

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	1.62%	0.66
美國十年公債	2.63%	(1.89)
美國三十年公債	3.46%	(2.65)
德國五年公債	0.54%	(5.30)
德國十年公債	1.47%	(5.40)
德國三十年公債	2.38%	(5.20)
道瓊工業	16262.56	0.55 %
那斯達克	4034.16	0.29 %
S&P 500	1842.98	0.68 %
德國工業	9173.71	(1.77)%
英國FTSE	6541.61	(0.64)%
法國CAC	4345.35	(0.89)%
歐元兌美元	1.38	(0.06)%
美元兌日圓	102.04	0.12 %
美元兌人民幣	6.22	0.02 %
黃金	1302.82	0.01 %
西德州原油	103.77	0.02 %
銅	6541.00	(1.89)%
玉米	507.75	(0.39)%
小麥	707.00	(0.39)%

美歐元公債指標利率：

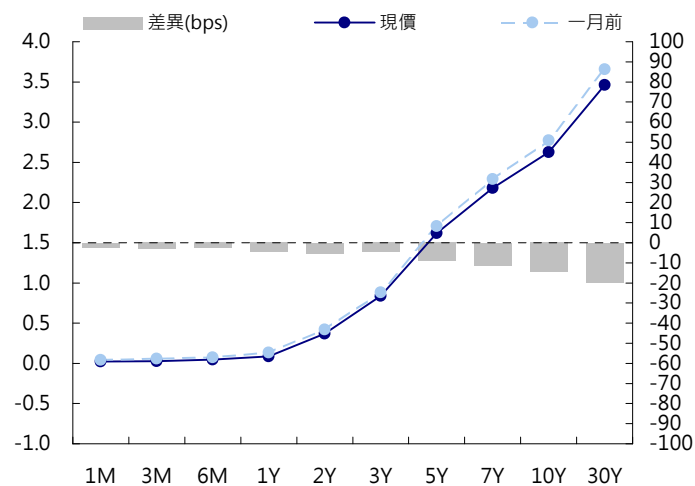
美債殖利率小幅下跌，反應有加溫趨勢的烏克蘭地緣政治風險，避險買盤湧現，加上紐約聯儲銀行製造業調查顯示經濟動能遲滯。3月消費者物價指數(CPI)上揚0.2%，因食品價格和住房成本，尤其是房租，漲幅抵消了汽油價格的跌幅。終場美債五年期殖利率收在1.62%，十年期殖利率收在2.63%，三十年期殖利率收在3.46%。歐洲市場方面，德債殖利率下跌至近一年低點，反應避險需求，意大利公債殖利率降至紀錄低位，因意大利通膨保值新債發行獲得來自散戶的強勁需求。關於歐洲央行購買資產計劃將令歐元區二線國家高收益公債獲益的預期，也提振意大利公債。終場德債五年期殖利率收在0.54%，十年期殖利率收在1.47%，三十年期殖利率收在2.38%。

美歐元公司債：

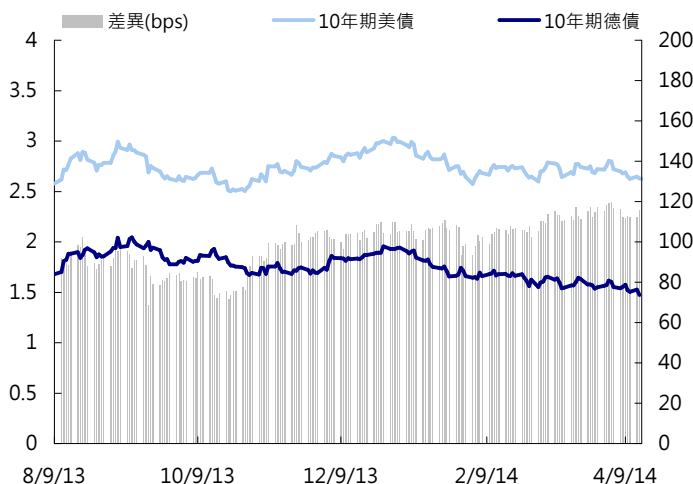
周二公司債市場受到股市回漲激勵，於亞洲盤普遍微幅上漲，美洲開盤後由於烏克蘭出現武裝衝突，使得 risk off 的資金流向壓低了公司債價格，歐元計價之Cocos普遍下跌約 0.25 pts。CDS指數方面，亞洲投資等級信用債指數 tighten 0.5 bps 收在125，歐洲信用指數 widen 2.38 bps 收在74.8，中國 tighten 1.3 bps 至90，印度 widen 3.7 bps 到224。

日期	事件	預測	前期
04/16	MBA 貸款申請指數	--	(0.016)
04/16	新屋開工	975K	907K
04/16	新屋開工(月比)	0.075	(0.002)
04/16	營建許可	1015K	1018K
04/16	建築許可(月比)	0.001	0.077
04/16	工業生產(月比)	0.005	0.006
04/16	產能利用率	0.787	0.788
04/16	製造業(SIC)工業生產	0.006	0.008
04/17	U.S. Federal Reserve Releases Beige B		
04/17	首次申請失業救濟金人數	310K	300K
04/17	連續申請失業救濟金人數	2778K	2776K
04/17	彭博經濟預期	--	(12.000)
04/17	彭博消費者舒適度	--	(31.900)
04/17	費城聯準企業展望	10.000	9.000

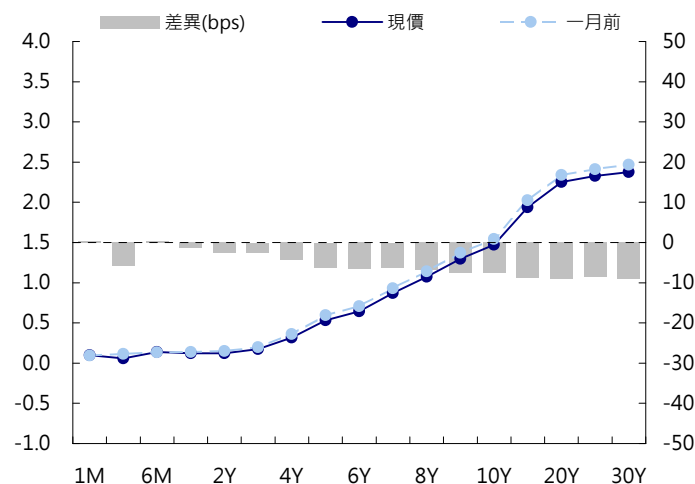
美國公債曲線



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

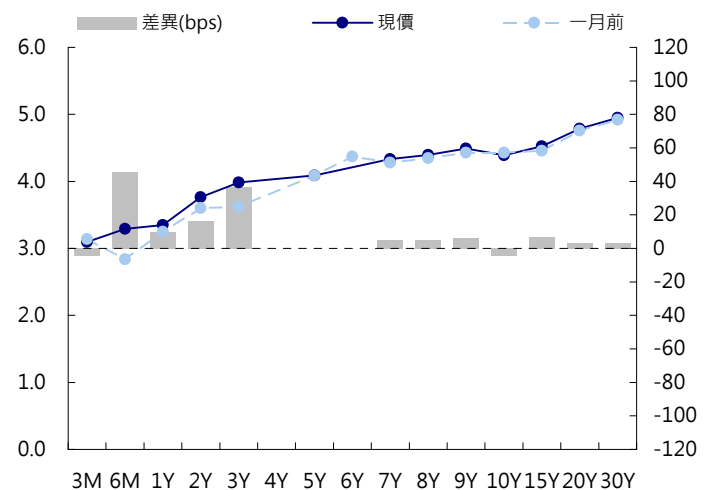
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	4.09%	3.01%	(0.03)	0.00
十年期公債	4.39%	3.81%	0.00	0.02
十五年期公債	4.95%	4.28%	0.00	0.01
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
人民幣即期匯率	6.22	6.23	-0.04%	(0.01)%
人民幣一月遠期匯率	6.23	6.23	0.00%	(0.01)%
人民幣三月遠期匯率	6.24	6.24	0.00%	(0.01)%
人民幣六月遠期匯率	6.25	6.26	(0.05)%	(0.01)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	4.075%	5.175%	(12.00)	(11.00)
CNY IRS 二年期	4.15%	5.105%	(12.50)	(12.00)
CNY IRS 三年期	4.3%	5.09%	(10.00)	(12.50)
CNY IRS 四年期	4.39%	5.09%	(10.00)	(12.00)
CNY IRS 五年期	4.46%	5.09%	(9.50)	(9.50)
CNH IRS 一年期	5.2%		(16.00)	
CNH IRS 二年期	5.13%		(14.00)	
CNH IRS 三年期	5.13%		(14.00)	
CNH IRS 四年期	5.13%		(14.00)	
CNH IRS 五年期	5.13%		(14.00)	
CNH CCS 三月期	1.35		(2.00)	
CNH CCS 六月期	1.25		1.50	
CNH CCS 一年期	1.12		2.00	
CNH CCS 三年期	1.56		2.00	
CNH CCS 五年期	2.22		(2.00)	

人民幣債市掃描

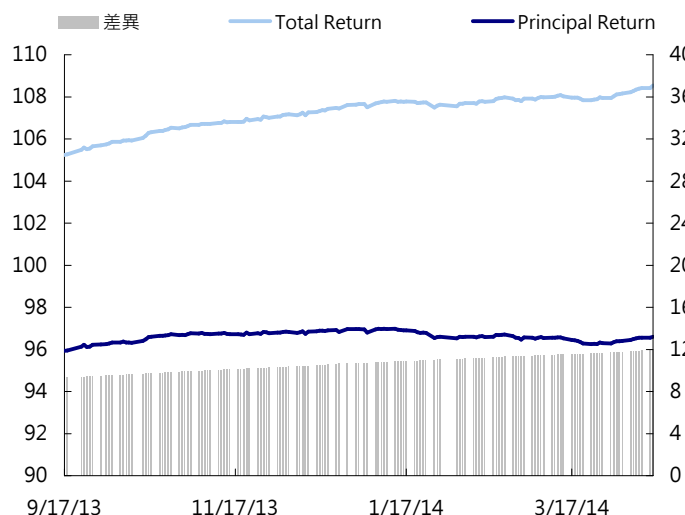
中國央行週二進行1720億人民幣的正回購操作，但由於有500億六個月的國庫現金定存招標，加上週二正回購到期量1500億，整體來說週二資金仍為淨投放，資金面維持寬鬆。境外點心債市場方面，週二有工商銀行以及國信證券初級市場發行，工銀(A1/A)發行2年及5年期債券，利率分別定在3.2%及3.9%，而國信證券則發行3年券，利率在6.45%，兩檔都吸引不少投資人的熱烈認購。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3.01%，十年期殖利率收在3.81%，十五年期殖利率收在4.28%。

日期	事件	預測	前期
04/16	企業景氣指數	--	119.500
04/16	企業家信心指數	--	117.100
04/16	MNI April Business Indicator		
04/16	固定資產農村除外年至今(年比)	0.180	0.179
04/16	零售銷售年至今(年比)	0.119	0.118
04/16	零售銷售(年比)	0.122	--
04/16	工業生產年至今(年比)	0.088	0.086
04/16	工業生產(年比)	0.090	--
04/16	GDP年至今(年比)	0.073	0.077
04/16	GDP經季調(季比)	0.015	0.018
04/16	GDP年比	0.073	0.077
04/18	China March Property Prices		

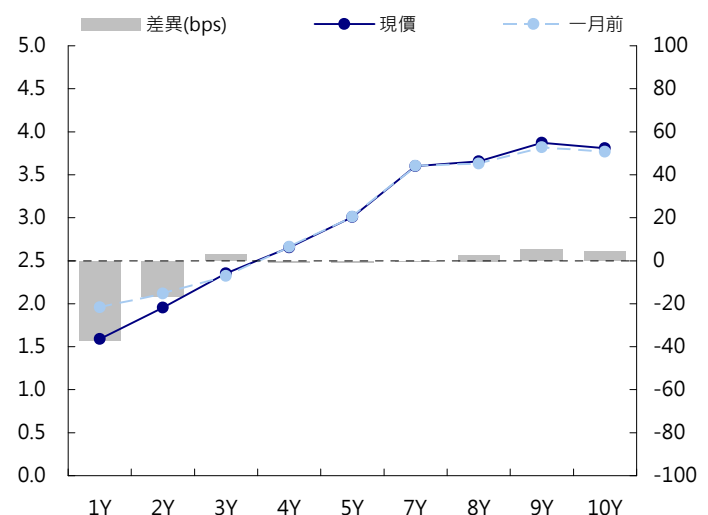
CNY/在岸公債曲線



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

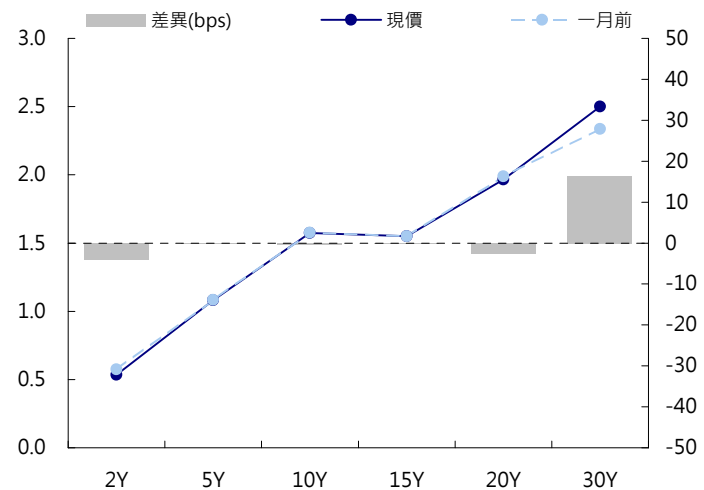
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.08%	(0.52)
十年期台幣公債	1.57%	(0.50)
美元兌台幣	30.17	(0.09)%
歐元兌台幣	41.64	(0.46)%
港幣兌台幣	3.89	0.00%
人民幣兌台幣	4.85	(0.06)%
台幣隔夜拆款利率	0.387%	0.10
台幣10日CP率	0.7375%	(2.50)
台幣30日CP率	0.7719%	(2.56)
台幣90日CP率	0.83%	3.00
南韓韓圓	1043.18	0.08%
印尼盾	11430.00	(0.05)%
印度盧比	60.35	(0.09)%
泰國銖	32.30	(0.08)%
越南盾	21097.00	0.00%
菲律賓比索	44.49	(0.10)%
馬來西亞幣	3.25	(0.14)%

台幣債市掃描

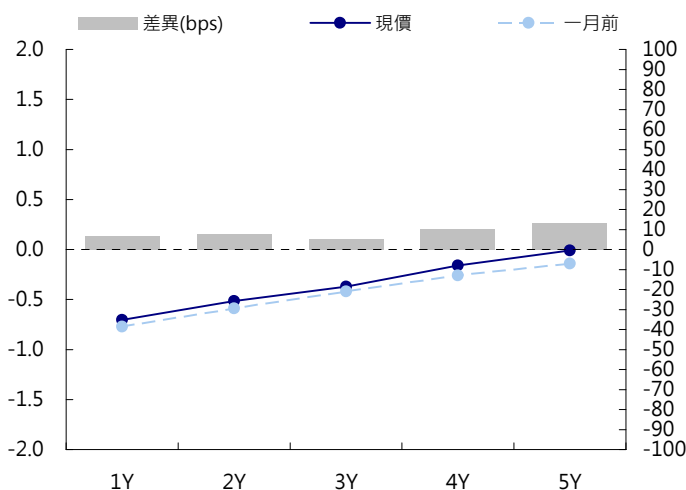
台債殖利率開高收低。逢高見買氣湧現，利率終場小幅收跌，市場缺乏方向性，短期內可能保持區間盤整格局。市場聚焦下週二10年券103/6增額券展開發行前交易對市場的影響。五年券A03104收在1.0812%，下0.52bps，成交量149.0億。五年券區間預期在1.07%至1.10%。十年券A03106收在1.5740%，下0.50bps，成交量5.0億。十年券區間預期在1.56%至1.59%。

日期 事件 預測 前期

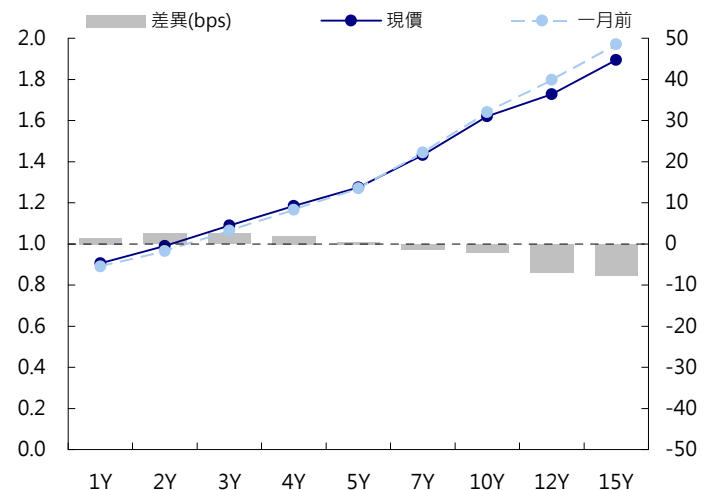
台幣公債曲線



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