

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	2.81%	(3.10)
美國十年公債	2.97%	(5.43)
美國三十年公債	3.15%	(5.26)
德國五年公債	-0.03%	(3.30)
德國十年公債	0.59%	(4.10)
德國三十年公債	1.25%	(3.80)
道瓊工業	24322.34	0.99 %
那斯達克	7118.68	1.64 %
S&P 500	2666.94	1.04 %
德國工業	12500.47	0.63 %
英國FTSE	7421.43	0.57 %
法國CAC	5453.58	0.74 %
歐元兌美元	1.21	(0.67)%
美元兌日圓	109.33	0.11 %
美元兌人民幣	6.34	0.01 %
美國5年國債CDS	19.42	--
德國5年國債CDS	9.99	(0.49)
義大利5年國債CDS	86.00	0.14
西班牙5年國債CDS	36.57	(0.35)
葡萄牙5年國債CDS	63.21	--
法國5年國債CDS	16.70	(0.22)
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	58.40	(0.90)
韓國5年國債CDS	47.63	0.00

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

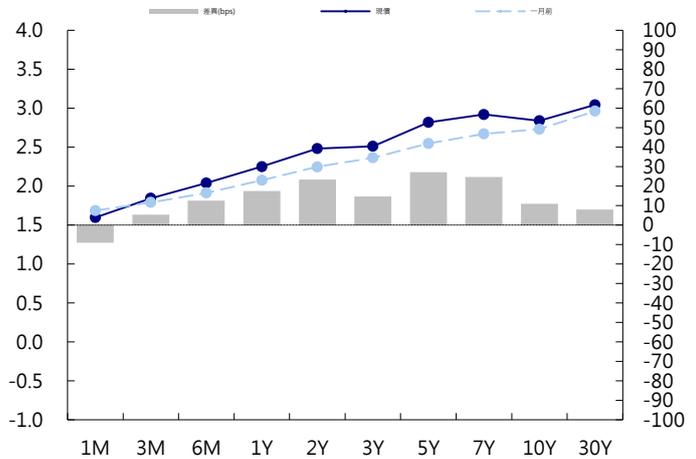
美國第一季度GDP環比折年率成長2.3%，低於前一季度2.9%的增速，消費支出成長趨緩。美國第一季度僱傭成本指數上升0.8%，預估為上升0.7%；工資成長加快可能推動聯儲會更傾向於加息四次。5年期國債殖利率下降1.2bp至2.80%，10年期國債殖利率下降2.4bp至2.96%，10年期德債殖利率下降2.2bp至0.57%。英國第一季度經濟環比成長0.1%，為2012年以來最差；英國央行5月升息機率驟降，英國10年期國債殖利率下降5.9bp至1.45%。

美歐元公司債:

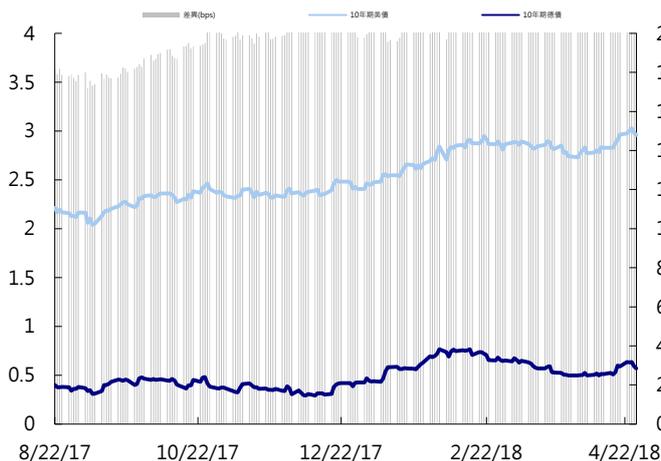
上週五亞洲美元信用市場交易清淡，南北韓領導人歷史性的一刻帶動亞洲風險資產上漲，亞洲貨幣兌美金轉強，但樂觀情緒並未帶到信用債，可預見未來將有許多公司債發行仍是影響投資人投資決策的一大利空。

日期	事件	預測	前期
04/30	Personal Income	0.004	0.004
04/30	Personal Spending	0.004	0.002
04/30	Real Personal Spending	0.005	
04/30	PCE Deflator MoM		0.002
04/30	PCE Deflator YoY	0.020	0.018
04/30	PCE Core MoM	0.002	0.002
04/30	PCE Core YoY	0.019	0.016
04/30	Chicago Purchasing Manager	58.000	57.400
04/30	Pending Home Sales MoM	0.005	0.031
04/30	Pending Home Sales NSA YoY	--	(0.044)
04/30	Dallas Fed Manf. Activity	25.000	21.400
05/01	Markit US Manufacturing PMI	56.500	56.500
05/01	Construction Spending MoM	0.005	0.001
05/01	ISM Manufacturing	58.500	59.300
05/01	ISM Employment	--	57.300
05/01	ISM Prices Paid	76.800	78.100
05/01	ISM New Orders	--	61.900
05/01	Wards Domestic Vehicle Sales	13.30m	13.42m

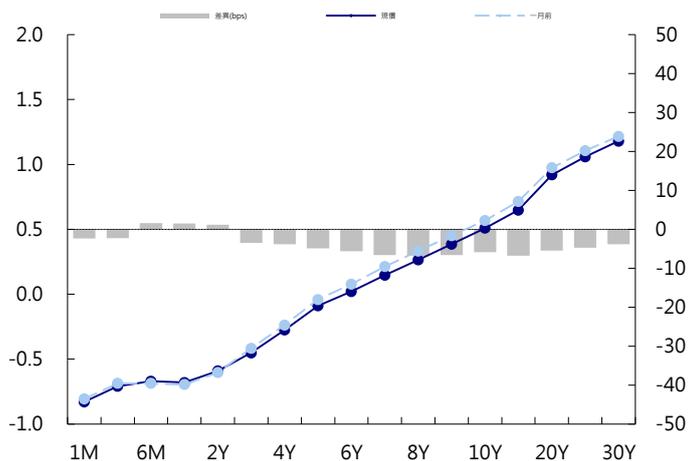
美國公債曲線



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

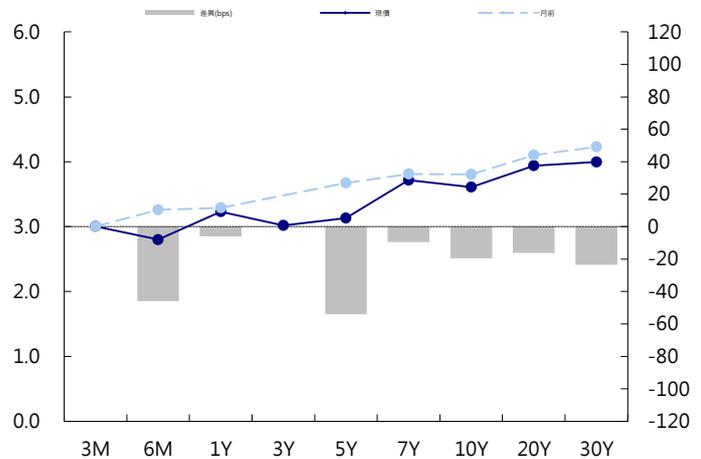
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.13%	3.95%	(0.90)	(0.60)
十年期公債	3.61%	4.08%	(1.01)	(1.37)
二十年期公債	3.94%	4.2%	(0.01)	(1.80)
人民幣即期匯率	6.34	6.33	-0.01%	(0.09)%
人民幣一月遠期匯率	6.33	6.34	(0.07)%	(0.08)%
人民幣三月遠期匯率	6.34	6.36	(0.08)%	(0.06)%
人民幣六月遠期匯率	6.36	6.38	(0.10)%	(0.09)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.265%	4.2%	2.00	4.50
CNY IRS 二年期	3.38%	4.26%	1.00	3.50
CNY IRS 三年期	3.475%	4.3%	1.50	4.00
CNY IRS 四年期	3.565%	4.33%	FALSE	10.00
CNY IRS 五年期	3.63%	4.35%	1.00	5.00
CNH IRS 一年期	4.175%		7.50	
CNH IRS 二年期	4.235%		8.50	
CNH IRS 三年期	4.27%		7.00	
CNH IRS 四年期	4.28%		6.00	
CNH IRS 五年期	4.265%		1.50	
CNH CCS 三月期	4.16		15.33	
CNH CCS 六月期	4.00		0.00	
CNH CCS 一年期	4.00		5.25	
CNH CCS 三年期	4.06		2.00	
CNH CCS 五年期	4.03		5.00	

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，中國銀行間債市現券收益率在上日附近窄幅波動，稍早央行逆回購等量續做未再單日淨回籠。交易員稱，本週以來貨幣政策預期逐漸修正，市場對後市資金面好轉不抱太高期望，五一長假在即亦需觀望資管新規會否出台，現券短期觀望情緒濃厚，做多動力有限。匯率方面，人民幣兌美元即期早盤創逾一個半月新低，中間價亦刷新逾一個月低點。交易員稱，美債收益率上行帶動美元指數連續強勢，人民幣亦承壓，但部分客盤未放棄區間思維，逢高結匯仍不少；當前美指並未有止步反彈跡象，人民幣或考驗6.35元支撐。

日期	事件	預測	前期
04/30	Non-manufacturing PMI	54.500	54.600
04/30	Manufacturing PMI	51.300	51.500
04/30	Composite PMI	--	54.000
05/02	Caixin China PMI Mfg	50.900	51.000
05/04	Caixin China PMI Composite	--	51.800
05/04	Caixin China PMI Services	52.300	52.300
05/04	BoP Current Account Balance	--	\$62.3b

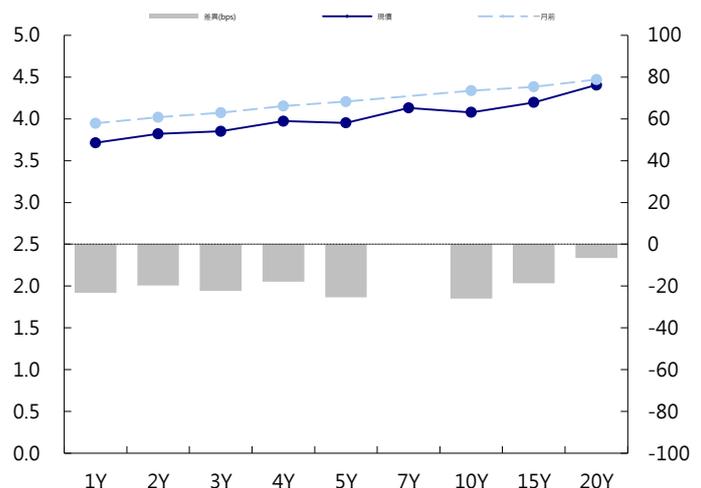
CNY/在岸公債曲線



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

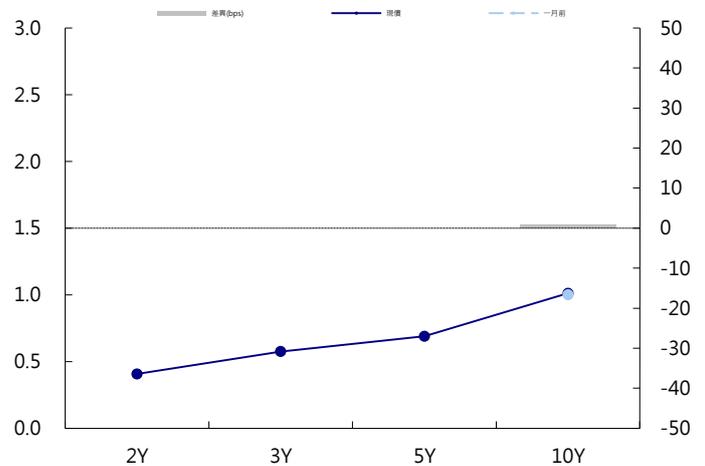
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.72%	1.65
十年期台幣公債	1.02%	(1.21)
美元兌台幣	29.71	(0.02)%
歐元兌台幣	35.95	(0.54)%
港幣兌台幣	3.79	(0.01)%
人民幣兌台幣	4.69	(0.22)%
台幣隔夜拆款利率	0.185%	0.20
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1077.25	(0.04)%
印尼盾	13878.00	(0.01)%
印度盧比	66.87	(0.03)%
泰國銖	31.62	0.04 %
越南盾	22765.00	0.00 %
菲律賓比索	51.96	(0.03)%
馬來西亞幣	3.92	0.03 %

台幣債市掃描

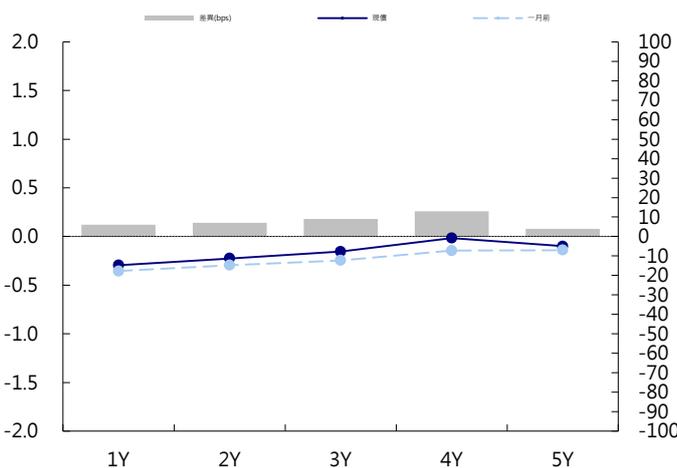
美債回落3%下方，激勵台幣買盤，利率再度回到1.02%下方，但整體追價謹慎，交易區間也僅0.5個bp。終場10Y下跌1.52個bp，收1.0148%，成交71億。美債雖又回到3%下方，但短線上應會維持高點震盪，不建議過度追價，待利率打高再行買進。預期五年交易區間在0.63~0.73%，十年券則在0.96%~1.06%

日期	事件	預測	前期
05/02	Nikkei Taiwan PMI Mfg	--	55.300
05/04	Foreign Reserves	--	\$457.19b

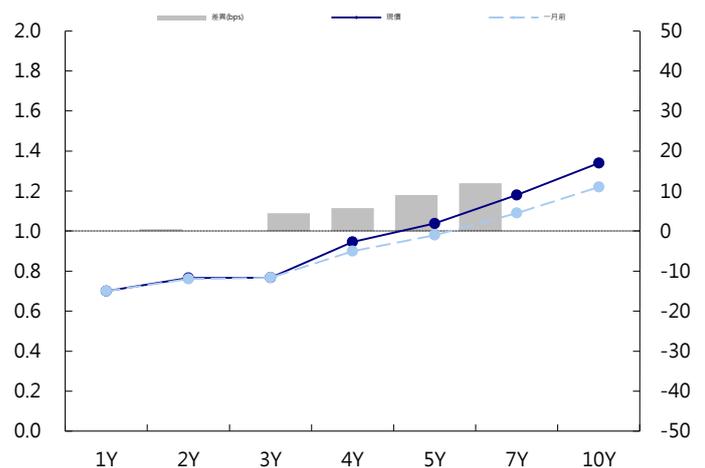
台幣公債曲線



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