

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	1.82%	(1.23)
美國十年公債	2.29%	(1.25)
美國三十年公債	2.96%	0.16
德國五年公債	-0.4%	(5.80)
德國十年公債	0.3%	(5.60)
德國三十年公債	1.07%	(4.00)
道瓊工業	20981.33	0.03 %
那斯達克	6048.94	0.39 %
S&P 500	2388.77	0.06 %
德國工業	12443.79	(0.23)%
英國FTSE	7237.17	(0.71)%
法國CAC	5271.70	(0.31)%
歐元兌美元	1.09	(0.28)%
美元兌日圓	111.20	(0.13)%
美元兌人民幣	6.90	0.08 %
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	17.40	0.43
義大利5年國債CDS	172.44	(0.29)
西班牙5年國債CDS	72.32	0.05
葡萄牙5年國債CDS	227.93	(7.82)
法國5年國債CDS	33.01	0.59
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	81.72	0.15
韓國5年國債CDS	55.86	0.48

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

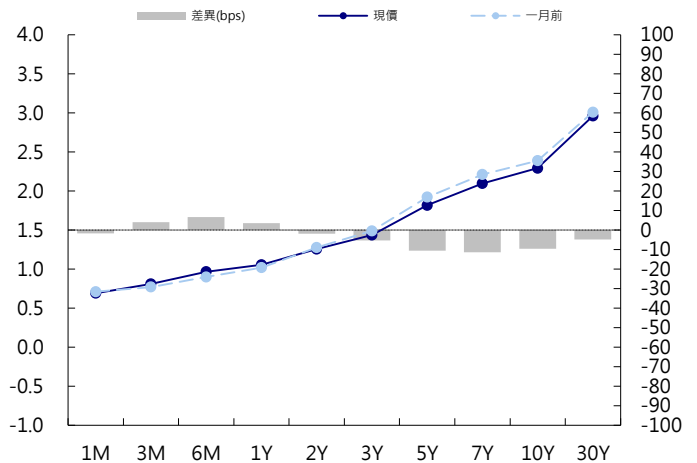
美國3月份耐久財訂單環比成長0.7% (預估為成長1.3%)，對汽車等耐久財的需求下降。美國3月份中古屋簽約量環比下降0.8% (預估為下降1%)，2月份勁升5.5%。2年期國債殖利率跌1.4個基點至1.26%，10年期國債殖利率跌0.9個基點至2.29%。美國周五將公佈第一季度GDP初值，經濟學家預估中值為折合年率成長1%。歐洲央行決定維持刺激措施不變。行長德拉吉稱經濟復甦廣泛，但通膨壓力仍然太疲弱，無法在這種情況下考慮減碼刺激措施。德國10年期國債殖利率跌5.6個基點至0.3%。英國10年期國債殖利率跌1.9個基點至1.06%。

美歐元公司債：

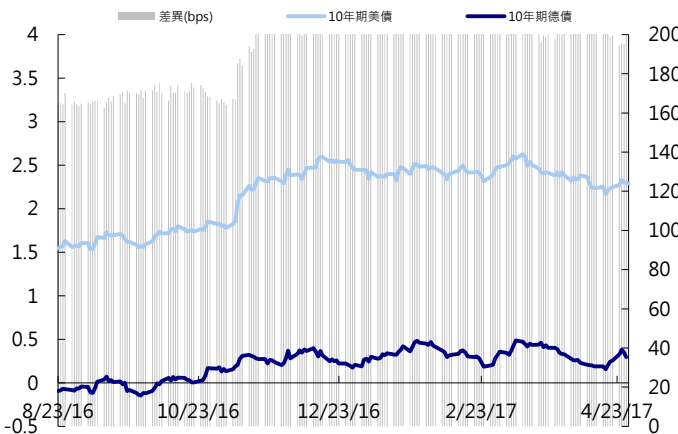
週四市場交易較為清淡，對於投資人來說國家電網是非常失敗的新發行，價格不太意外，但發行量增加，許多亞洲投資人不知道美國時間被主辦承銷商將發行量提高，使得很多投資人皆拿到full allocation，這對於次級交易造成很大壓力，各年期以widen 10~15 bps開出，後續有部分買盤進場，但又有南方電網的新發行，短期內國家電網還是會有許多流通到市場。新發行部分，南方電網發行美金5、10年券，民生銀行發行美金3年券。

日期	事件	預測	前期
04/28	Employment Cost Index	0.006	0.005
04/28	GDP Annualized QoQ	0.011	0.021
04/28	Personal Consumption	0.009	0.035
04/28	GDP Price Index	0.020	0.021
04/28	Core PCE QoQ	0.020	0.013
04/28	Chicago Purchasing Manager	56.500	57.700
04/28	U. of Mich. Sentiment	98.000	98.000
04/28	U. of Mich. Current Conditions	--	115.200
04/28	U. of Mich. Expectations	--	86.900
04/28	U. of Mich. 1 Yr Inflation	--	0.025
04/28	U. of Mich. 5-10 Yr Inflation	--	0.024

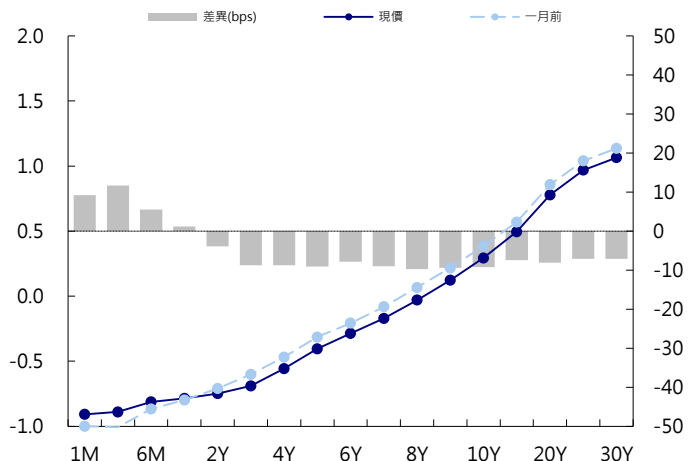
美國公債曲線



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

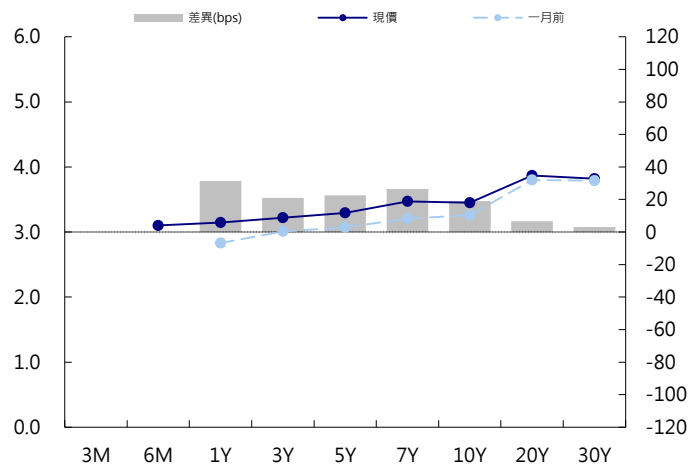
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.29%	4.11%	(0.50)	0.45
十年期公債	3.45%	4.36%	1.49	0.05
二十年期公債	3.87%	4.49%	0.00	--
人民幣即期匯率	6.90	6.90	-0.08%	(0.04)%
人民幣一月遠期匯率	6.91	6.92	(0.05)%	(0.03)%
人民幣三月遠期匯率	6.94	6.95	(0.04)%	(0.01)%
人民幣六月遠期匯率	6.97	6.99	(0.05)%	(0.01)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.655%	4.435%	3.50	3.50
CNY IRS 二年期	3.73%	4.46%	2.00	4.00
CNY IRS 三年期	3.81%	4.48%	2.00	3.00
CNY IRS 四年期	3.875%	4.51%	1.00	2.00
CNY IRS 五年期	3.965%	4.575%	0.50	(2.00)
CNH IRS 一年期	4.4%		0.00	
CNH IRS 二年期	4.43%		0.00	
CNH IRS 三年期	4.49%		0.00	
CNH IRS 四年期	4.5%		0.00	
CNH IRS 五年期	4.58%		0.00	
CNH CCS 三月期	3.87		34.41	
CNH CCS 六月期	3.74		21.29	
CNH CCS 一年期	3.87		11.00	
CNH CCS 三年期	4.26		10.00	
CNH CCS 五年期	4.27		3.00	

日期	事件	預測	前期
----	----	----	----

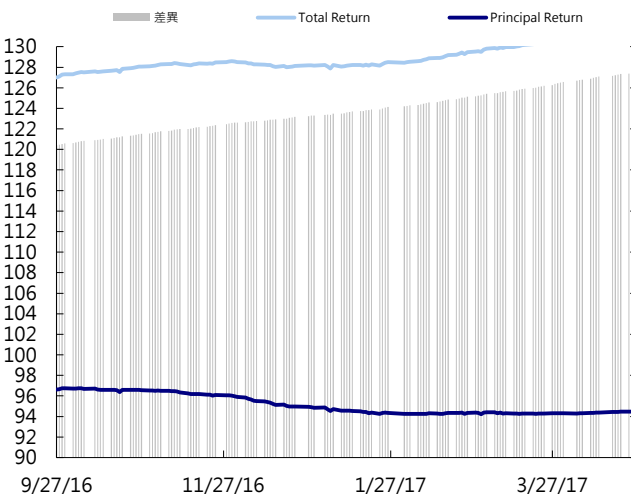
人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券整體價格變動不大。信用評級方面，標普將騰訊評價升為A+，展望穩定；惠譽將山東宏橋評級降為B+。人民幣債券在岸市場方面，中國央行今日在公開市場淨回籠，銀行間隔夜回購利率續創逾兩年高位，7天期品種亦刷新本月來的新高，1年期IRS同步走升。匯率方面，人民幣兌美元即期週四續盤整微收貶，中間價跌至兩週新低。儘管美國總統特朗普減稅計劃讓日內美元指數微跌，但人民幣並未走升反而下滑，主要是跟隨離岸CNH的走勢；午後市場出現中資大行的大量結匯盤，人民幣縮減跌幅。

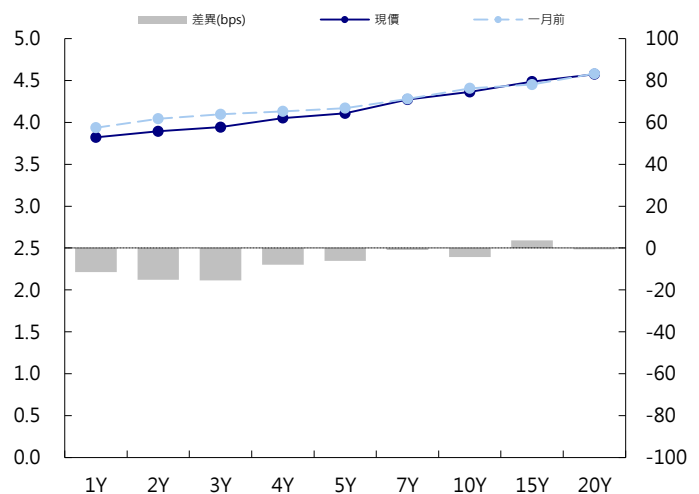
CNY/在岸公債曲線



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

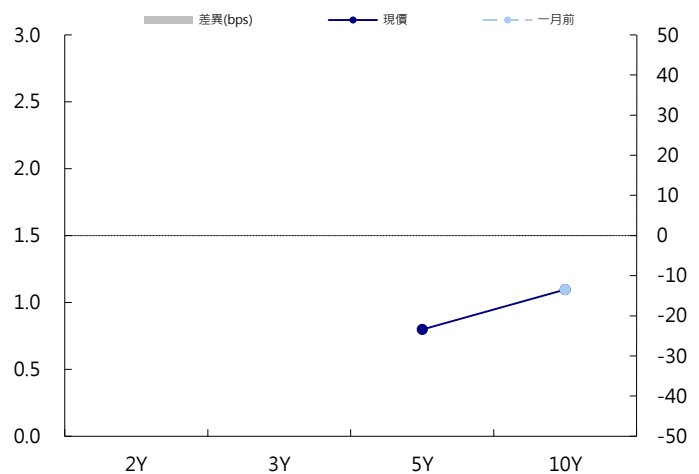
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.8%	(0.10)
十年期台幣公債	1.1%	(1.40)
美元兌台幣	30.14	(0.06)%
歐元兌台幣	32.76	(0.40)%
港幣兌台幣	3.87	(0.07)%
人民幣兌台幣	4.37	(0.11)%
台幣隔夜拆款利率	0.172%	0.20
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1130.90	(0.07)%
印尼盾	13329.00	0.17%
印度盧比	64.11	(0.04)%
泰國銖	34.65	0.15%
越南盾	22730.00	0.00%
菲律賓比索	50.11	0.15%
馬來西亞幣	4.35	0.02%

台幣債市掃描

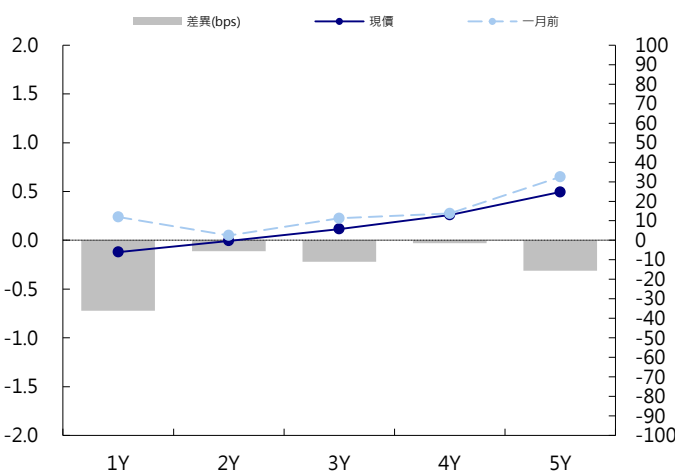
美債前一日殖利率小跌，使得昨日5年券殖利率開低，盤中利率亦走低，收在當日低點，終場殖利率下跌1.95bps；10年券則下跌1.4bps，10年券交投依舊冷清。台債近期走勢明顯跟隨美債，短期應呈區間震盪。昨日國發會公布台灣3月份景氣對策燈號，連續九個月呈綠燈，但綜合分數下降4分，主因受比較基期與廠商歲修影響，但官方認為此為短期因素，台灣整體經濟持續溫和成長。五年券A06105成交量為94.5億，預期區間為0.75%~0.85%。十年券A06104R成交量為5.5億，預期區間為1.05%~1.15%。

日期	事件	預測	前期
04/28	GDP YoY	0.024	0.029

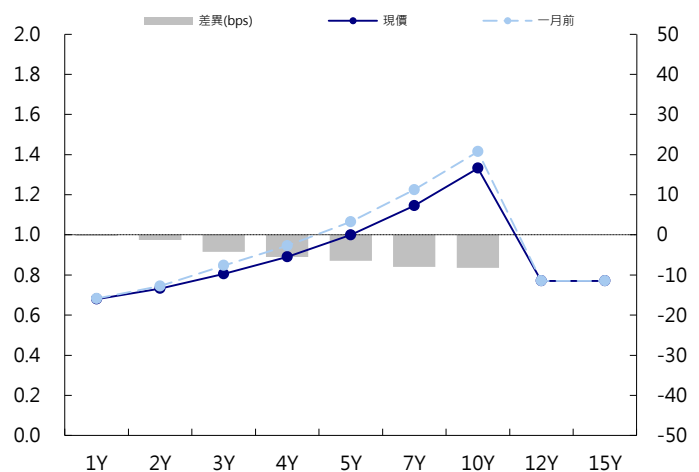
台幣公債曲線



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。過去表現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