

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

標的	最新數據	前日變化(BP)
美國五年公債	1.73%	8.78
美國十年公債	2.72%	9.33
美國三十年公債	3.52%	7.82
德國五年公債	0.59%	4.00
德國十年公債	1.52%	3.00
德國三十年公債	2.41%	2.40
道瓊工業	16408.54	(0.10)%
那斯達克	4095.52	0.23 %
S&P 500	1864.85	0.14 %
德國工業	9409.71	0.99 %
英國FTSE	6625.25	0.62 %
法國CAC	4431.81	0.59 %
歐元兌美元	1.38	(0.04)%
美元兌日圓	102.46	0.06 %
美元兌人民幣	6.22	(0.05)%
黃金	1292.00	(0.28)%
西德州原油	104.30	0.52 %
銅	6649.00	0.45 %
玉米	500.50	(0.60)%
小麥	699.00	0.54 %

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

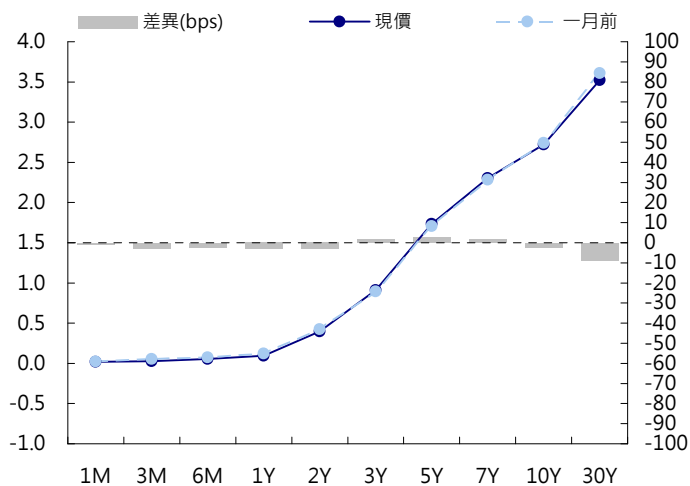
美國公債於亞洲盤期間小幅上漲。亞洲收盤後由於美國公布優於預期的失業數字，以及美歐俄烏四方在日內瓦談判有些微進展，降低了市場對避險資產的需求，造成美債利率於美洲盤期間大幅上揚。終場美債五年期殖利率收在1.73%，十年期殖利率收在2.72%，三十年期殖利率收在3.52%。德債利率受到美國優於預期之經濟數據影響，昨日大幅走高，但由於日內瓦談判之利多消息是在德債收盤之後公布，預期德債利率將在下周二開盤後繼續升高。終場德債五年期殖利率收在0.59%，十年期殖利率收在1.52%，三十年期殖利率收在2.41%。

美歐元公司債:

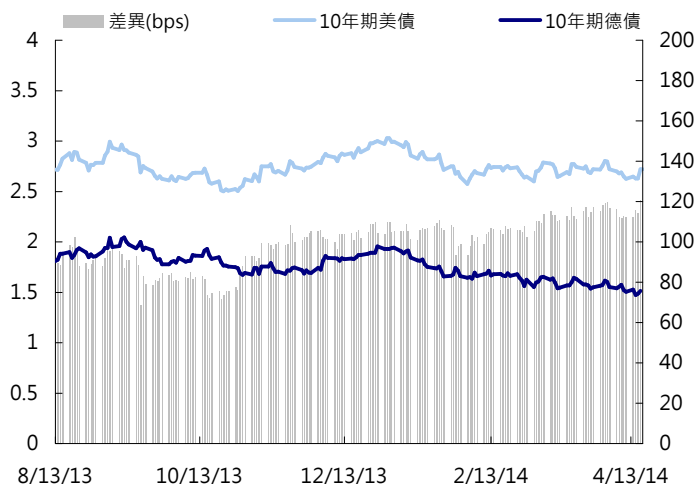
周四受新發行帶動，自亞洲盤起便有不錯的交易量，昨日交易最熱絡的券次為摩洛哥化肥公司OCPMR發行的30年新券，由於發行量小但需求強勁，一開盤便漲3 pts，倫敦開盤後更漲5 pts至98.5。CDS指數方面，亞洲投資等級信用債指數 widen 1.5 bps收在125，中國widen 0.3 bps至91，印度widen 4.6 bps到225.6。

日期 事件 預測 前期

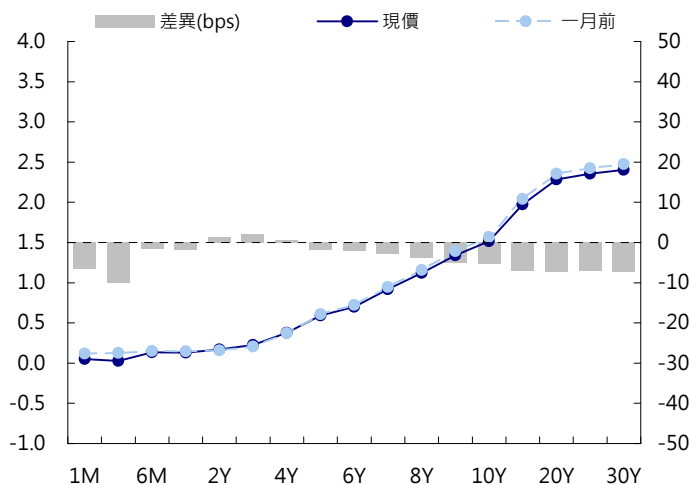
美國公債曲線



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	4.05%	3%	(0.04)	0.07
十年期公債	4.26%	3.94%	(0.01)	0.00
十五年期公債	4.89%	4.77%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.22	6.22	0.05%	0.01%
人民幣一月遠期匯率	6.23	6.23	0.00%	(0.07)%
人民幣三月遠期匯率	6.24	6.24	0.00%	(0.04)%
人民幣六月遠期匯率	6.25	6.26	0.05%	(0.08)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.825%	5.09%	(25.00)	(8.50)
CNY IRS 二年期	3.97%	5.025%	(18.00)	(8.00)
CNY IRS 三年期	4.17%	5%	(13.00)	(9.00)
CNY IRS 四年期	4.25%	5%	(14.00)	(9.00)
CNY IRS 五年期	4.33%	5%	(13.00)	(9.00)
CNH IRS 一年期	5.1%		(10.00)	
CNH IRS 二年期	4.98%		(15.00)	
CNH IRS 三年期	4.98%		(15.00)	
CNH IRS 四年期	4.98%		(15.00)	
CNH IRS 五年期	4.98%		(15.00)	
CNH CCS 三月期	1.40		5.00	
CNH CCS 六月期	1.29		1.00	
CNH CCS 一年期	1.15		0.00	
CNH CCS 三年期	1.60		(1.00)	
CNH CCS 五年期	2.25		0.00	

人民幣債市掃描

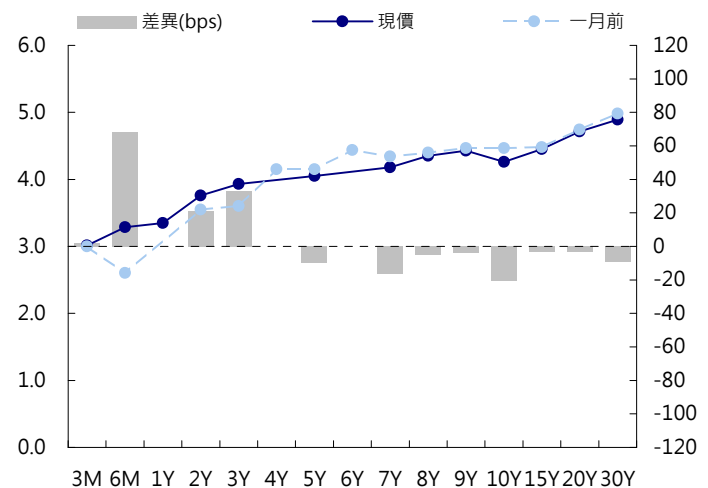
第一季度人民幣兌美元下跌2.7%，扭轉了連續幾年的升值趨勢。這在一定程度上是受到中國政府壓低人民幣匯率的舉措影響，已招致美國的強烈批評。分析師們表示，擁有巨額外幣債務和高進口成本或海外支出的行業尤其容易受到匯率波動的影響。這些行業包括航空業、房地產業和消費品業。

。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在，十年期殖利率收在，十五年期殖利率收在。

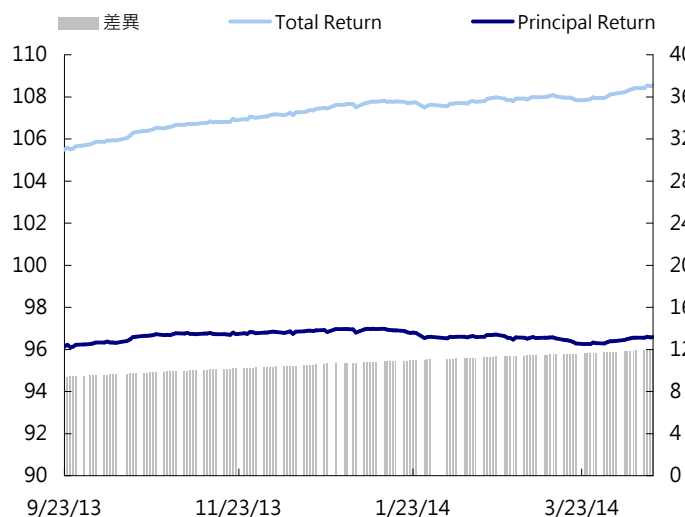
終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3%，十年期殖利率收在3.94%，十五年期殖利率收在4.77%。

日期	事件	預測	前期
04/18	China March Property Prices		

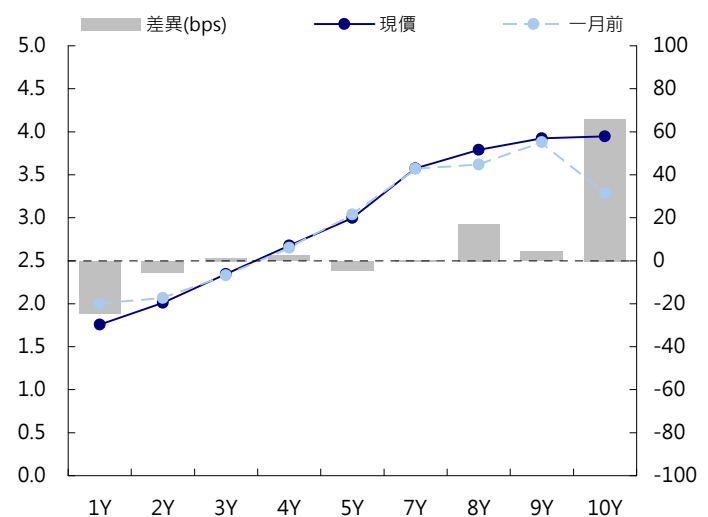
CNY/在岸公債曲線



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

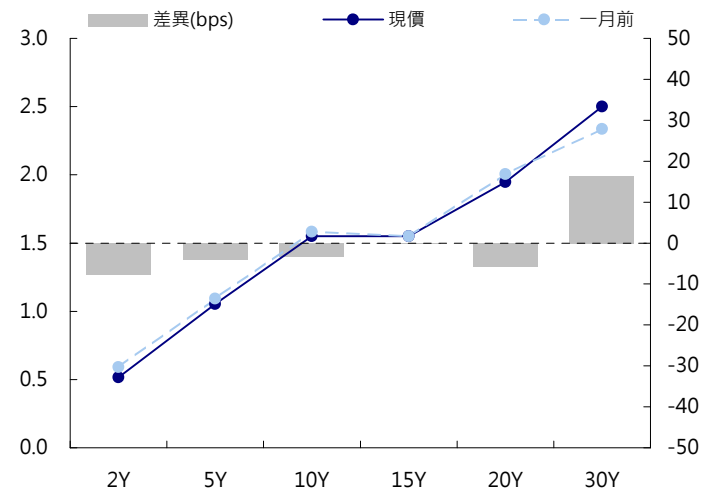
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.05%	(2.50)
十年期台幣公債	1.55%	(1.75)
美元兌台幣	30.19	0.05 %
歐元兌台幣	41.78	0.02 %
港幣兌台幣	3.89	0.00 %
人民幣兌台幣	4.85	0.15 %
台幣隔夜拆款利率	0.386%	(0.10)
台幣10日CP率	0.7222%	(1.53)
台幣30日CP率	0.7594%	(1.25)
台幣90日CP率	0.8213%	(0.87)
南韓韓圓	1036.80	(0.17)%
印尼盾	11420.00	(0.06)%
印度盧比	60.36	0.12 %
泰國銖	32.19	(0.02)%
越南盾	21098.00	0.00 %
菲律賓比索	44.44	0.22 %
馬來西亞幣	3.24	0.12 %

台幣債市掃描

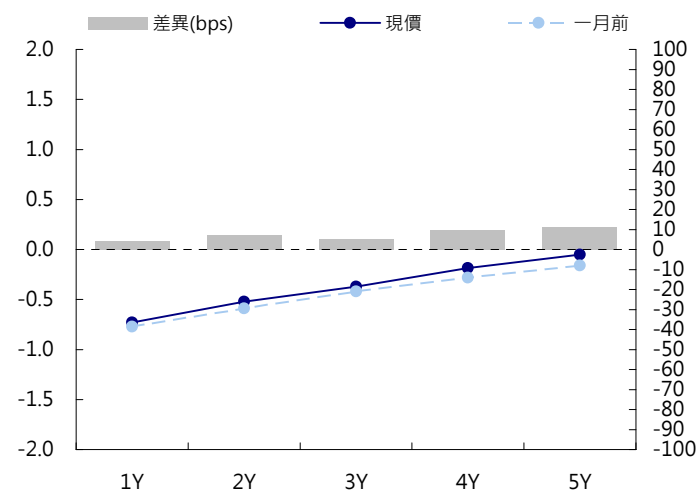
台灣指標五年債103/4 周四殖利率收近日低，創近四個月收盤低位。市場認為，由於FED主席葉倫談話重申維持低利環境，激勵台幣買盤轉趨積極，指標五年債及十年債殖利率聯袂跌破既有區間，引發部分空單回補，因而上演軋空行情。由於銀行、壽險等資金水位偏高，近期長短券的補券需求皆高，台幣交投延續上日偏多態勢，部分買盤擔心殖利率跌幅加快而進場增持部位，形成軋空力道及殖利率補跌的情況，令指標五年債及10年債殖利率齊收在日低，短線台幣債料區間偏多整理，多空決戰下周二20年券標售結果。五年券A03104收在1.0527%，下2.50bps，成交量193.0億。五年券區間預期在1.04%至1.09%。十年券A03106收在1.5500%，下1.75bps，成交量49.5億。十年券區間預期在1.54%至1.59%。

日期 事件 預測 前期

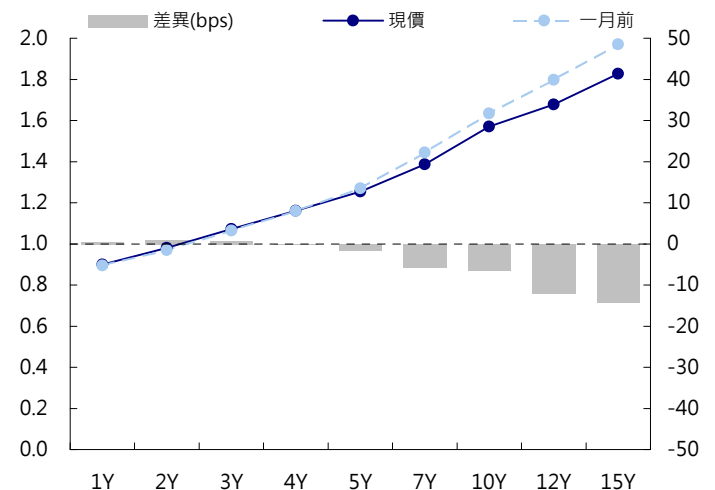
台幣公債曲線



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