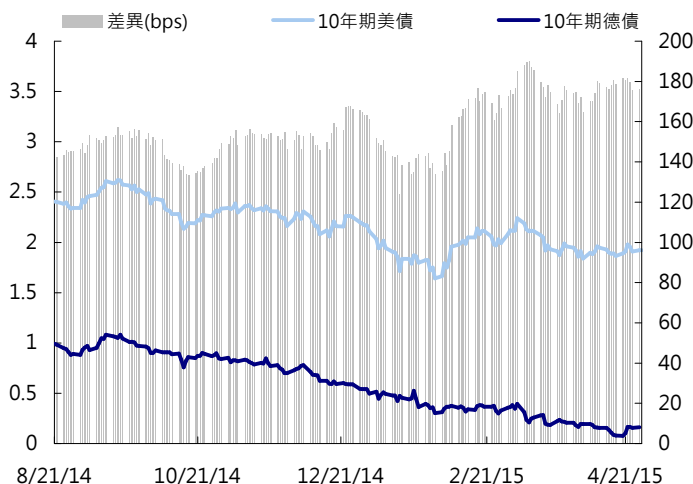
亞洲信用市場周五交投清淡，IG利差沒有太變化。綠地集團券次受惠於借殼上市的消息而tightened 5bps之多；印尼新券PLBIJ25/45跌破RO百元價、交易並不活絡。Petrobras公布財報後今日再tightened 5-15bps，front-end outperformed，而 Fitch也確認其BBB-評等但維持負向展望。

日期	事件	預測	前期
04/28	標普/CS 20城市(月比)(經季調)	0.007	0.009
04/28	標普/CS綜合20房價指數(年比)	0.047	0.046
04/28	標普/CaseShiller 20城市指數(未經季調)	173.130	172.940
04/28	標普/凱斯席勒美國房價指數(年比)	--	0.006
04/28	標普/凱斯席勒美國房價指數(年比)	--	0.045
04/28	標普/凱斯席勒美國房價指數(未經季調)	--	166.660
04/28	消費者信心指數	102.500	101.300
04/28	聯準會里奇蒙分行製造業指數	(2.000)	(8.000)
04/28	Revisions: Employment Cost Index Re		
04/29	MBA 貸款申請指數	--	0.023
04/29	GDP年化(季比)	0.010	0.022
04/29	個人消費	0.017	0.044
04/29	GDP價格指數	0.005	0.001
04/29	個人消費支出核心指數(季比)	0.010	0.011
04/29	成屋待完成銷售(月比)	0.012	0.031
04/29	成屋待完成銷售年比(未經季調)	0.051	0.120
04/30	FOMC利率決策(上限)	0.003	0.003
04/30	FOMC利率決策(下限)		

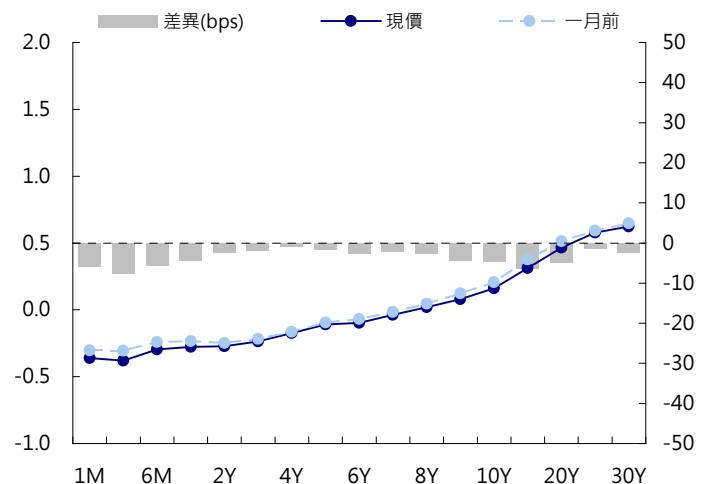
## 美國公債曲線



## 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

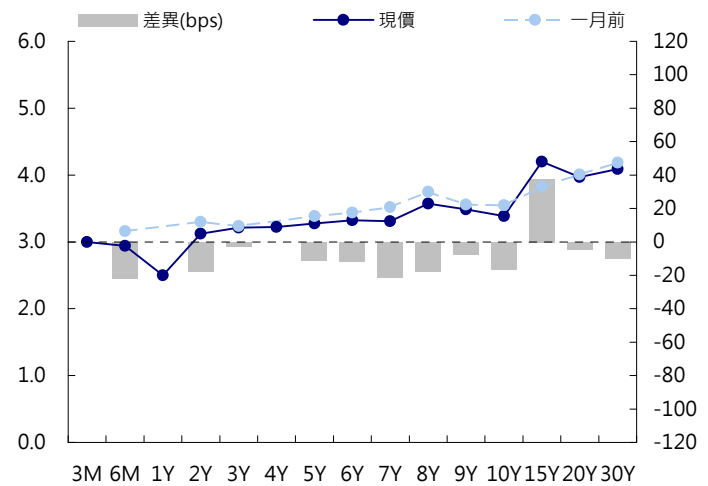
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.27%	3.36%	0.46	0.40
十年期公債	3.38%	3.39%	(1.52)	(0.58)
十五年期公債	3.7%	3.73%	0.00	(0.03)
人民幣即期匯率	6.22	6.21	-0.41%	0.04 %
人民幣一月遠期匯率	6.21	6.23	(0.01)%	0.04 %
人民幣三月遠期匯率	6.24	6.26	0.01 %	0.03 %
人民幣六月遠期匯率	6.28	6.31	0.02 %	0.04 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.52%	3.82%	(19.50)	(14.00)
CNY IRS 二年期	2.545%	3.76%	(20.50)	(12.50)
CNY IRS 三年期	2.64%	3.75%	(20.00)	(12.50)
CNY IRS 四年期	2.725%	3.73%	(21.50)	(14.50)
CNY IRS 五年期	2.82%	3.715%	(20.50)	(16.00)
CNH IRS 一年期	3.87%		(8.00)	
CNH IRS 二年期	3.83%		0.00	
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	3.25		(48.50)	
CNH CCS 六月期	3.22		(28.00)	
CNH CCS 一年期	3.18		(12.00)	
CNH CCS 三年期	3.23		(15.00)	
CNH CCS 五年期	3.19		(13.00)	

日期	事件	預測	前期
04/28	領先指標	--	98.850
04/29	Westpac-MNI Consumer Sentiment	--	114.700
05/01	製造業PMI	50.000	50.100
05/01	非製造業PMI	--	53.700

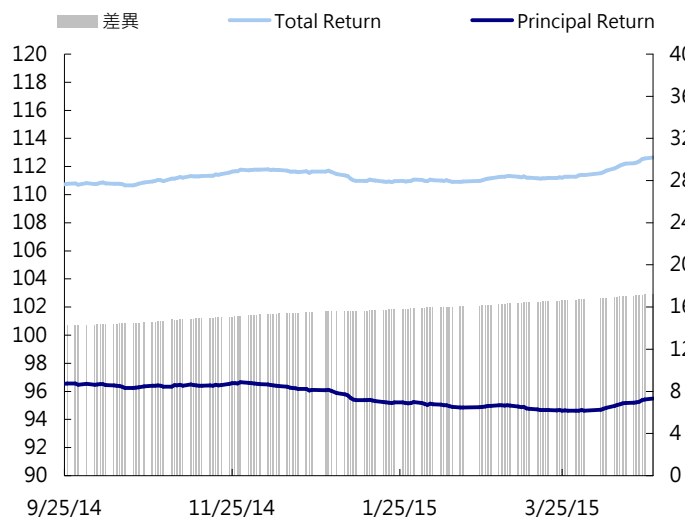
## 人民幣債市掃描

在岸人民幣兌美元即期市場週一受市場猜測中國央行或採取措施來支持地方政府債券的影響，使人民幣兌美元收在6.22元，盡吐上週升幅，較前一交易日回貶0.41%，創下2014年3月以來最大貶幅。離岸人民幣兌美元即期市場則受到歐洲銀行設置的止損盤被觸發引發停損賣壓，離岸人民幣兌美元最後收在6.2215元，較前一交易日貶值0.40%。

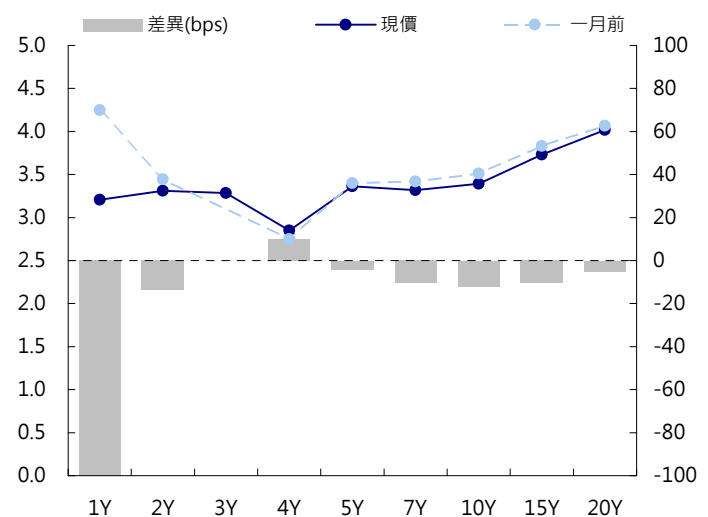
## CNY/在岸公債曲線



## 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

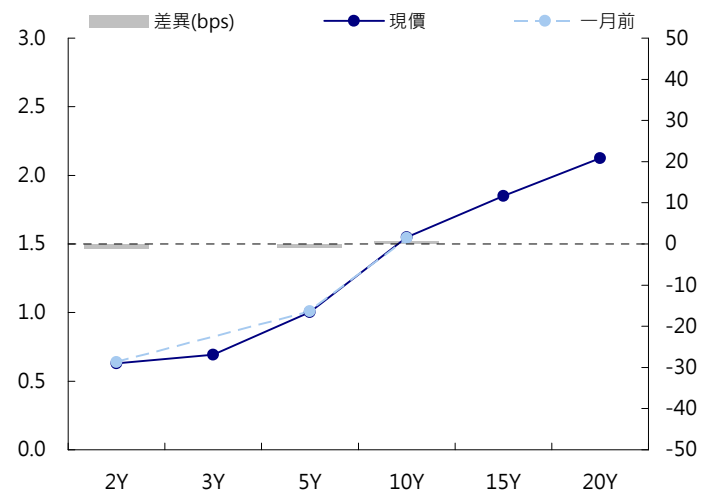
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1%	(2.40)
十年期台幣公債	1.54%	(1.84)
美元兌台幣	30.86	(0.61)%
歐元兌台幣	33.22	(0.95)%
港幣兌台幣	3.95	(0.01)%
人民幣兌台幣	4.92	(1.15)%
台幣隔夜拆款利率	0.388%	0.10
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1071.38	0.22 %
印尼盾	12955.00	0.04 %
印度盧比	63.34	0.12 %
泰國銖	32.63	0.13 %
越南盾	21590.00	(0.05)%
菲律賓比索	44.25	0.07 %
馬來西亞幣	3.55	0.19 %

## 台幣債市掃描

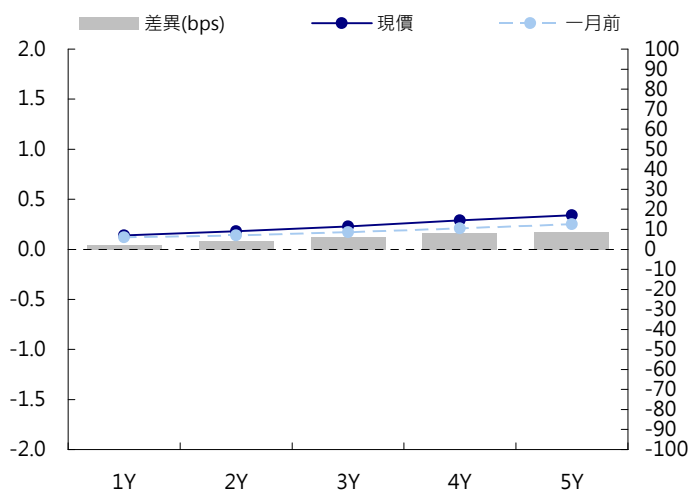
台灣五年公債104/6利率周一收跌。短線台債緊隨美債腳步，反應美國10年公債殖利率周五下跌，帶動104/6利率收低。儘管台灣股市盤中漲破萬點大關，但台債表現則較顯淡定，顯示台股頻頻創高的影響已逐漸淡化，且五年券104/6因流動性較佳仍吸引部分短多進場及空單回補，令該券殖利率收在日低，料FOMC前暫且在1%附近盤整，後續仍看美債走勢而定。五年券A04106成交量92.5億，區間預期在0.96%至1.06%。十年券A04105成交量1.0億，區間預期在1.52%至1.60%。

日期	事件	預測	前期
04/29	退票張數比率	--	0.001
04/30	GDP年比	0.035	0.034

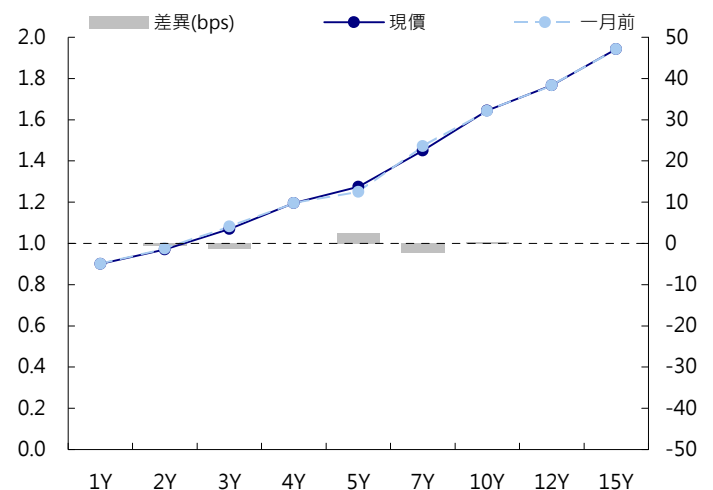
## 台幣公債曲線



## 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