

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	1.39%	4.56
美國十年公債	1.96%	5.14
美國三十年公債	2.59%	6.37
德國五年公債	-0.13%	0.40
德國十年公債	0.16%	(0.30)
德國三十年公債	0.65%	(0.60)
道瓊工業	17958.73	0.31 %
那斯達克	4974.57	0.48 %
S&P 500	2091.18	0.45 %
德國工業	12166.44	1.08 %
英國FTSE	7015.36	1.12 %
法國CAC	5208.95	1.40 %
歐元兌美元	1.07	0.06 %
美元兌日圓	120.50	0.09 %
美元兌人民幣	6.21	0.05 %
美國5年國債CDS	16.94	(0.24)
德國5年國債CDS	17.18	1.07
義大利5年國債CDS	107.43	3.44
西班牙5年國債CDS	85.92	1.28
葡萄牙5年國債CDS	132.85	2.64
法國5年國債CDS	39.03	(0.47)
日本5年國債CDS	34.83	0.33
中國5年國債CDS	87.50	(0.32)
韓國5年國債CDS	49.00	(0.16)

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

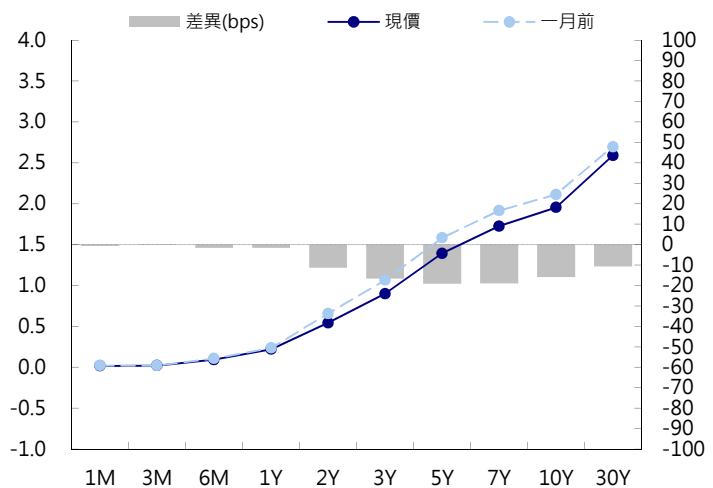
美國首次申請失業救濟金人數持續下滑，加上三十年公債標售結果不佳(3.1bps tail、B/C 2.18X)，美債自紐約盤開始走高，curve steepened，long-end tenor利率上漲5-6bps。儘管希臘如期順利還款，西班牙國債標售需求強勁，peripheral國債仍因後續下周新券供給(義大利、西班牙、葡萄牙)而承壓，十年期利率走升2-5bps。核心國家國債在甫開盤之初走強2-3bps，德債殖利率曲線在7年年期以下已完全為負利率，隨著紐約盤美債逐步走高，核心國家國債利率僅以平盤收場。周三ECB再度提高希臘銀行ELA上限12億歐元。

美歐元公司債:

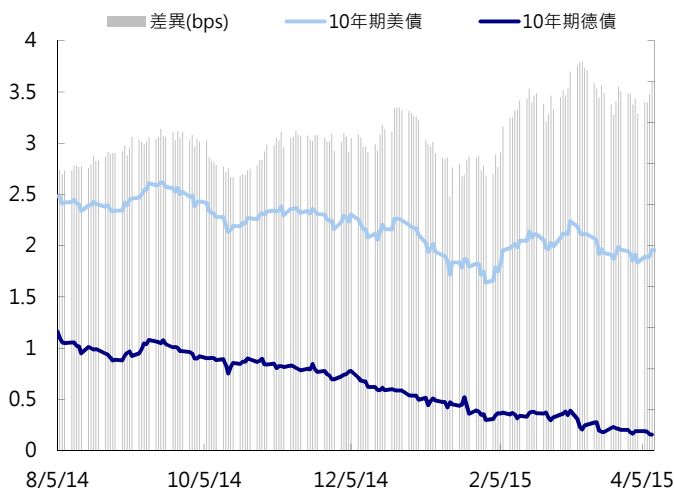
周四亞洲盤初Moody's調升印度主權信評展望至正向，印度券次tightened 2-5bps，其中Reliance買盤強勁，新券Shinhan 20開盤後即停滯於T+88~90(RO@92.5)，由於訂價利差窄，下行空間有限使得市場追價謹慎；巴西當地媒體稱Petrobras將在4/20公布財報，風險情緒提振帶動Petrobras券次tightened 35-60bps，買盤集中於長券，不過也引發部分獲利了結的flows，FITCH稍晚調降巴西BBB信評展望，由於FITCH評級相對較高(S&P: BBB-)，預料影響有限。整體而言，市場氣氛佳。

日期	事件	預測	前期
04/10	進口物價指數(月比)	(0.004)	0.004
04/10	進口物價指數(年比)	(0.102)	(0.094)
04/11	財政預算月報	-\$43.0B	--
04/14	先期零售銷售(月比)	0.010	(0.006)
04/14	零售銷售(不含汽車)(月比)	0.007	(0.001)
04/14	零售銷售(不含汽車及汽油)	--	(0.002)
04/14	零售銷售(控制組)	--	--
04/14	PPI最終需求(月比)	0.002	(0.005)
04/14	PPI(不含食品及能源)(月比)	0.001	(0.005)
04/14	PPI不含食品、能源及貿易(月比)	--	--
04/14	PPI最終需求(年比)	--	(0.006)
04/14	PPI(不含食品及能源)(年比)	--	0.010
04/14	PPI不含食品、能源及貿易(年比)	--	0.007
04/14	NFIB 中小型企業樂觀指數	--	98.000
04/14	企業存貨	0.003	--

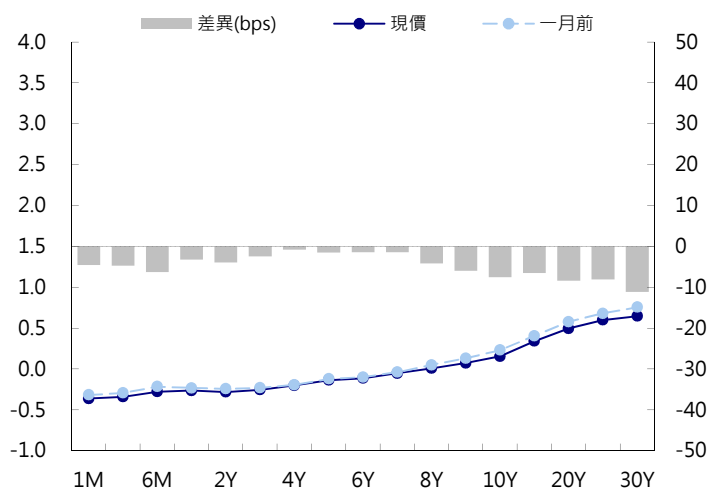
美國公債曲線



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

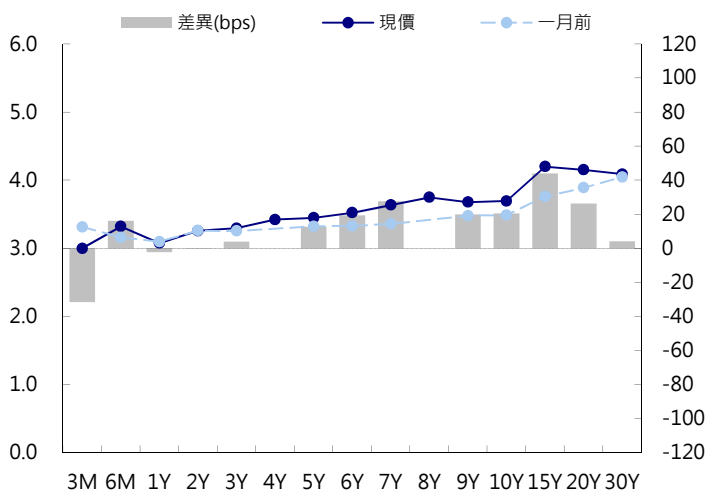
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.45%	3.54%	(0.99)	0.08
十年期公債	3.69%	3.54%	0.99	0.04
十五年期公債	3.96%	3.86%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.21	6.22	-0.05%	(0.01)%
人民幣一月遠期匯率	6.22	6.24	(0.07)%	(0.01)%
人民幣三月遠期匯率	6.26	6.28	(0.09)%	0.00 %
人民幣六月遠期匯率	6.30	6.33	(0.09)%	(0.02)%
CNY IRS 一年期	7D Repo 3.09%	3M Shibor 4.135%	7D Repo (8.50)	3M Shibor (9.50)
CNY IRS 二年期	3.12%	4.03%	(8.50)	(11.00)
CNY IRS 三年期	3.18%	4.02%	(7.50)	(10.00)
CNY IRS 四年期	3.26%	4.02%	(7.00)	(7.00)
CNY IRS 五年期	3.32%	4.02%	(6.00)	(5.00)
CNH IRS 一年期	4.3%		3.00	
CNH IRS 二年期	4.15%		0.00	
CNH IRS 三年期	4.13%		0.00	
CNH IRS 四年期	4.13%		2.00	
CNH IRS 五年期	4.13%		3.00	
CNH CCS 三月期	4.00		(31.55)	
CNH CCS 六月期	3.85		(10.00)	
CNH CCS 一年期	3.65		(6.00)	
CNH CCS 三年期	3.74		(4.00)	
CNH CCS 五年期	3.65		(2.00)	

人民幣債市掃描

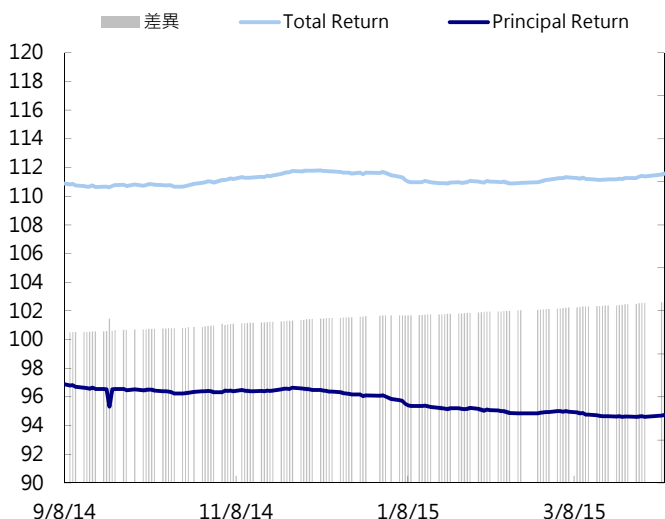
人民幣對美元即期週四早盤繼續小幅下跌，收報6.2060，跌幅0.05%，為一周以來新低，與中間價呈現反向走勢；中間價收在6.1338，漲幅0.01%。清明節後購匯情緒較假期前略微升溫，自人民幣匯價從6.19元跌至6.20後，大行也加入購匯行列；離岸人民幣連四日下挫，一方面是美元連續反彈，另一方面可能與滬港通用匯額度快速上升有關。在岸與離岸人民幣價差逐漸擴大至逾一百點，但至少約要150點的價差才能覆蓋成本並引發大額套利盤，因此預期短期人民幣將維持窄幅震盪。人民幣已是全球第二大貿易融資貨幣、第五大支付貨幣，IMF將於今年5月對有關人民幣納入特別提款權(SDR)貨幣籃子的訴求進行初步討論，並預計於11月進行評估。若人民幣被加入SDR，將有助於中外間匯兌成本的降低，提升貿易及投資往來。

日期	事件	預測	前期
04/10	CPI(年比)	0.012	0.014
04/10	PPI(年比)	(0.048)	(0.048)
04/10	New Yuan Loans CNY	1040.0B	1020.0B
04/10	外匯存底	\$3820.0B	\$3840.0B
04/10	社會融資(人民幣)	1500.0B	1350.0B
04/10	貨幣供給M2(年比)	0.124	0.125
04/10	貨幣供給M1年比	0.060	0.056
04/10	貨幣供給M0年比	0.043	0.170
04/13	貿易收支	\$39.00B	\$60.62B
04/13	出口(年比)	0.087	0.483
04/13	進口(年比)	(0.110)	(0.205)
04/13	貿易收支(人民幣)	250.00B	370.50B
04/13	出口(年比)人民幣	0.142	0.489
04/13	進口(年比)人民幣	(0.134)	(0.201)
04/14	外國直接投資(年比)	--	--
04/14	外國直接投資(年比)人民幣	0.015	--

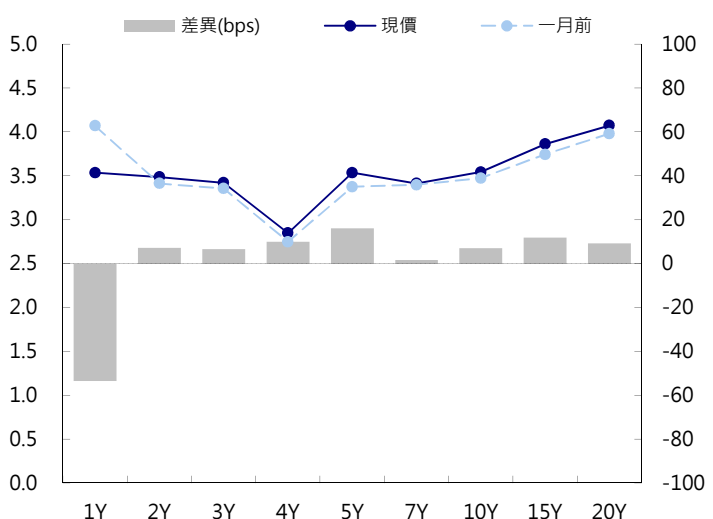
CNY/在岸公債曲線



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

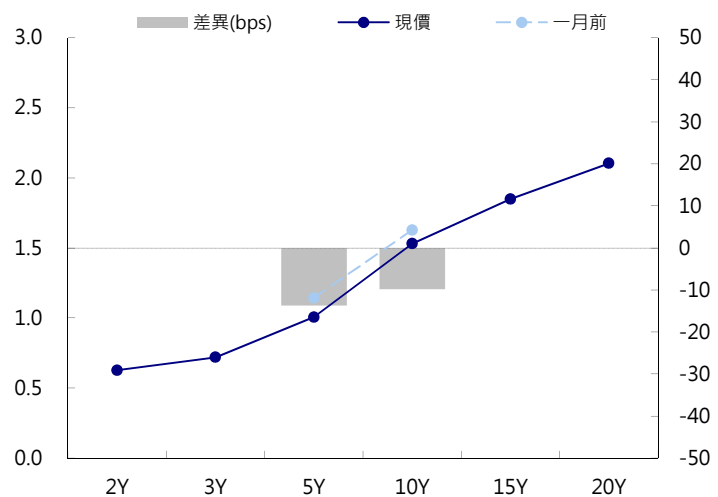
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.01%	3.61
十年期台幣公債	1.53%	1.25
美元兌台幣	31.13	0.20 %
歐元兌台幣	33.45	(0.94)%
港幣兌台幣	4.02	0.00 %
人民幣兌台幣	5.02	0.16 %
台幣隔夜拆款利率	0.387%	0.00
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1095.45	(0.12)%
印尼盾	12951.00	(0.13)%
印度盧比	62.32	0.02 %
泰國銖	32.53	(0.14)%
越南盾	21605.00	0.33 %
菲律賓比索	44.51	(0.03)%
馬來西亞幣	3.64	(0.05)%

台幣債市掃描

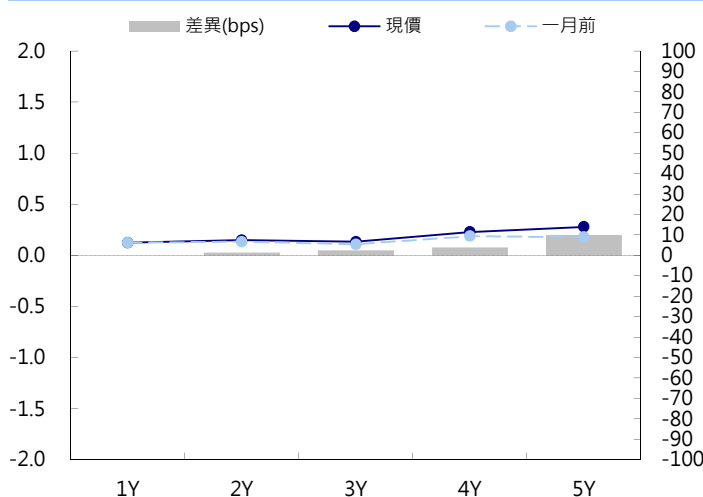
台灣五年公債104/6周四殖利率收高，因獲利了結賣壓出籠。台債缺乏短多買盤進場，且周五將標售20年公債，市場心態觀望，多頭出脫持券。反觀十年期公債，由於特定買盤不墜，殖利率彈幅相對有限。先前五年券經歷不少利多，但殖利率在0.97%左右的價位徘徊許久不跌。今日除了多頭獲利了結出場之外，另一方面空單也有進場，令殖利率明顯收高。五年券A04106成交量173億，區間預期在0.94%至1.04%。十年券A04105成交量17億，區間預期在1.50%至1.57%。

日期 事件 預測 前期

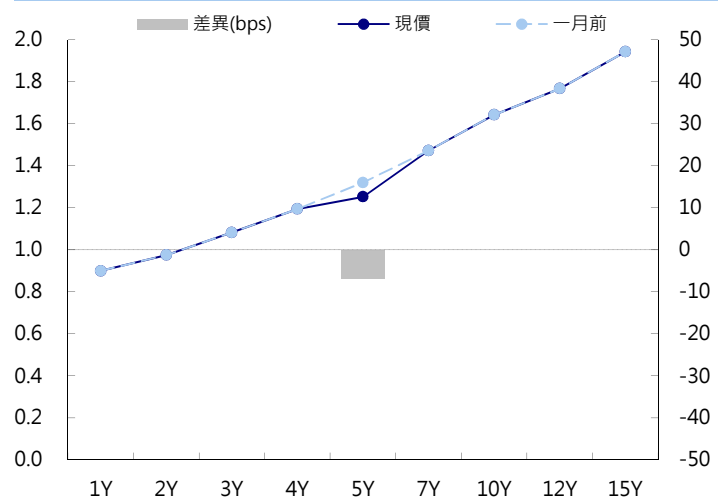
台幣公債曲線



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