

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·大宗物資·CDS最新數據暨總經數據

美歐元公債及公司債市場掃描

標的	最新數據	前日變化(BP)
美國五年公債	1.7%	(9.88)
美國十年公債	2.72%	(7.65)
美國三十年公債	3.58%	(4.54)
德國五年公債	0.6%	(5.60)
德國十年公債	1.55%	(5.00)
德國三十年公債	2.48%	(2.90)
道瓊工業	16412.71	(0.96)%
那斯達克	4127.73	(2.60)%
S&P 500	1865.09	(1.25)%
德國工業	9695.77	0.70 %
英國FTSE	6695.55	0.70 %
法國CAC	4484.55	0.79 %
歐元兌美元	1.37	(0.04)%
美元兌日圓	103.22	(0.07)%
美元兌人民幣	6.21	0.01 %
黃金	1303.45	0.00 %
西德州原油	100.89	(0.25)%
銅	6619.00	(0.35)%
玉米	501.00	(0.15)%
小麥	672.25	0.37 %

美歐元公債指標利率：

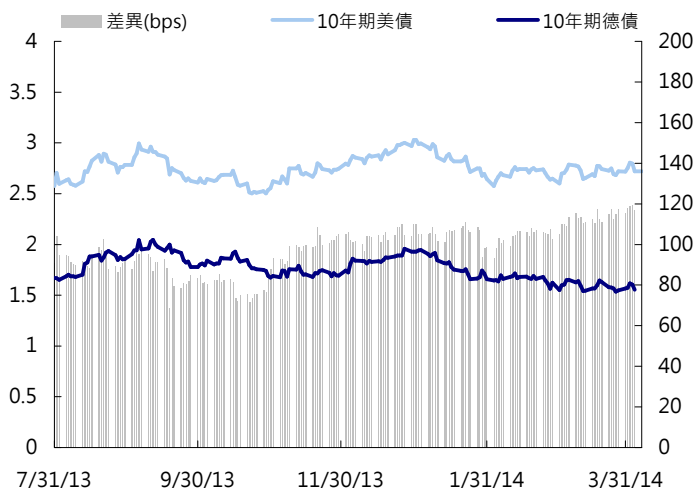
美債利率週五大幅下滑，因為3月就業報告小遜市場預期，中期公債收益率跌幅最大，市場自區間高點2.8%下修，部分反應市場對FED提前升息擔憂的暫時緩解。3月非農就業數字增加19.2萬個，低於市場預估20.0萬個，2月為增加19.7萬個。失業率仍持穩在6.7%，保持在五年低位附近，預估為6.6%。終場美債五年期殖利率收在1.7%，十年期殖利率收在2.72%，三十年期殖利率收在3.58%。歐洲市場方面，德債殖利率及邊緣國家亦大幅下修，週四ECB暗示，決策者目前一致可以接受直接印鈔購買資產，即所謂的量化寬鬆。德國媒體週五報導，歐洲央行已經製作了一個量化寬鬆計劃(QE)模型，可能在一年時間內購買1萬億歐元證券。終場德債五年期殖利率收在0.6%，十年期殖利率收在1.55%，三十年期殖利率收在2.48%。

美歐元公司債：

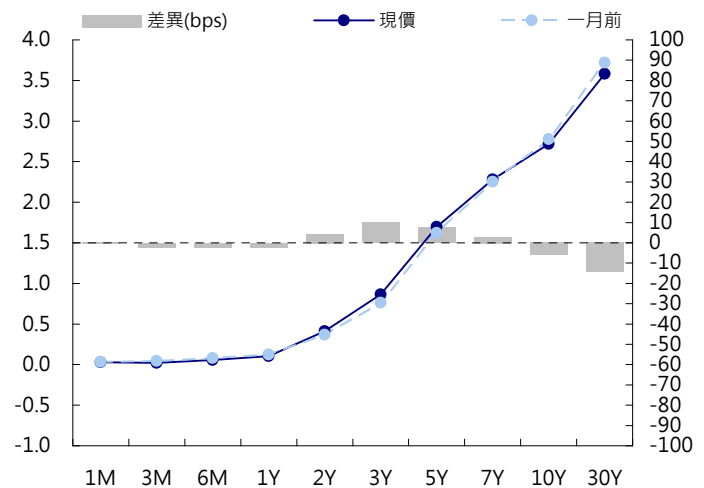
上週五亞洲公司債交易較清淡，市場等待晚上的美國NFP就業數字，IG spread持平，有買盤的是high beta的名字，而印度名字賣壓稍微減弱，spread也持平。預期本週仍會有非常多的新發行，需留意supply帶來的次級市場賣壓。CDS指數方面，亞洲投資等級信用債指數tighten 1 bps收在123，中國CDS widen 1 bp收在92，印度widen 5 bp，收在223，印尼tighten 3 bp，收在172。

日期	事件	預測	前期
04/08	消費信貸	\$14.000B	\$13.698B
04/08	NFIB 中小型企業樂觀指數	92.500	91.400
04/08	JOLTs職缺	4025.000	3974.000
04/09	MBA 貸款申請指數	--	(0.012)
04/09	躉售存貨(月比)	0.005	0.006
04/09	躉售交易銷售(月比)	0.010	(0.019)
04/10	Fed Releases Minutes from March 18		
04/10	首次申請失業救濟金人數	320K	326K
04/10	連續申請失業救濟金人數	2831K	2836K
04/10	進口物價指數(月比)	0.002	0.009
04/10	進口物價指數(年比)	(0.009)	(0.011)
04/10	彭博4月美國調查		
04/10	彭博消費者舒適度	--	(30.000)
04/11	財政預算月報	-\$72.0B	-\$106.5B
04/11	PPI最終需求(月比)	0.001	(0.001)
04/11	PPI(不含食品及能源)(月比)	0.002	(0.002)
04/11	PPI最終需求(年比)	0.012	0.009
04/11	PPI(不含食品及能源)(年比)	0.011	0.011

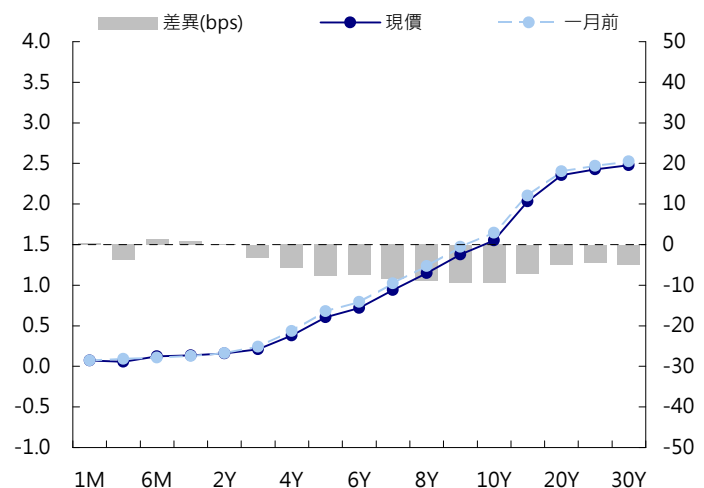
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



美國公債曲線



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

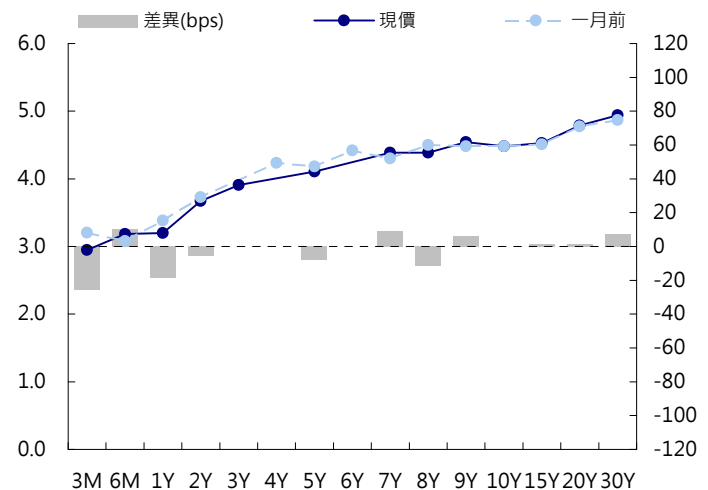
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	4.11%	3.02%	(6.10)	(1.48)
十年期公債	4.48%	3.7%	--	41.52
十五年期公債	4.94%	4.16%	0.00	44.92
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
人民幣即期匯率	6.21	6.21	-0.01%	0.01 %
人民幣一月遠期匯率	6.22	6.22	(0.02)%	0.03 %
人民幣三月遠期匯率	6.23	6.23	(0.04)%	(0.02)%
人民幣六月遠期匯率	6.24	6.24	(0.05)%	0.02 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	4.32%	5.45%	(7.00)	0.50
CNY IRS 二年期	4.425%	5.4%	(4.50)	0.00
CNY IRS 三年期	4.565%	5.365%	(0.50)	0.00
CNY IRS 四年期	4.665%	5.365%	(0.50)	0.00
CNY IRS 五年期	4.71%	5.375%	0.00	0.00
CNH IRS 一年期		5.36%		3.00
CNH IRS 二年期		5.27%		3.00
CNH IRS 三年期		5.27%		3.00
CNH IRS 四年期		5.27%		3.00
CNH IRS 五年期		5.27%		3.00
CNH CCS 三月期		1.36		17.00
CNH CCS 六月期		1.23		10.00
CNH CCS 一年期		1.10		5.00
CNH CCS 三年期		1.62		4.00
CNH CCS 五年期		2.30		2.00

人民幣債市掃描

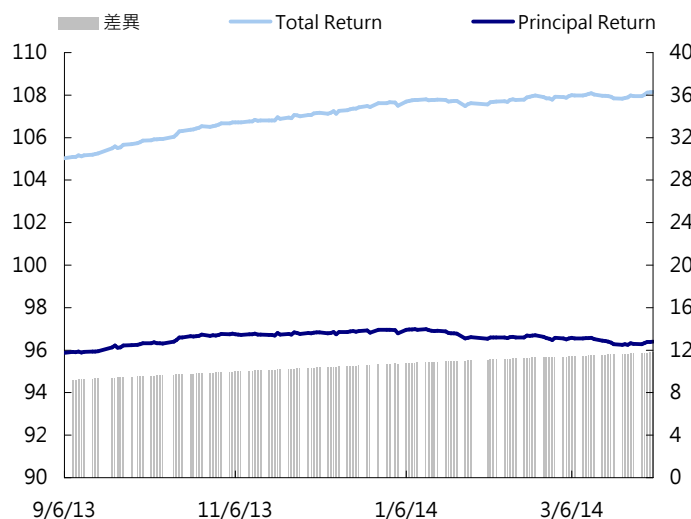
跟據中國中央國債登記結算有限責任公司數據指出，3月末債券託管餘額為26.4萬億元人民幣，其中商業銀行連續第八個月增加債券，且規模達至1,110億元。另外新債招商銀行4.1厘2017年的債券。發行價為100元。在早市時候最高成交價為100.55。在收盤時稍為回調到100.4%。這隻債券較愛基金經理人愛戴。有41%認購者為基金經理。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3.02%，十年期殖利率收在3.7%，十五年期殖利率收在4.16%。

日期	事件	預測	前期
04/10	貿易收支	\$1.80B	-\$22.99B
04/10	出口(年比)	0.049	(0.181)
04/10	進口(年比)	0.040	0.101
04/10	外匯存底	--	\$3820.0B
04/10	新人民幣貸款	1000.0B	644.5B
04/10	社會融資RMB	1907.0B	938.7B
04/10	貨幣供給M0年比	0.071	0.033
04/10	貨幣供給M1年比	0.065	0.069
04/10	貨幣供給M2(年比)	0.130	0.133
04/11	PPI(年比)	(0.022)	(0.020)
04/11	CPI(年比)	0.024	0.020

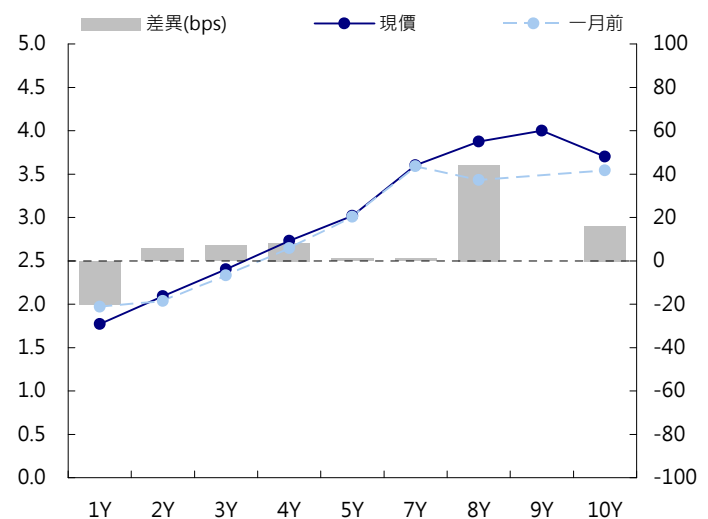
CNY/在岸公債曲線



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

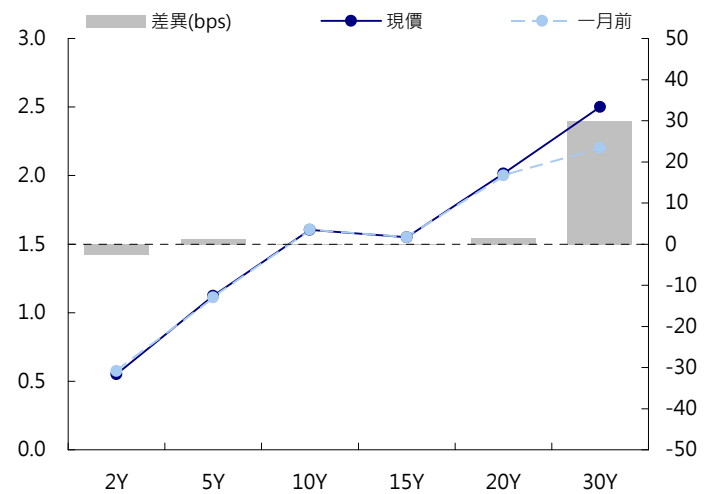
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.12%	0.16
十年期台幣公債	1.6%	(0.80)
美元兌台幣	30.29	(0.14)%
歐元兌台幣	41.49	(0.45)%
港幣兌台幣	3.90	0.01 %
人民幣兌台幣	4.87	(0.02)%
台幣隔夜拆款利率	0.387%	0.00
台幣10日CP率	0.7222%	0.00
台幣30日CP率	0.755%	0.00
台幣90日CP率	0.8119%	(0.18)
南韓韓圓	1052.88	0.10 %
印尼盾	11317.00	0.00 %
印度盧比	59.90	0.20 %
泰國銖	32.47	(0.00)%
越南盾	21094.00	0.05 %
菲律賓比索	44.96	0.26 %
馬來西亞幣	3.26	0.09 %

台幣債市掃描

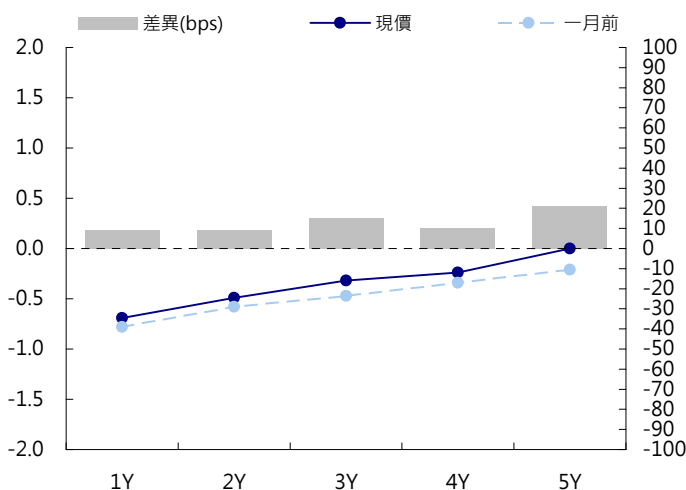
台債殖利率持續高，反應美國數據強化經濟復甦預期，推高美債殖利率曲線，對較短端造成壓力，然而十年券利率逢高有買盤，台債曲線有flatten之勢。上週五就業數字公佈略低於市場預期，美債自2.8%重重拉回，短期突破區間恐有難度，對台債多頭可能有激勵效果。五年券A03104收在1.1234%，上0.16bps，成交量165.5億。五年券區間預期在1.10%至1.14%。十年券A03106收在1.6040%，下0.80bps，成交量61.5億。十年券區間預期在1.57%至1.62%。

日期	事件	預測	前期
04/07	CPI(年比)	0.010	(0.001)
04/07	WPI(年比)	0.003	(0.005)
04/07	貿易收支	\$3.45B	\$1.57B
04/07	出口(年比)	0.009	0.079
04/07	進口(年比)	(0.004)	0.049

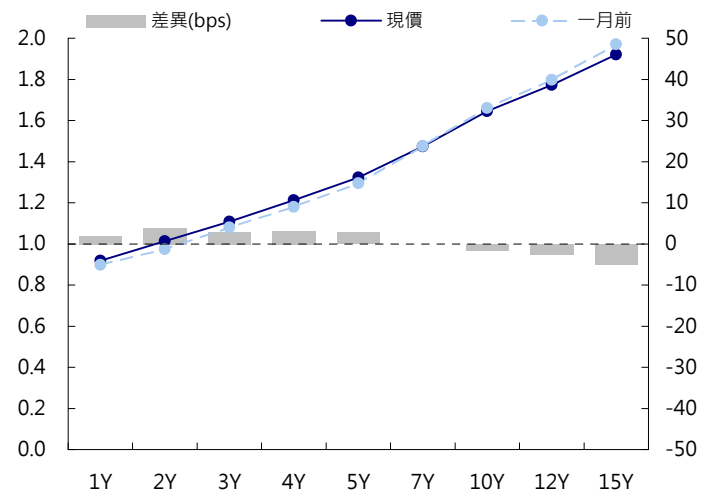
台幣公債曲線



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