

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	1.3%	(1.47)
美國十年公債	1.89%	0.34
美國三十年公債	2.57%	3.41
德國五年公債	-0.15%	(0.30)
德國十年公債	0.09%	(2.20)
德國三十年公債	0.5%	(3.00)
道瓊工業	18105.77	(0.04)%
那斯達克	5007.79	(0.06)%
S&P 500	2104.99	(0.08)%
德國工業	11998.86	(1.90)%
英國FTSE	7060.45	(0.51)%
法國CAC	5224.49	(0.57)%
歐元兌美元	1.08	0.47 %
美元兌日圓	119.03	(0.19)%
美元兌人民幣	6.20	(0.13)%
美國5年國債CDS	17.17	0.00
德國5年國債CDS	17.33	0.82
義大利5年國債CDS	120.73	4.63
西班牙5年國債CDS	98.24	5.70
葡萄牙5年國債CDS	143.78	2.96
法國5年國債CDS	39.58	0.92
日本5年國債CDS	35.67	(0.16)
中國5年國債CDS	91.33	0.67
韓國5年國債CDS	49.58	0.59

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

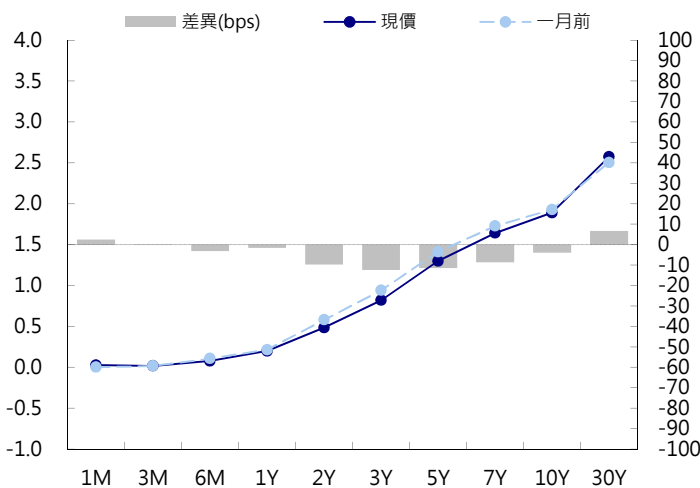
週四美債利率在歐洲盤受到希臘risk off氣氛影響而走低，但FED官員偏hawkish的談話造成利率上揚，即使經濟數據皆不如預期，新屋開工和營建許可皆低於預期，初次請領失業救濟金人數則高於預期，curve steepen，美債長率看似已經見底，今天將公布CPI。週四市場焦點是希臘，週三ECB會議的risk on氣氛完全反轉，市場決定希臘風險遠大於QE購債，邊緣國債利率大彈10~15 bps，curve steepen，核心國債利率則下跌，續創歷史新低，預期未來幾天市場氣氛仍偏保守謹慎，空方有機會趁這波risk off獲利。

美歐元公司債：

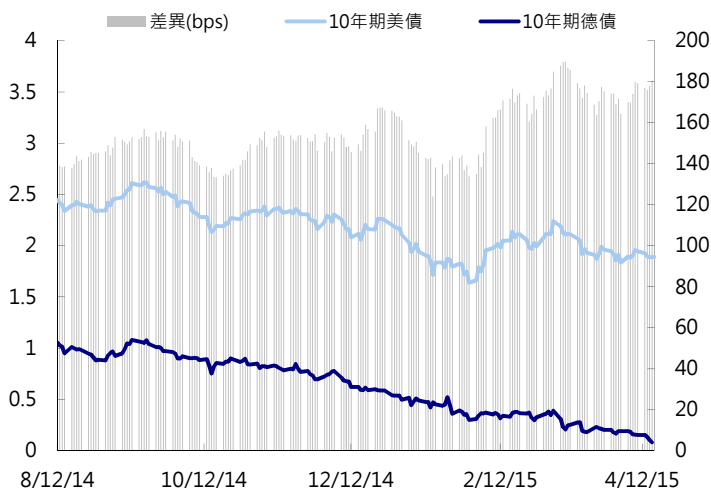
週四亞洲信用市場交易較為清淡，新發行券次spread 微幅widen 1~2 bps，中國AMC次級券在信達資產guidance調低之下有買盤進場，spread tighten 3~5 bps，馬來西亞美金10和30年 Sukuk 債券 spreads tighten 5 bps，新發行部分，中國信達資產發行利率分別在美金5和10年券，利率分別在CT5+190 bps和CT10+240 bps，皆較IPG tighten 25bps。

日期	事件	預測	前期
04/17	CPI(月比)	0.003	0.002
04/17	CPI(不含食品及能源)(月比)	0.002	0.002
04/17	CPI(年比)	0.001	
04/17	CPI(不含食品及能源)(年比)	0.017	0.017
04/17	CPI指數(未經季調)	235.892	234.722
04/17	CPI 主要指數 經季調	--	240.247
04/17	Real Avg Weekly Earnings YoY	--	0.026
04/17	密西根大學市場氣氛	93.700	93.000
04/17	密西根大學目前景氣	--	105.000
04/17	密西根大學預期	--	85.300
04/17	密西根大學1年通貨膨脹	--	0.030
04/17	密西根大學5-10年通貨膨脹	--	0.028
04/17	領先指數	0.003	0.002

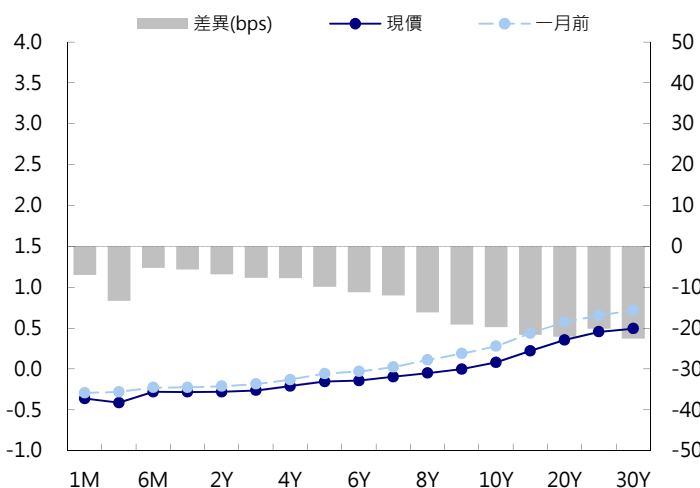
美國公債曲線



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

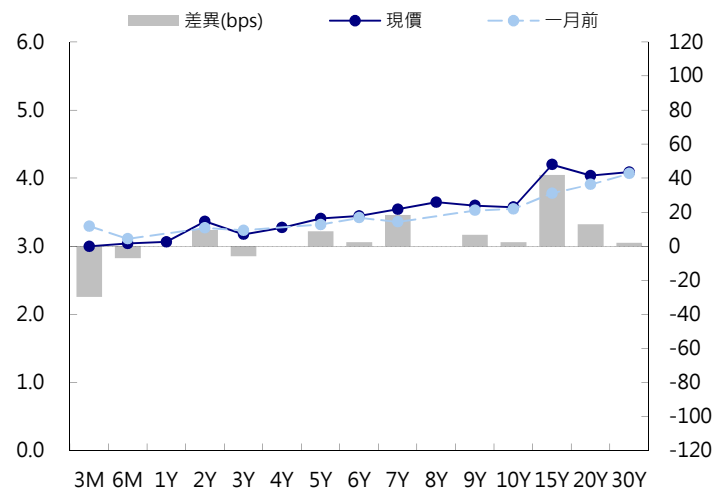
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.41%	3.48%	--	(1.04)
十年期公債	3.57%	3.51%	(1.53)	1.53
十五年期公債	3.84%	3.85%	0.00	(0.01)
人民幣即期匯率	6.20	6.19	0.14%	0.00 %
人民幣一月遠期匯率	6.22	6.21	0.21 %	0.00 %
人民幣三月遠期匯率	6.25	6.24	0.22 %	0.03 %
人民幣六月遠期匯率	6.29	6.29	0.27 %	0.04 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.995%	4.18%	0.50	(2.00)
CNY IRS 二年期	3.005%	4.015%	1.00	0.50
CNY IRS 三年期	3.065%	4%	1.50	(6.00)
CNY IRS 四年期	3.125%	3.95%	0.50	(7.00)
CNY IRS 五年期	3.14%	3.9%	(8.00)	(12.00)
CNH IRS 一年期	4.23%			(7.00)
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%			0.00
CNH IRS 五年期	4.13%			0.00
CNH CCS 三月期	3.94			(7.00)
CNH CCS 六月期	3.59			(18.00)
CNH CCS 一年期	3.43			(14.00)
CNH CCS 三年期	3.61			(13.00)
CNH CCS 五年期	3.57			(8.00)

人民幣債市掃描

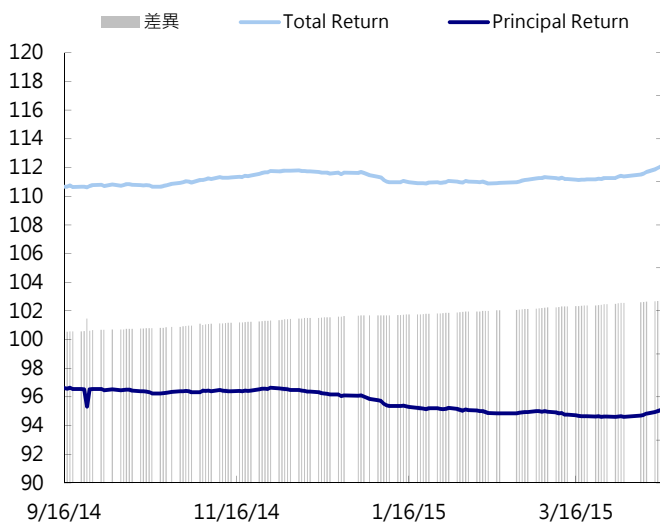
中國國務院總理李克強表示，目前人民幣总体上处于基本稳定的水平，不希望看到人民幣继续贬值，因为中国不能靠贬值来刺激出口，不注重扩大内需的话，中国的经济结构很难得到调整。4/16对人民币的多头押注则是升至12月初以来最高水准，尽管本周数据显示中国第一季经济创下六年来最小成长幅度。中国人民银行亦将人民币汇率中间价上调。中国国家开发银行周四公告称，将于下周二(21日)招标增发五期固息债，总额不超过300亿元人民币，期限包括一、三、五、七和10年。上述五期债为该行2015年第6-10期金融债增发品种，票面利率依次为3.97%、4.18%、4.13%、4.25%及4.21%。

日期 事件 預測 前期

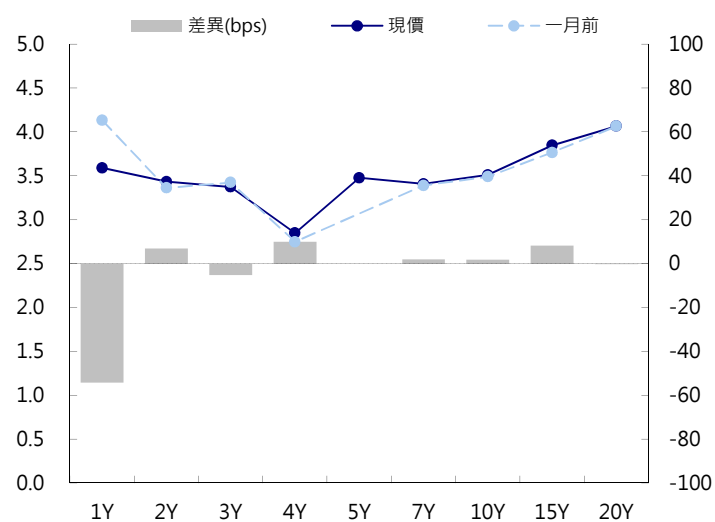
CNY/在岸公債曲線



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

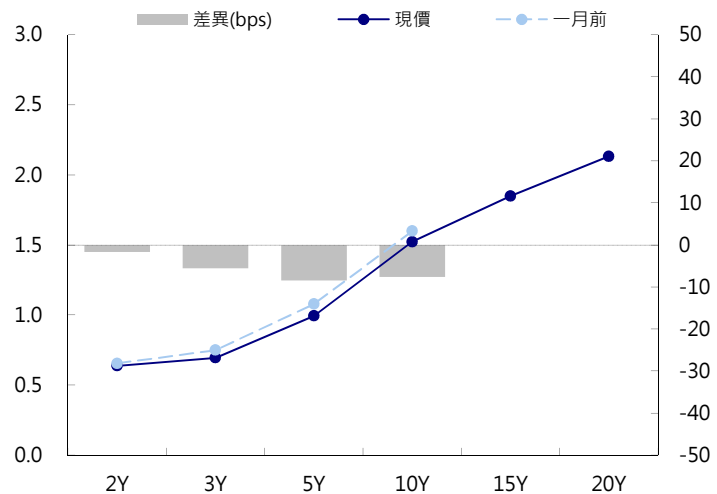
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.99%	0.84
十年期台幣公債	1.52%	(0.70)
美元兌台幣	31.17	(0.33)%
歐元兌台幣	33.16	(0.00)%
港幣兌台幣	4.02	0.01 %
人民幣兌台幣	5.03	(0.20)%
台幣隔夜拆款利率	0.388%	0.10
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1085.73	0.12 %
印尼盾	12837.00	0.03 %
印度盧比	62.32	0.02 %
泰國銖	32.39	(0.03)%
越南盾	21604.00	0.06 %
菲律賓比索	44.43	0.26 %
馬來西亞幣	3.63	(0.07)%

台幣債市掃描

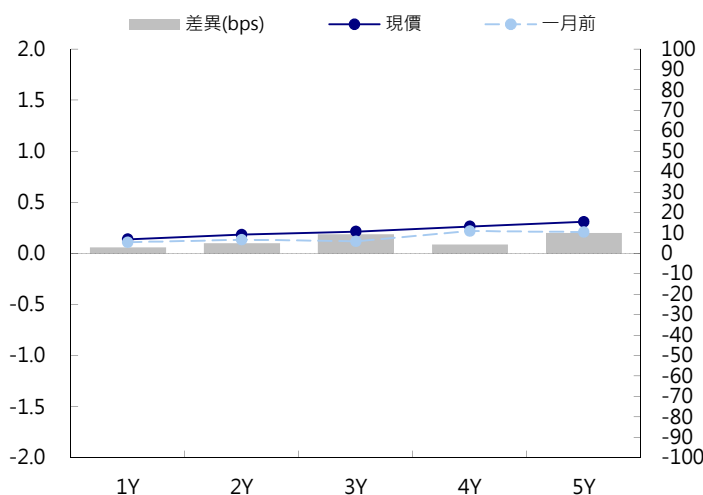
週四台幣市場交投清淡，冷門短券出現短多出場跡象。展望後市，成交量持續萎縮不利低檔籌碼換手的過程，市場觀望態度濃厚市場無心進場追價，傾向等待利率走高後再行進場操作，因此短線有可能再度測試上檔的買氣支撐，在美債尚未釋出明顯方向以及台幣新券釋出籌碼以前，養券或區間拋補可能會是短期市場趨勢。五年券A04106成交量19.0億，區間預期在0.94%至1.04%。十年券A04105成交量0.0億，區間預期在1.50%至1.57%。

日期 事件 預測 前期

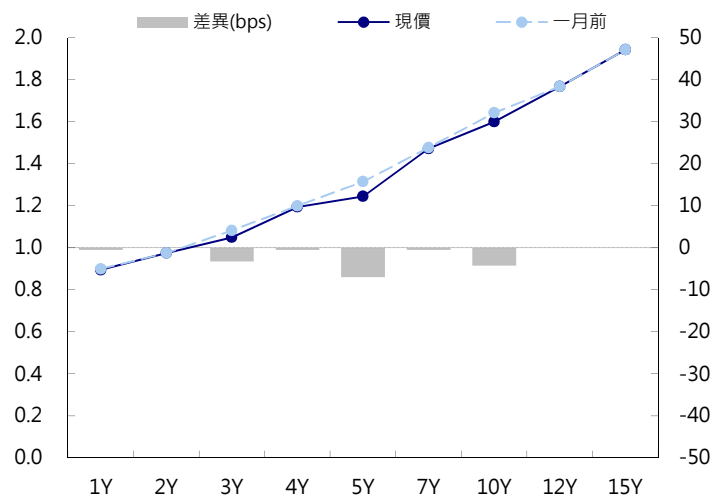
台幣公債曲線



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