

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 | 2.31% | (5.11) |
| 美國十年公債 | 2.52% | (4.87) |
| 美國三十年公債 | 2.93% | (4.65) |
| 德國五年公債 | -0.43% | (4.10) |
| 德國十年公債 | -0.01% | (5.30) |
| 德國三十年公債 | 0.63% | (6.20) |
| 道瓊工業 | 26597.05 | (0.22)% |
| 那斯達克 | 8102.02 | (0.23)% |
| S&P 500 | 2927.25 | (0.22)% |
| 德國工業 | 12313.16 | 0.63 % |
| 英國FTSE | 7471.75 | (0.68)% |
| 法國CAC | 5576.06 | (0.28)% |
| 歐元兌美元 | 1.12 | (0.45)% |
| 美元兌日圓 | 111.94 | 0.07 % |
| 美元兌人民幣 | 6.73 | 0.08 % |
| 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 | 41.43 | 1.33 |
| 韓國5年國債CDS | 32.91 | 1.60 |

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

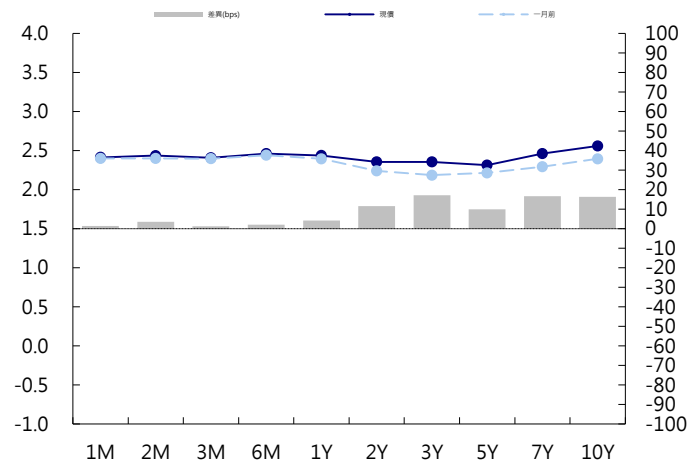
美國國債全線上漲，但漲幅落後於其他大多數已開發市場的債市，因為美元飆升至年內高點突顯了美國比其他地區相對更強的經濟力道。5年期國債殖利率下跌4.7個基點，報2.3119%。10年期國債殖利率下跌4.7個基點，報2.5181%。德債領漲歐元區政府債券，因德國IFO數據低於預期，股指下跌並且加拿大央行放棄未來加息的傾向。德國10年期國債殖利率下跌5.3個基點，報0.012%。法國10年期國債殖利率下跌4.8個基點，報0.347%。

美歐元公司債:

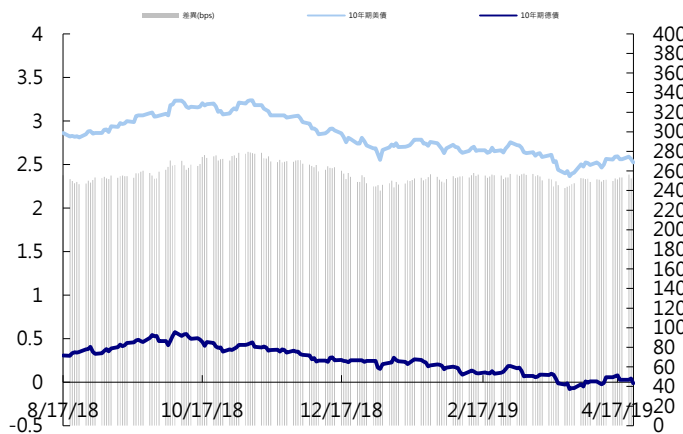
周三亞洲信用市場交易偏清淡，大部分券次利差無變化，HY價格也持平。最近是財報密集公布期間，許多公司應在公布完財報後才會有進一步資本市場活動。新發行部分，Credit Agricole發行新幣12年nc 7年。

| 日期 | 事件 | 預測 | 前期 |
|-------|--------------------------------|--------|---------|
| 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 |

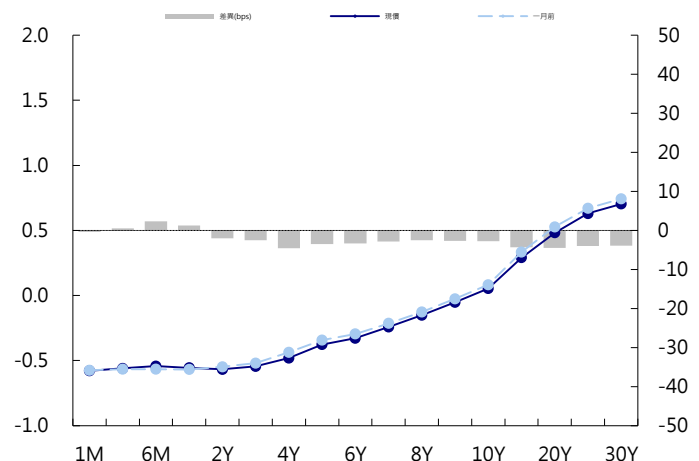
美國公債曲線



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



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

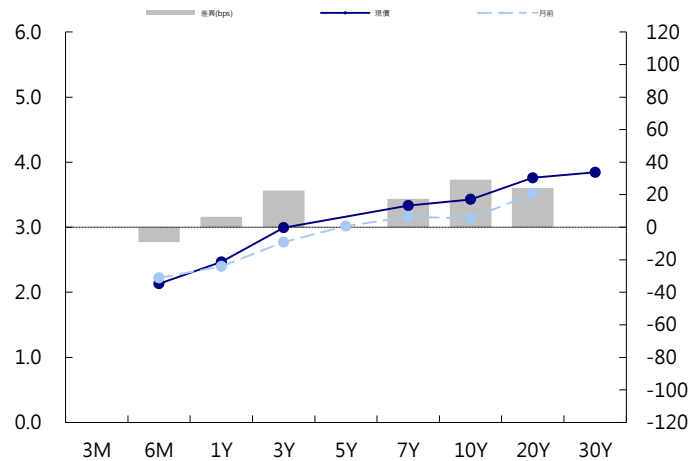
| 標的 | 最新數據 | | 前日變化(BP或以標示為主) | |
|-------------|---------|-----------|----------------|-----------|
| | CNY/在岸 | CNH/離岸 | CNY/在岸 | CNH/離岸 |
| 五年期公債 | #VALUE! | 3.06% | -- | (2.00) |
| 十年期公債 | 3.43% | 3.43% | (1.00) | (1.91) |
| 二十年期公債 | 3.76% | 3.65% | 0.00 | (2.00) |
| 人民幣即期匯率 | 6.73 | 6.73 | -0.08% | 0.03 % |
| 人民幣一月遠期匯率 | 6.73 | 6.73 | (0.09)% | 0.04 % |
| 人民幣三月遠期匯率 | 6.73 | 6.73 | (0.08)% | 0.05 % |
| 人民幣六月遠期匯率 | 6.73 | 6.74 | (0.09)% | 0.03 % |
| | 7D Repo | 3M Shibor | 7D Repo | 3M Shibor |
| CNY IRS 一年期 | 2.915% | 3.27% | (0.50) | 4.00 |
| CNY IRS 二年期 | 3.005% | 3.435% | 0.00 | 3.00 |
| CNY IRS 三年期 | 3.085% | 3.56% | (0.50) | 3.00 |
| CNY IRS 四年期 | 3.18% | 3.68% | FALSE | 4.50 |
| CNY IRS 五年期 | 3.27% | 3.78% | 0.00 | 4.50 |
| CNH IRS 一年期 | 3.26% | | (62.00) | |
| CNH IRS 二年期 | 3.44% | | (49.00) | |
| CNH IRS 三年期 | 3.55% | | (39.00) | |
| CNH IRS 四年期 | 3.65% | | (30.00) | |
| CNH IRS 五年期 | 3.75% | | (20.00) | |
| CNH CCS 三月期 | 2.60 | | (4.00) | |
| CNH CCS 六月期 | 2.70 | | (3.00) | |
| CNH CCS 一年期 | 2.90 | | (3.50) | |
| CNH CCS 三年期 | 2.97 | | (5.00) | |
| CNH CCS 五年期 | 2.96 | | (5.00) | |

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

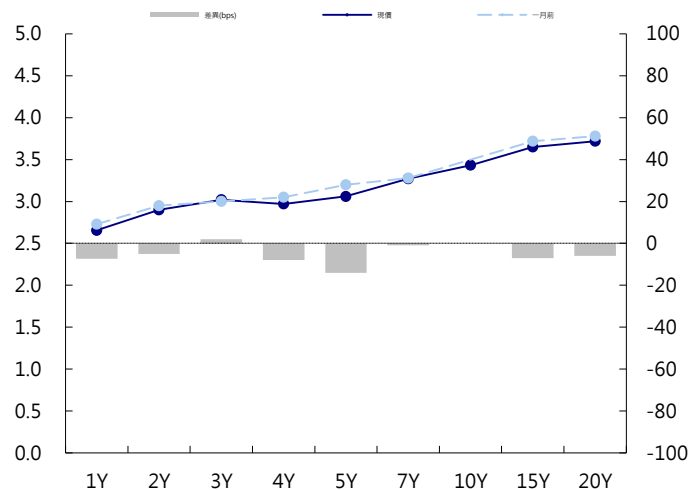
人民幣債市掃描

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，中國央行2674億元定向中期借貸便利未能提振債市人氣，市場預期貨幣政策邊際收緊的風險提升，10年期國債買價殖利率邁向去年11月來高位，同期期貨跌至逾五個月新低。專加表示TMLF落地後市場預期有所兌現，債券市場短期面臨利好出盡；而股票市場午後有所反彈，股債蹺蹺板效應亦造成債市下跌。匯率方面，人民幣兌美元即期週三微幅收漲，逆轉早盤跌勢，但有效波動區間仍狹窄，中間價跌逾120點至近兩週新低。交易員稱，隔夜偏強美國經濟數據提振美指至22個月新高，拉低今日中間價，客盤購匯意願有所提振，但中美談判繼續推進的樂觀情緒，仍推動午後一波結匯，且美指並未有效突破，人民幣仍難脫離波動區間。

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

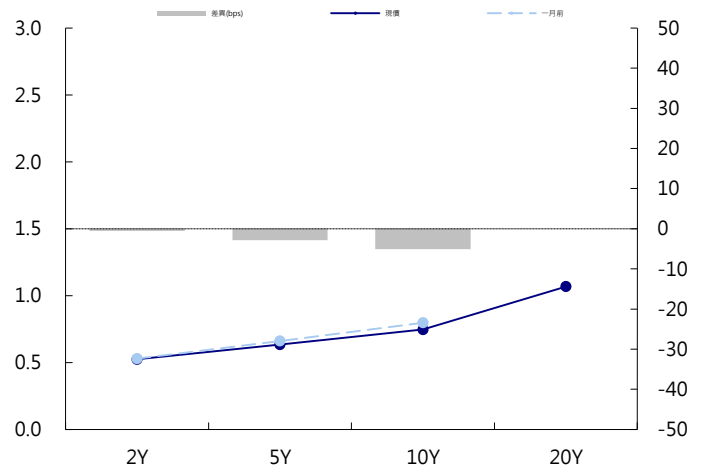
| 標的 | 最新數據 | 前日變化(BP或以標示為主) |
|----------|----------|----------------|
| 五年期台幣公債 | 0.62% | (0.30) |
| 十年期台幣公債 | 0.74% | (0.65) |
| 美元兌台幣 | 30.89 | 0.05 % |
| 歐元兌台幣 | 34.46 | (0.48)% |
| 港幣兌台幣 | 3.94 | 0.07 % |
| 人民幣兌台幣 | 4.59 | (0.10)% |
| 台幣隔夜拆款利率 | 0.186% | (0.10) |
| 台幣10日CP率 | 0.7125% | (1.61) |
| 台幣30日CP率 | 0.7544% | (1.35) |
| 台幣90日CP率 | 0.8081% | (1.97) |
| 南韓韓圓 | 1157.30 | 0.12 % |
| 印尼盾 | 14141.00 | (0.30)% |
| 印度盧比 | 70.02 | (0.11)% |
| 泰國銖 | 32.05 | 0.00 % |
| 越南盾 | 23240.00 | 0.04 % |
| 菲律賓比索 | 52.22 | (0.05)% |
| 馬來西亞幣 | 4.13 | 0.08 % |

台幣債市掃描

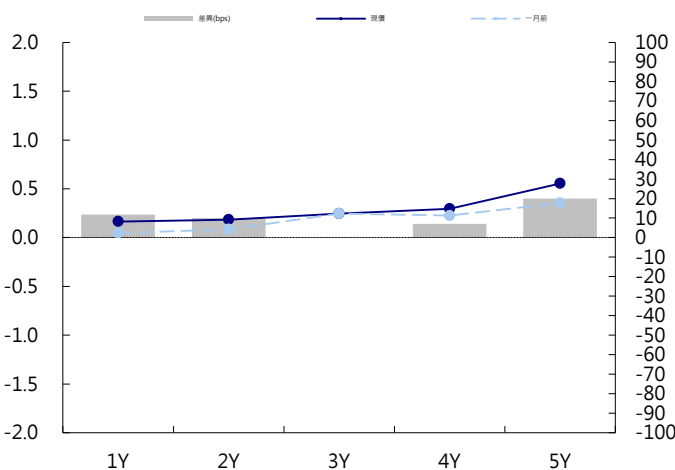
今日交投仍偏輕淡，利率僅小幅走低，終場10Y-0.58個bps至0.7464%，成交47.5億。5Y-0.5個bps至0.62%，成交5.5億。短線交易維持區間看法。預期五年券交易區間在0.6%~0.7%，十年券在0.7%~0.8%。

| 日期 | 事件 | 預測 | 前期 |
|-------|----------------------|----|--------|
| 04/26 | Monitoring Indicator | -- | 17,000 |

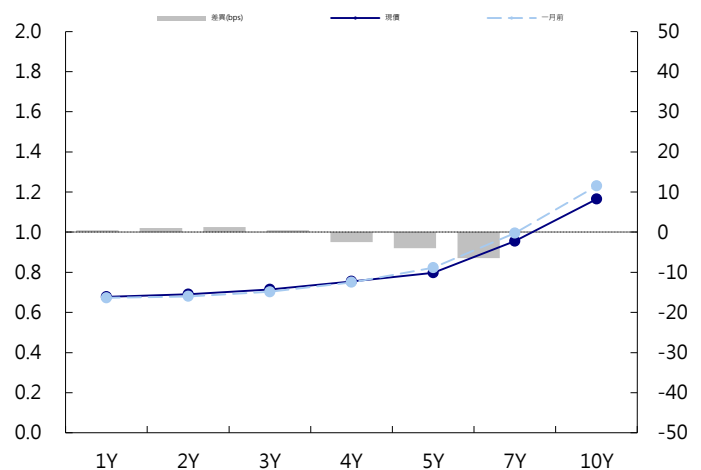
台幣公債曲線



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