

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	2.8%	(0.17)
美國十年公債	2.97%	1.32
美國三十年公債	3.15%	2.23
德國五年公債	-0.04%	1.70
德國十年公債	0.58%	2.20
德國三十年公債	1.26%	2.30
道瓊工業	23924.98	(0.72)%
那斯達克	7100.90	(0.42)%
S&P 500	2635.67	(0.72)%
德國工業	12802.25	1.51 %
英國FTSE	7543.20	0.30 %
法國CAC	5529.22	0.16 %
歐元兌美元	1.20	(0.29)%
美元兌日圓	109.72	(0.11)%
美元兌人民幣	6.36	0.48 %
美國5年國債CDS	19.42	--
德國5年國債CDS	9.86	(0.10)
義大利5年國債CDS	88.43	0.30
西班牙5年國債CDS	38.74	(0.21)
葡萄牙5年國債CDS	63.21	--
法國5年國債CDS	17.31	0.06
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	58.44	0.80
韓國5年國債CDS	43.81	0.00

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

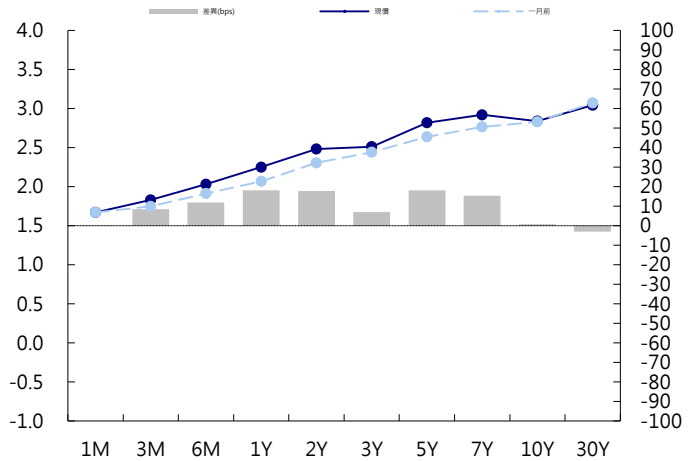
聯儲會維持基準利率不變，政策聲明稱通膨接近其目標。決策者們兩次提及通膨目標的「對稱性」，可能在暗示其願意讓通膨超過2%的目標。美國短中期國債攀升，因FOMC政策聲明傾向鴿派，長期國債下挫。5年期國債殖利率下降1.7bp至2.80%，10年期國債殖利率上漲0.2bp至2.97%。歐洲央行管委會委員Weidmann表示，央行不應不必要地推遲政策正常化，德國10年期國債殖利率上漲2.2bp至0.58%。英國10年期國債殖利率上漲5.2bp至1.46%。

美歐元公司債:

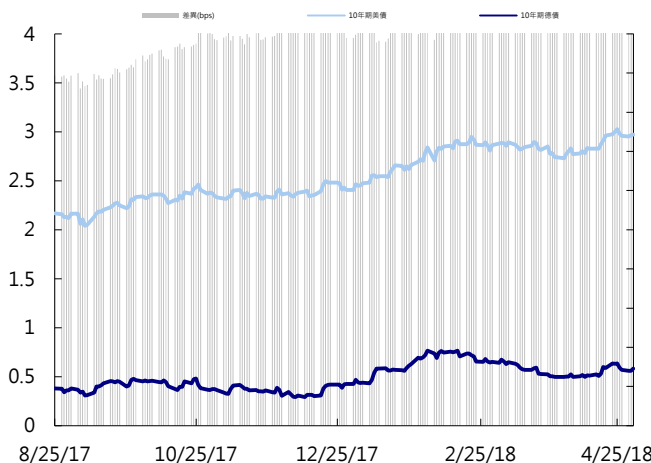
週三亞洲美元信用市場交易清淡，大部分市場參與者選擇觀望，但近期美元指數走強對非EM資產帶來的賣壓持續，加上流動性下降，中東、拉美等部分非投資等級EM信用債價格大幅下跌，這也會造成對其他券次的比價效應，短期內市場仍偏弱，且並未看到曙光。

日期	事件	預測	前期
05/03	FOMC Rate Decision (Upper Bound)	0.018	0.018
05/03	FOMC Rate Decision (Lower Bound)	0.015	0.015
05/03	Challenger Job Cuts YoY	--	0.394
05/03	Nonfarm Productivity	0.010	
05/03	Unit Labor Costs	0.030	0.025
05/03	Initial Jobless Claims	224k	209k
05/03	Continuing Claims	1838k	1837k
05/03	Trade Balance	-\$50.0b	-\$57.6b
05/03	Bloomberg Consumer Comfort	--	57.500
05/03	Markit US Services PMI	54.500	54.400
05/03	Markit US Composite PMI	--	54.800
05/03	ISM Non-Manf. Composite	58.100	58.800
05/03	Durable Goods Orders	--	0.026
05/03	Durables Ex Transportation	--	
05/03	Cap Goods Orders Nondef Ex Air	--	(0.001)
05/03	Cap Goods Ship Nondef Ex Air	--	(0.007)
05/03	Factory Orders	0.014	0.012
05/03	Factory Orders Ex Trans	--	0.001

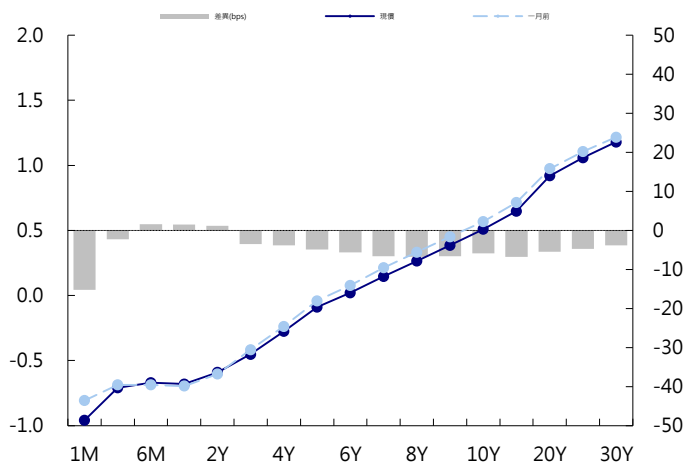
美國公債曲線



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

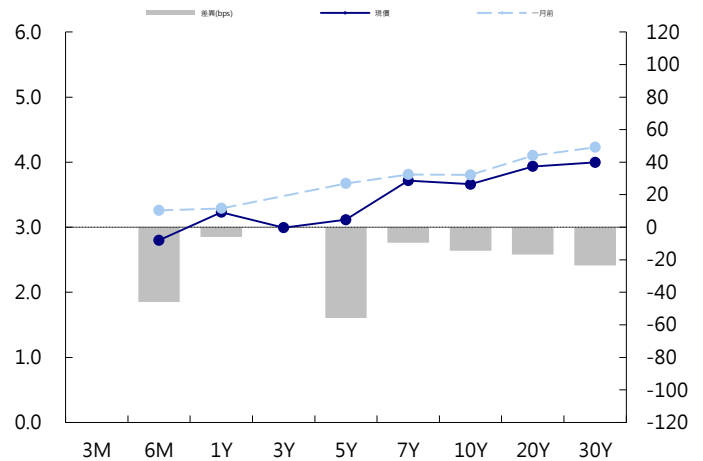
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.11%	3.92%	(0.50)	(1.67)
十年期公債	3.66%	4.07%	(1.01)	(0.24)
二十年期公債	3.93%	4.19%	0.00	0.01
人民幣即期匯率	6.36	6.37	-0.46%	0.02%
人民幣一月遠期匯率	6.37	6.38	(0.08)%	0.01%
人民幣三月遠期匯率	6.38	6.40	(0.09)%	0.01%
人民幣六月遠期匯率	6.40	6.42	(0.08)%	0.01%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.26%	4.25%	(2.50)	(1.00)
CNY IRS 二年期	3.38%	4.32%	(2.00)	0.00
CNY IRS 三年期	3.48%	4.345%	(1.50)	(1.50)
CNY IRS 四年期	3.57%	4.375%	FALSE	0.50
CNY IRS 五年期	3.64%	4.4%	(1.00)	1.00
CNH IRS 一年期	4.215%		(51.50)	
CNH IRS 二年期	4.71%		47.50	
CNH IRS 三年期	4.72%		45.00	
CNH IRS 四年期	4.75%		47.00	
CNH IRS 五年期	4.78%		51.50	
CNH CCS 三月期	3.95		1.00	
CNH CCS 六月期	3.90		2.00	
CNH CCS 一年期	3.97		3.25	
CNH CCS 三年期	4.02		3.00	
CNH CCS 五年期	3.96		3.00	

日期	事件	預測	前期
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

人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格漲跌互見。人民幣債券在岸市場方面，月初銀行間資金面有所改善，隔夜和7天質押式回購加權平均利率走低；中國4月份製造業採購經理指數好於預估，經濟擴張趨勢佳，10年期國債和國開債殖利率雙雙攀升至逾兩周高點，5年和10年國債期貨均跌至逾兩周低點。專家稱資管新規正式稿從嚴程度低於市場預期，短期內制約債市的利空落地；但考慮到當前市場機構倉位已經不輕，而實體經濟運行依舊穩健，在消化完資管新規的利多後，需要經濟數據的下滑以及降準的再度實施，利率才有望再下台階。匯率方面，人民幣兌美元即期週三早盤跌200點至近兩個半月低點後跌幅收窄，中間價跌277點至逾三個月新低。交易員稱，五一假期期間美元指數繼續擴大漲幅，中間價受此影響下跌，人民幣市場價亦有補跌跡象，美指強勢可能會繼續施壓人民幣。

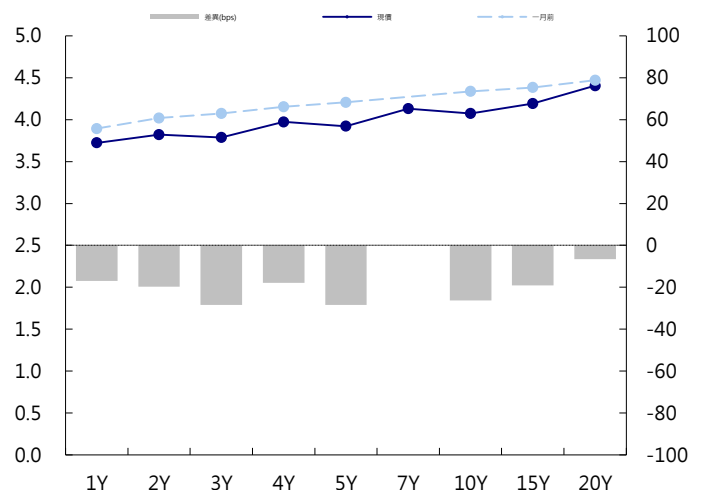
CNY/在岸公債曲線



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

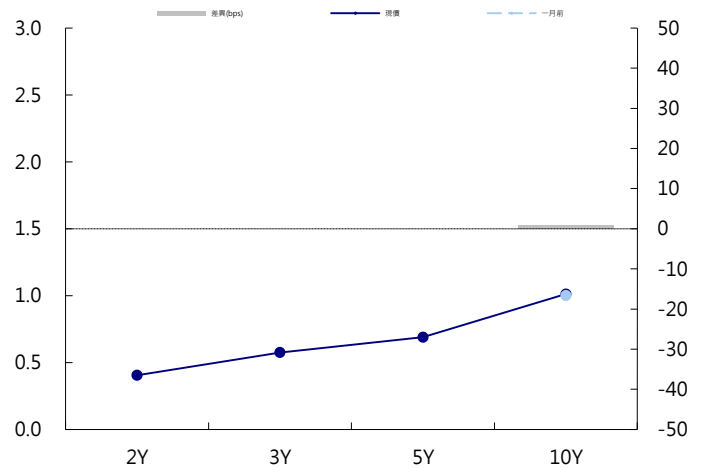
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.71%	(1.20)
十年期台幣公債	1.02%	(0.53)
美元兌台幣	29.79	0.11 %
歐元兌台幣	35.65	(0.28)%
港幣兌台幣	3.80	0.12 %
人民幣兌台幣	4.68	0.07 %
台幣隔夜拆款利率	0.181%	(0.60)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1077.40	(0.23)%
印尼盾	13961.00	(0.28)%
印度盧比	66.67	(0.21)%
泰國銖	31.73	(0.12)%
越南盾	22745.00	(0.09)%
菲律賓比索	51.94	(0.04)%
馬來西亞幣	3.94	0.10 %

台幣債市掃描

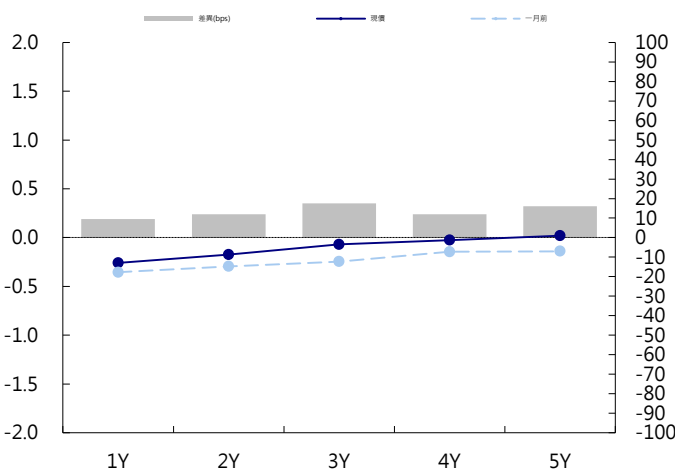
FOMC會議前交投不熱絡，但美債早盤賣壓湧現，台債利率也跟著逐步上升，終場10Y上彈0.94個bp，收1.023%，成交15億。5Y下跌1.2個bp，收0.71%，成交0.5億。雖然美債再次走，但要突破3%難度越來越高，如果能稱勢拉升台債利率，將會是不錯買點。預期五年交易區間在0.63~0.73%，十年券則在0.96%~1.06%

日期	事件	預測	前期
05/04	Foreign Reserves	--	\$457.19b

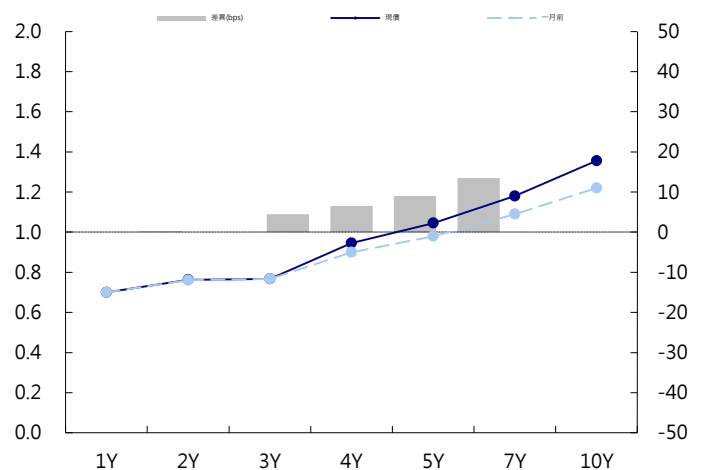
台幣公債曲線



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