

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 | 2.35% | (3.38) |
| 美國十年公債 | 2.56% | (2.89) |
| 美國三十年公債 | 2.98% | (1.51) |
| 德國五年公債 | -0.39% | 0.90 |
| 德國十年公債 | 0.04% | 1.60 |
| 德國三十年公債 | 0.69% | 1.20 |
| 道瓊工業 | 26656.39 | 0.55 % |
| 那斯達克 | 8120.82 | 1.32 % |
| S&P 500 | 2933.68 | 0.88 % |
| 德國工業 | 12235.51 | 0.11 % |
| 英國FTSE | 7523.07 | 0.85 % |
| 法國CAC | 5591.69 | 0.20 % |
| 歐元兌美元 | 1.12 | (0.31)% |
| 美元兌日圓 | 111.91 | 0.04 % |
| 美元兌人民幣 | 6.72 | (0.06)% |
| 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 | 40.16 | (0.27) |
| 韓國5年國債CDS | 31.30 | (0.30) |

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

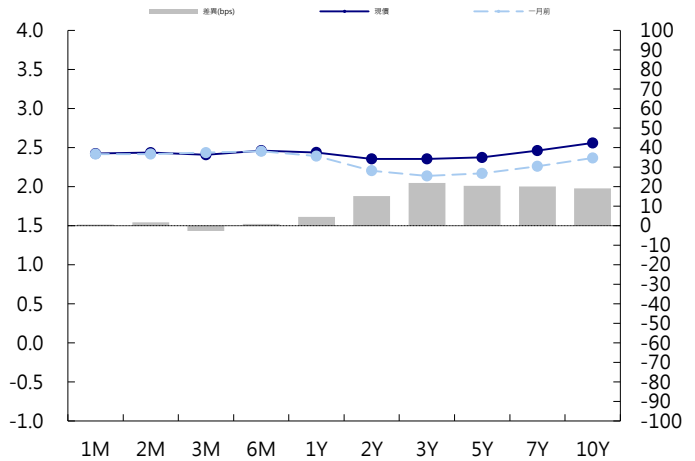
美國國債在早盤觸及盤中高點，午後守住了大部分漲幅，受良好2年期國債發行結果提振，同時這也導致殖利率曲線陡化。5年期國債殖利率下跌2.7個基點，報2.3593%。10年期國債殖利率下跌2.4個基點，報2.565%。義大利債券價格下跌，有報道稱該國政府內部出現分歧；隨著美元上漲和美債表現更強，德債縮減跌幅。英國10年期國債殖利率上漲3個基點，報1.227%。德國10年期國債殖利率上漲1.6個基點，報0.041%。

美歐元公司債：

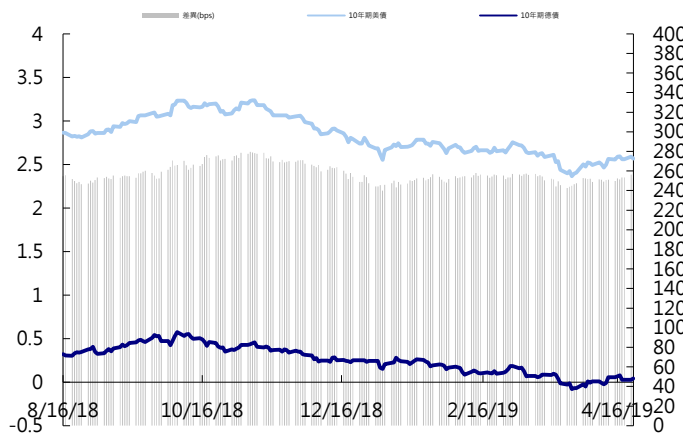
周二亞洲信用市場買多於賣，但整體交投狀況不熱絡，投資級券次利差約收窄1~2 bps，HY價格大致持平。新發行部分，日本的丸紅發行美元5年券，利率在CT5+118 bps。

| 日期 | 事件 | 預測 | 前期 |
|-------|--------------------------------|--------|---------|
| 04/24 | MBA Mortgage Applications | -- | (0.035) |
| 04/25 | Durable Goods Orders | 0.007 | (0.016) |
| 04/25 | Initial Jobless Claims | 200k | 192k |
| 04/25 | Durables Ex Transportation | 0.002 | (0.001) |
| 04/25 | Continuing Claims | -- | 1653k |
| 04/25 | Cap Goods Orders Nondef Ex Air | 0.001 | (0.001) |
| 04/25 | Cap Goods Ship Nondef Ex Air | -- | (0.001) |
| 04/25 | Bloomberg Consumer Comfort | -- | 60.300 |
| 04/25 | Kansas City Fed Manf. Activity | 8.000 | 10.000 |
| 04/26 | GDP Annualized QoQ | 0.022 | 0.022 |
| 04/26 | Personal Consumption | 0.010 | 0.025 |
| 04/26 | GDP Price Index | 0.013 | 0.017 |
| 04/26 | Core PCE QoQ | 0.013 | 0.018 |
| 04/26 | U. of Mich. Sentiment | 97.000 | 96.900 |
| 04/26 | U. of Mich. Current Conditions | -- | 114.200 |
| 04/26 | U. of Mich. Expectations | -- | 85.800 |
| 04/26 | U. of Mich. 1 Yr Inflation | -- | 0.024 |
| 04/26 | U. of Mich. 5-10 Yr Inflation | -- | 0.023 |

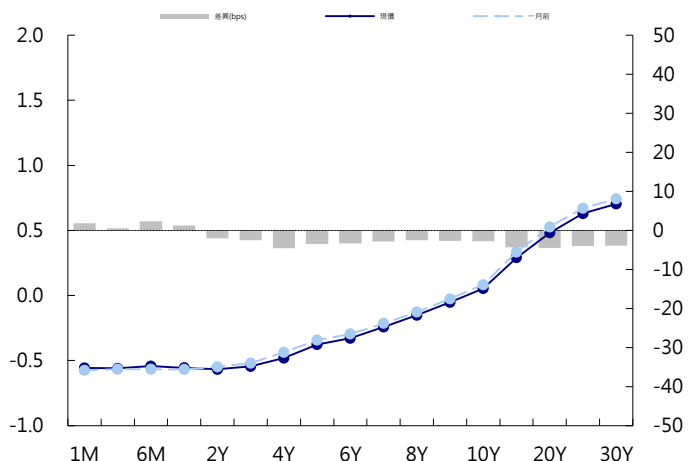
美國公債曲線



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



Fixed Income Markets Frontier

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

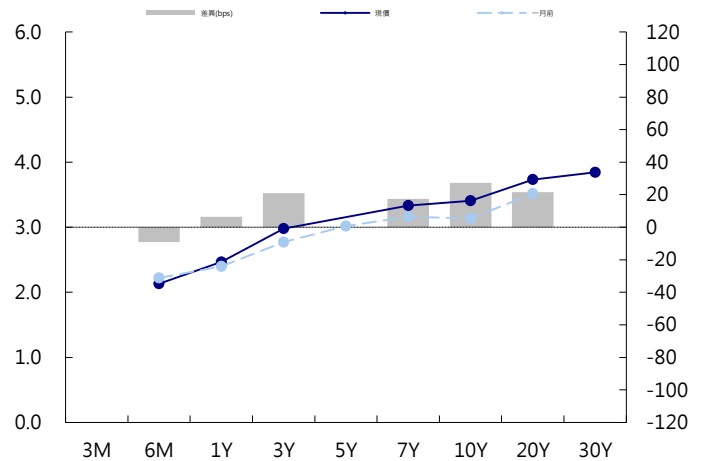
| 標的 | 最新數據 | | 前日變化(BP或以標示為主) | |
|-------------|---------|-----------|----------------|-----------|
| | CNY/在岸 | CNH/離岸 | CNY/在岸 | CNH/離岸 |
| 五年期公債 | #VALUE! | 3.09% | -- | 0.00 |
| 十年期公債 | 3.41% | 3.45% | 0.75 | 0.00 |
| 二十年期公債 | 3.73% | 3.68% | 0.00 | 0.00 |
| 人民幣即期匯率 | 6.72 | 6.72 | 0.06% | 0.07% |
| 人民幣一月遠期匯率 | 6.72 | 6.72 | 0.05% | 0.07% |
| 人民幣三月遠期匯率 | 6.72 | 6.72 | 0.05% | 0.07% |
| 人民幣六月遠期匯率 | 6.73 | 6.73 | 0.06% | 0.08% |
| | 7D Repo | 3M Shibor | 7D Repo | 3M Shibor |
| CNY IRS 一年期 | 2.935% | 3.25% | 1.50 | 2.50 |
| CNY IRS 二年期 | 3.03% | 3.42% | 2.00 | 2.00 |
| CNY IRS 三年期 | 3.11% | 3.53% | 2.00 | 9.00 |
| CNY IRS 四年期 | 3.2% | 3.635% | FALSE | 8.00 |
| CNY IRS 五年期 | 3.29% | 3.735% | 2.00 | 7.50 |
| CNH IRS 一年期 | 3.24% | | 3.00 | |
| CNH IRS 二年期 | 3.415% | | 4.50 | |
| CNH IRS 三年期 | 3.525% | | 0.50 | |
| CNH IRS 四年期 | 3.6% | | (1.75) | |
| CNH IRS 五年期 | 3.725% | | 0.50 | |
| CNH CCS 三月期 | 2.61 | | (3.12) | |
| CNH CCS 六月期 | 2.70 | | (5.00) | |
| CNH CCS 一年期 | 2.91 | | (7.25) | |
| CNH CCS 三年期 | 3.00 | | (6.75) | |
| CNH CCS 五年期 | 2.99 | | (6.75) | |

| 日期 | 事件 | 預測 | 前期 |
|-------|---------------------------|----|-------|
| 04/25 | Swift Global Payments CNY | -- | 0.019 |

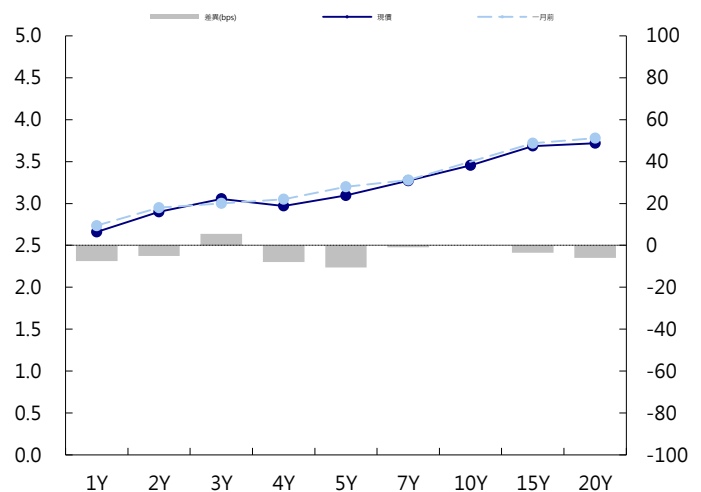
人民幣債市掃描

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，資金面雖邊際收緊，但國債跌勢暫止，午後期貨轉漲稍提振現券，10年國債買價殖利率小幅回落至3.40%附近，脫離早盤高位，但仍近於去年11月末來的高點。匯率方面，人民幣兌美元即期週二震盪收跌至半個月新低，逼近6.72關口，並為連續第二日走跌，中間價則小跌至近一周新低。交易員稱，復活節假期過後主要國際市場仍交投淡靜，由於美指略偏強，客盤購匯需求有所增加，推動交易量走闊至近一周高位，但市場分歧仍大，人民幣短期內難以擺脫區間，期權隱含波動率再度回落。

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

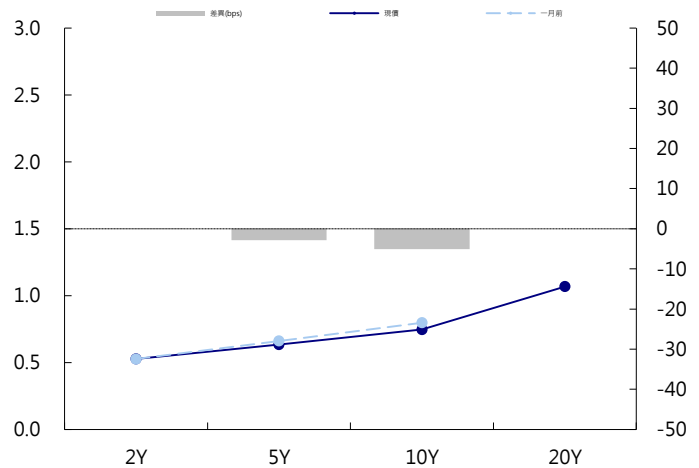
| 標的 | 最新數據 | 前日變化(BP或以標示為主) |
|----------|----------|----------------|
| 五年期台幣公債 | 0.63% | (0.50) |
| 十年期台幣公債 | 0.75% | (0.49) |
| 美元兌台幣 | 30.85 | (0.01)% |
| 歐元兌台幣 | 34.61 | (0.25)% |
| 港幣兌台幣 | 3.93 | 0.01 % |
| 人民幣兌台幣 | 4.59 | (0.03)% |
| 台幣隔夜拆款利率 | 0.188% | (0.40) |
| 台幣10日CP率 | 0.7125% | (1.61) |
| 台幣30日CP率 | 0.7544% | (1.35) |
| 台幣90日CP率 | 0.8081% | (1.97) |
| 南韓韓圓 | 1143.79 | 0.07 % |
| 印尼盾 | 14099.00 | (0.09)% |
| 印度盧比 | 69.71 | (0.04)% |
| 泰國銖 | 32.00 | 0.02 % |
| 越南盾 | 23210.00 | (0.03)% |
| 菲律賓比索 | 52.12 | 0.04 % |
| 馬來西亞幣 | 4.13 | 0.08 % |

台幣債市掃描

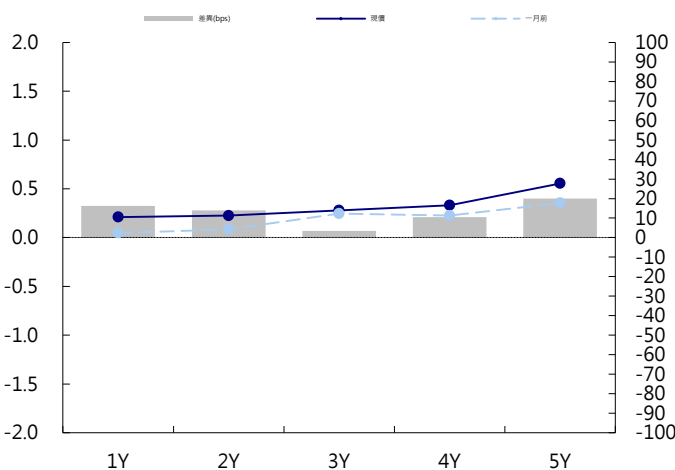
雖然20Y再度向下成交，但仍未能吸引買盤進駐10Y，終場10Y-0.14個bps至0.7522%，成交72.5億。20Y-2個bps至1.04%，成交2億。5Y-0.5個bps至0.625%，成交4.5億。短線交易維持區間看法。預期五年券交易區間在0.6%~0.7%，十年券在0.7%~0.8%。

| 日期 | 事件 | 預測 | 前期 |
|-------|--------------------------------|----|--------|
| 04/24 | Money Supply M2 Daily Avg YoY | -- | 0.029 |
| 04/24 | Money Supply M1B Daily Avg YoY | -- | 0.060 |
| 04/26 | Monitoring Indicator | -- | 17.000 |

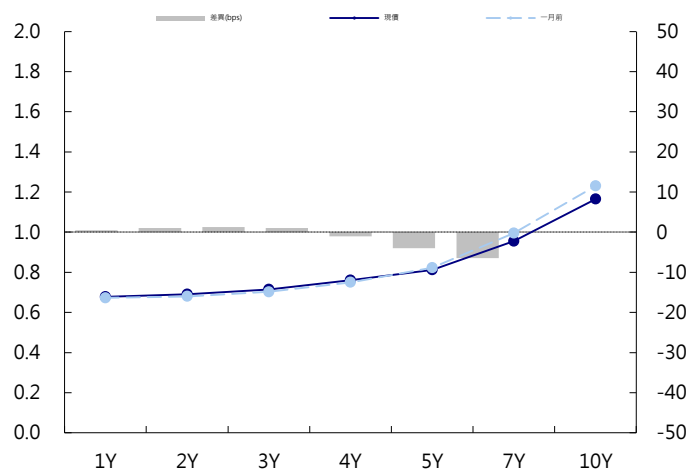
台幣公債曲線



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