

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	2.29%	(2.37)
美國十年公債	2.5%	(1.99)
美國三十年公債	2.92%	(1.10)
德國五年公債	-0.44%	(1.10)
德國十年公債	-0.02%	(1.30)
德國三十年公債	0.63%	(1.60)
道瓊工業	26543.33	0.31 %
那斯達克	8146.40	0.34 %
S&P 500	2939.88	0.47 %
德國工業	12315.18	0.27 %
英國FTSE	7428.19	(0.08)%
法國CAC	5569.36	0.21 %
歐元兌美元	1.11	(0.04)%
美元兌日圓	111.63	0.04 %
美元兌人民幣	6.73	0.07 %
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	41.17	(0.57)
韓國5年國債CDS	31.47	(0.54)

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

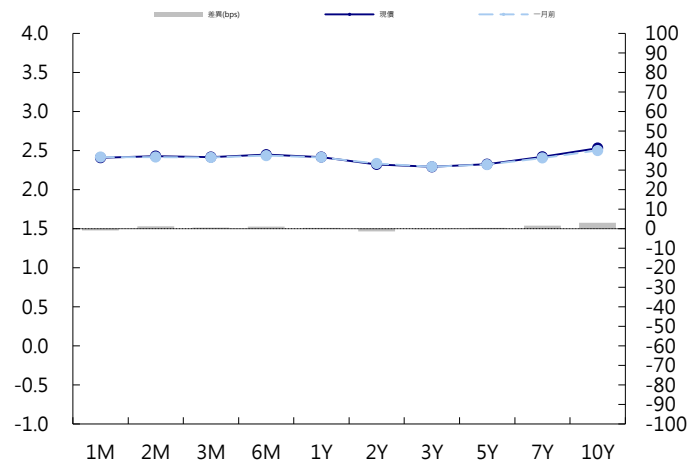
美國國債上周五走高，2年期國債殖利率跌至4月1日來最低點。美國GDP強於預期令國債短暫受挫，但隨著市場注意力轉向數據中疲軟的細節部分，走勢又被逆轉。5年期國債殖利率下跌4.2個基點，報2.2882%，10年期國債殖利率下跌3.4個基點，報2.4982%。義大利國債漲至一周高點；德國國債上漲，未受強於預期的美國第一季度GDP數據影響。英國10年期國債殖利率下跌1.4個基點，報1.142%，德國10年期國債殖利率下跌1.3個基點，報0.022%。

美歐元公司債:

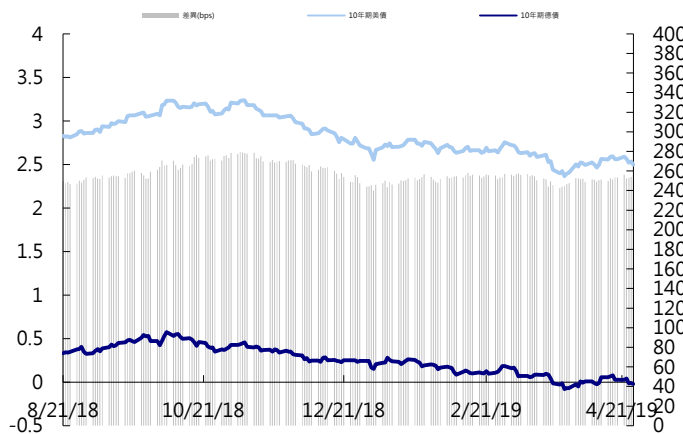
上周五亞洲信用市場偏買盤，投資級券次利差普遍收窄1~5 bps，新發行的中金公司3年券以FRN買氣較強，利差收窄5 bps，其他如TMT、AMC和石油相關名字皆有買盤。本周是日本黃金周以及中國5/1小長假，預期交易會非常清淡。

日期	事件	預測	前期
04/29	BEA Releases March income/spending		
04/29	Personal Income	0.004	0.002
04/29	Personal Spending	0.007	--
04/29	Real Personal Spending	0.003	--
04/29	PCE Deflator MoM	0.003	--
04/29	PCE Deflator YoY	0.016	--
04/29	PCE Core Deflator MoM	0.001	--
04/29	PCE Core Deflator YoY	0.017	--
04/29	Dallas Fed Manf. Activity	10.000	8.300
04/29	Revisions: Dallas Fed Manufacturing		
04/30	Employment Cost Index	0.007	0.007
04/30	S&P CoreLogic CS 20-City MoM SA	0.002	0.001
04/30	S&P CoreLogic CS 20-City YoY NSA	0.031	0.036
04/30	S&P CoreLogic CS 20-City NSA Index	213.080	212.410
04/30	S&P CoreLogic CS US HPI YoY NSA	--	0.043
04/30	S&P CoreLogic CS US HPI NSA Index	--	204.710
04/30	MNI Chicago PMI	59.000	58.700
04/30	Pending Home Sales MoM	0.009	(0.010)

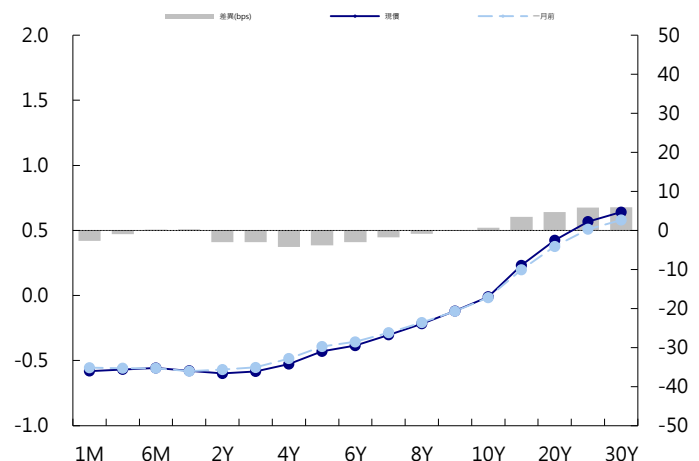
美國公債曲線



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

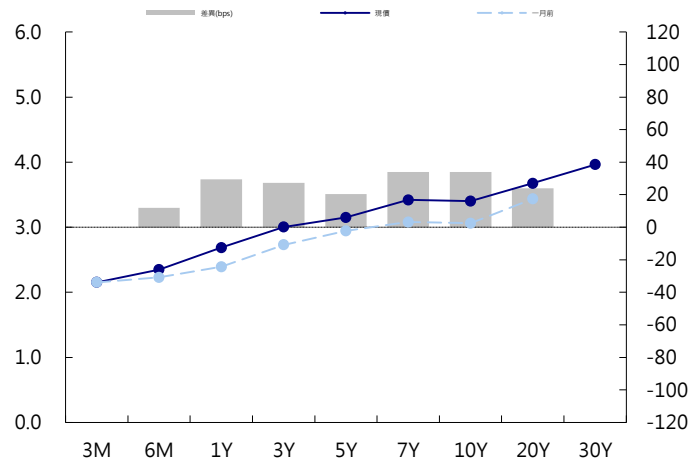
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.15%	3.03%	(1.50)	0.00
十年期公債	3.4%	3.42%	0.00	(0.03)
二十年期公債	3.68%	3.62%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.73	6.74	-0.05%	0.04%
人民幣一月遠期匯率	6.73	6.74	(0.05)%	(49.86)%
人民幣三月遠期匯率	6.73	6.74	(0.05)%	0.01%
人民幣六月遠期匯率	6.74	6.74	0.19%	(0.01)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.87%	3.245%	(3.50)	(4.00)
CNY IRS 二年期	2.95%	3.385%	(4.00)	(7.50)
CNY IRS 三年期	3.03%	3.5%	(4.50)	(9.00)
CNY IRS 四年期	3.125%	3.6%	FALSE	(10.50)
CNY IRS 五年期	3.215%	3.7%	(4.50)	(10.50)
CNH IRS 一年期	3.28%		(60.00)	
CNH IRS 二年期	3.42%		(51.00)	
CNH IRS 三年期	3.52%		(42.00)	
CNH IRS 四年期	3.585%		(36.50)	
CNH IRS 五年期	3.75%		(20.00)	
CNH CCS 三月期	2.59		0.00	
CNH CCS 六月期	2.65		(2.50)	
CNH CCS 一年期	2.82		12.25	
CNH CCS 三年期	2.91		(4.75)	
CNH CCS 五年期	2.90		15.25	

日期	事件	預測	前期
04/29	Bloomberg April China Economic Sun		
04/30	Composite PMI	--	54.000
04/30	Manufacturing PMI	50.500	50.500
04/30	Non-manufacturing PMI	55.000	54.800
05/02	Caixin China PMI Mfg	50.900	50.800

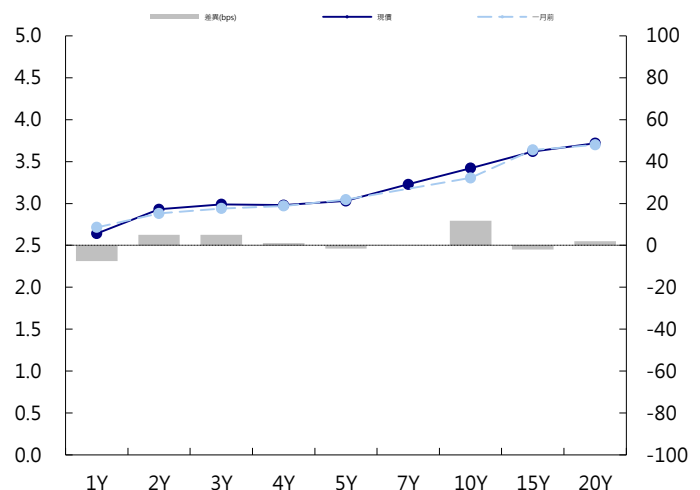
人民幣債市掃描

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，在月末財政支出增加後，周五中國央行公開市場操作繼續空窗；銀行間7天回購利率連續兩日下跌。10年期國債期貨小幅上漲，同期限國債殖利率微跌。本周貨幣政策工具共計淨回籠326億元。專家稱，3月份央行資產負債表規模下降7656.76億元，對應著央行公開市場操作等流動性投放渠道的淨回籠。4月份以來央行貨幣政策逐步轉為謹慎，放棄降准而選擇逆回購和MLF/TMLF進行流動性投放，預計貨幣政策回歸公開市場操作，央行縮表進程將結束，十年國債殖利率將在3.4%的中樞附近徘徊。匯率方面，人民幣隔夜受強美元影響走貶至逾兩個月新低後，周五受明顯偏強的中間價，及中國國家主席習近平有關匯率的表態支撐，境內外人民幣均自上日低點回升，但漲幅於下午部分回吐。

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

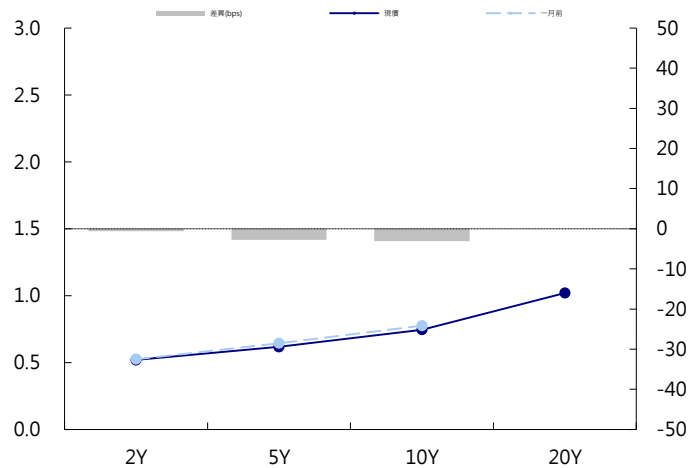
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.62%	(0.15)
十年期台幣公債	0.74%	(0.40)
美元兌台幣	30.89	(0.04)%
歐元兌台幣	34.44	0.03 %
港幣兌台幣	3.94	(0.04)%
人民幣兌台幣	4.59	(0.11)%
台幣隔夜拆款利率	0.188%	(0.30)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1158.59	(0.03)%
印尼盾	14189.00	0.05 %
印度盧比	69.84	(0.01)%
泰國銖	31.90	(0.09)%
越南盾	23266.00	0.03 %
菲律賓比索	52.14	0.08 %
馬來西亞幣	4.13	(0.01)%

台幣債市掃描

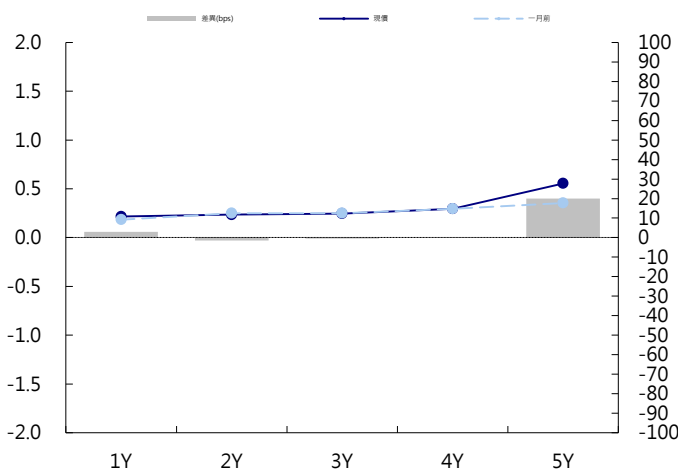
今日雖利率僅小幅走低，但交易量卻創紀錄，可看出接盤的意願仍在但不輕易追價，終場10Y-0.18個bps至0.741%，成交123.5億。5Y-0.15個bps至0.6155%，成交3.5億。短線交易維持區間偏多看。預期五年券交易區間在0.6%~0.7%，十年券在0.7%~0.8%。

日期	事件	預測	前期
04/30	GDP YoY	0.014	0.018
05/02	Nikkei Taiwan PMI Mfg	--	49.000

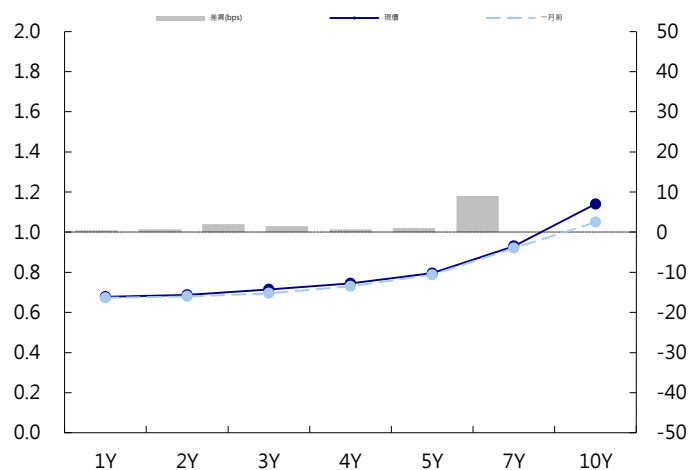
台幣公債曲線



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